



JAARVERSLAG **2014** ANNUAL REPORT



INHOUDSTAFEL

Voorwoord van de gedelegeerd bestuurders	4
Jaarverslag	7
1. Inleiding	7
2. Huidige groepsstructuur	11
3. Analyse van de resultaten en ontwikkeling van de onderneming. . .	12
4. Corporate Governance-verklaring.	24
5. Commissaris	46
6. Belangrijke gebeurtenissen na einde boekjaar	46
7. Onderzoek en ontwikkeling	47
8. Bijkantoren	47
9. Waarderingsregels	47
10. Financiële instrumenten	47
11. Informatie voorgeschreven door art. 34 KB 14 november 2007 . . .	47
12. Voorstel van resultaatsbestemming	49
13. Slot	49
Geconsolideerde jaarrekening	50
Statutaire jaarrekening	91

VOORWOORD VAN DE GEDELEGEERD BESTUURDERS

2014 werd afgeklokt met goede cijfers. Zowel omzet als resultaten kenden een gezonde vooruitgang. Een groei van de ebit en ebitda met respectievelijk 7,4 % en 8,7 %, is erg bemoedigend binnen een België dat herhaaldelijk werd lam gelegd tijdens regionale en nationale stakingen en binnen een Europa dat nog steeds geteisterd wordt door een moeilijk economisch klimaat.

Ook onze aandeelhouders werden beloond voor deze goede prestaties. Ons aandeel evolueerde van 64,79 euro eind december 2013 naar 71,19 euro per einde jaar 2014. Een stijging met bijna 10 %. Op tafel ligt het voorstel naar de algemene vergadering om onze dividenden met 10 % te verhogen.

In 2014 werden onze dapperen herdacht die 100 jaar geleden hun leven inzetten voor onze vrijheid, voor ons vaderland. Een oorlog die verankerd blijft in het collectieve geheugen van ons land. Een oorlog die aan ons kleine landje wereldwijd erkenning bracht.

“Business is oorlog” wordt wel eens gezegd. Niets vergeleken met “De Groote Oorlog”, maar toch, toegegeven... af en toe lijkt het wel een veldslag. De koffieserviceafdeling deed het in die veldslag uitzonderlijk goed, daarbij geholpen door onze overnames in Scandinavië die in 2013 werden afgerond en ook door de gedaalde wereldmarktprijzen voor koffie. Dit kwam de marge ten goede.



Jan Michielsen & Frans Van Tilborg

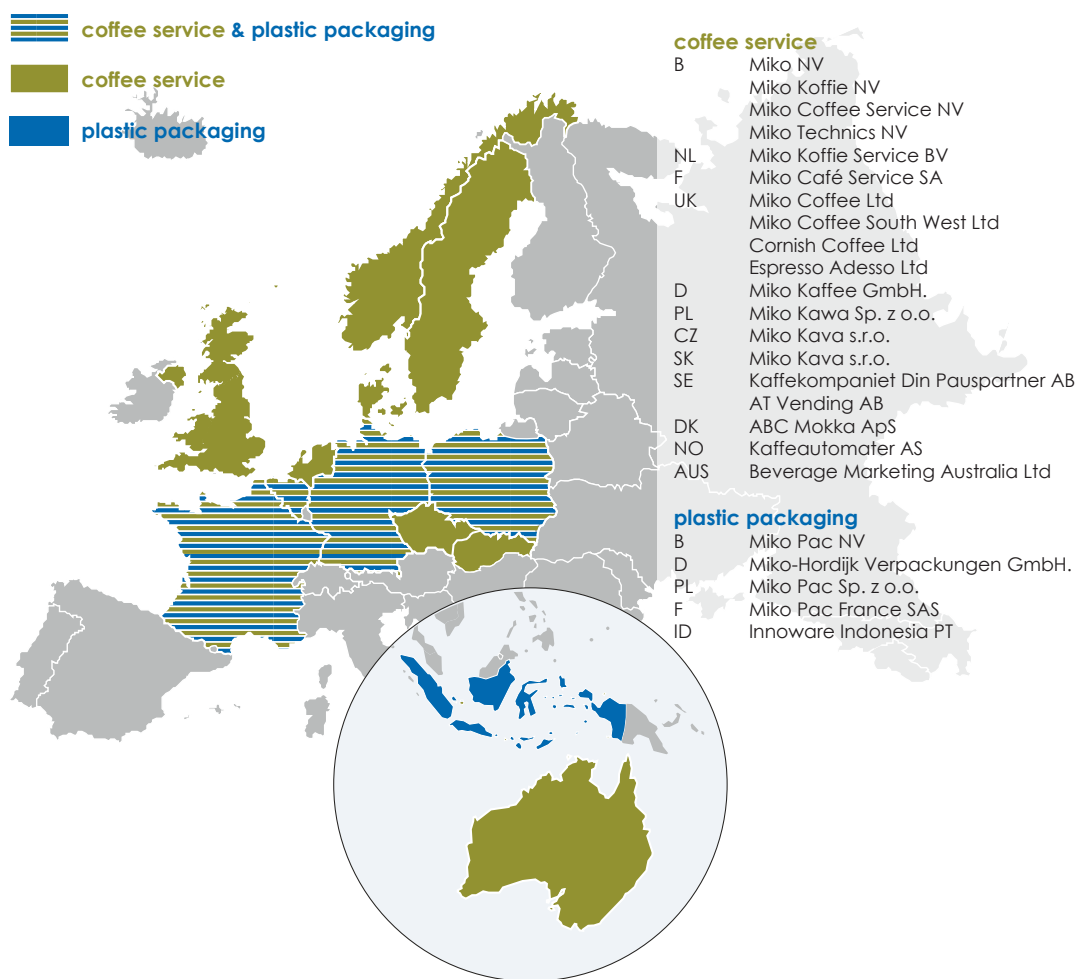
In het kader van een strategische expansie in de richting van Scandinavië werden gedurende 2013 inderdaad het Zweedse Kaffekompaniet en het Deense ABC Mokka overgenomen. Dit was het resultaat van een lange gerichte zoektocht. De Scandinavische regio functioneert nog goed binnen Europa en er wordt veel koffie gedronken. Ook is kwaliteit er erg belangrijk. Onze koffies voldoen aan die norm, omdat Miko zich richt op het premiesegment.



Binnen diezelfde strategie wisten wij in het eerste kwartaal van 2015 onze hand te leggen op een klein koffieservicebedrijf in Oslo Noorwegen, waarvan wij 66 % van de aandelen overnamen. Het betreft “Kaffeautomater” dat in 2014 met 8 medewerkers een omzet behaalde van 1,8 miljoen euro. Kaffeautomater handelt onder de naam A:KAFFE. Net als Miko focust het bedrijf zich op de out-of-home markt, waar koffie wordt gedronken buiten de eigen huiselijke sfeer zoals in kantoren, horeca en instellingen. A:KAFFE concentreert zich op de kantorenmarkt.

Het verheugt ons dat we met Noorwegen onze aanwezigheid in de Scandinavische regio hebben kunnen uitbreiden. Het bedrijf is weliswaar relatief klein, maar wij willen beide voetjes op de grond houden en geloven in het groeipotentieel dat het rijkste land ter wereld ons te bieden heeft.

Zoals gemeld kwamen ook de gedaalde wereldmarktprijzen voor koffie ons ten goede. Dit speelde zich vooral af in de eerste jaarhelft. Naar het einde van 2014 zien we weer aanzienlijke stijgingen. Groene koffie blijft onderhevig aan felle speculatie. Het zijn de mensen die achter hun computerschermen zitten die de prijzevolutie – en dus onze marge – bepalen...



Het geweld van de veldslag die we moesten voeren binnen de kunststofverwerkingsafdeling was heel wat heviger. Het was de eerste keer dat we echt te kampen hadden met een zwakke Europese economie die getekend werd door overcapaciteit. Dit ging wegens gedwongen prijstoegevingen ten koste van marge. Anderzijds werd er de voorbije jaren veel geïnvesteerd in de Poolse productievestiging met aanzienlijke afschrijvingen tot gevolg. Het betreft nieuwe productie -, opslag – en kantoorruimte. Investerings ten voordele van de lange termijn.



Vermits grote voedingsconcerns geleidelijk overstappen van “regional” naar “global suppliers” voelden wij ons aangespoord ons cliënteel te volgen richting Azië. Dit leidde er na een lange zoektocht toe dat we 50 % verwierven in het kunststofverwerkende bedrijf “Innoware” dat gevestigd is in Jakarta Indonesië.

Innoware is sinds 2007 actief in de productie van kunststofverpakkingen. Er werkten op moment van de overname 277 mensen en de omzet bedraagt ongeveer 6,5 miljoen euro. Innoware heeft twee afdelingen. Bij “Packaging” worden kunststofdoosjes geproduceerd voor de voedingsindustrie, voornamelijk voor roomijs. De “Promo”-afdeling focust zich op de productie van kunststof promotieproducten, zoals bijvoorbeeld zeepdoosjes of bekers.



Naast het gegeven van "global suppliers", geloven wij dat Indonesië op lange termijn veel potentieel heeft, dankzij de meer dan 250 miljoen inwoners en de snel groeiende middenklasse. Indonesië kan door zijn goede centrale ligging ook toegang verschaffen tot de megabevolking van het hele Aziatische continent. Eerstdaags zullen we er een "green field" opstarten volgens de normen die we zelf in Europa hanteren, zowel op vlak van infrastructuur als van kwaliteit.

Wat wij verwachten voor 2015? Eind 2014 zien we een opstoot van de grondstoffenprijzen voor koffie. Deze prijzen blijven voorlopig hoog. Wegens deze volatiliteit hoeden wij ons ervoor uitspraken te doen over de verwachte resultaten. Ons forse investeringsbudget van 16,4 miljoen euro bevestigt evenwel dat wij het jaar 2015 met vertrouwen binnenstappen.

Beste medewerkers. Zonder jullie hadden wij onze puike resultaten voor 2014 nooit kunnen behalen. Jullie energie, gedrevenheid en teamwork liggen aan de basis van ons succes. Jullie hebben een hart voor Miko. Getuige hiervan jullie zeer grote bereidwilligheid om te werken tijdens de regionale en nationale stakingen die ons land teisterden eind 2014. Met een opkomst van 97 % van de medewerkers halen wij een recordcijfer. We hebben ongehinderd verder kunnen produceren. Jullie hebben het begrepen : "sine labore, not erit panis in ore". "Zonder werken komt er geen brood op de plank". Wij zijn jullie dankbaar uit het diepste van ons hart voor jullie ware Miko-spirit! Laten we in 2015 diezelfde spirit voortzetten.

Jan Michielsens

Frans Van Tilborg

Gedelegeerd bestuurder

Gedelegeerd bestuurder & CEO

Miko NV | Steenweg op Mol 177 | 2300 Turnhout
KBO nr. 0404.175.739 | RPR Turnhout

JAARVERSLAG

Geachte aandeelhouders

De raad van bestuur van Miko NV heeft het genoegen u verslag te doen over de activiteiten en de resultaten van de vennootschap over het boekjaar 2014. De geconsolideerde jaarrekening, de enkelvoudige jaarrekening en dit jaarverslag werden goedgekeurd op de vergadering van de raad van bestuur van 24 maart 2015 en zullen worden voorgelegd aan de gewone algemene vergadering van 26 mei 2015.

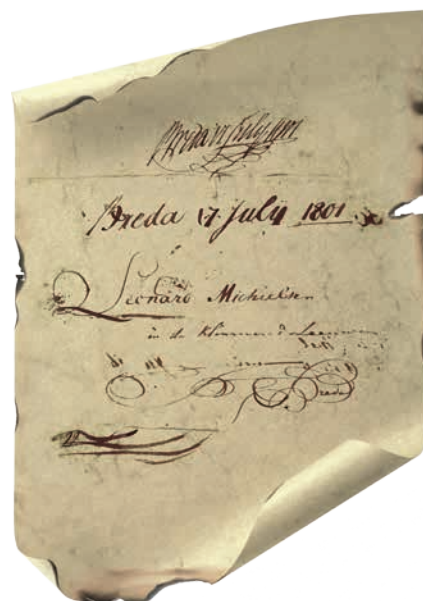
1. INLEIDING

1.1. Geschiedenis en profiel van de groep

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

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

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



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

Op de wereldtentoonstelling van Brussel in 1958 lanceerde Miko de éénkopskoffiefilter. Het filterlichaam, 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.



Spuitgiet

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 opnieuw verwerkt in de productie, zodat deze techniek volledig afvalvrij is. Met dit procédé worden voornamelijk schaaltes en dozen voor kant-en-klare maaltijden gemaakt.



Thermo

De gestage groei van Miko Pac maakte het noodzakelijk de productiecapaciteit te verhogen. Omdat Centraal- en Oost-Europa steeds belangrijkere afzetmarkten werden, koos Miko Pac ervoor het Poolse bedrijf MCO over te nemen. Nu staat er in Bydgoszcz een moderne spuitgietsfabriek, 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.



Miko Pac Polen

In april 2014 besloot Miko Pac een partnerschap aan te gaan met Innoware, een kunststofverwerkende onderneming gevestigd te Jakarta (Indonesië). De aandelen overdracht vond plaats einde oktober 2014. Via een kapitaalverhoging verwierf Miko Pac een belang van 50% in Innoware.

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

Sinds 1998 is Miko genoteerd op Euronext Brussel.



1.2. Missie en strategie

De Miko-groep spitst zich toe op twee kernactiviteiten, die beide een eigen missie formuleren.



Voor het koffiesegment:

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

-Uw koffie, onze zorg-



Voor het kunststofsegment:

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

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

Concentratie op onze kernactiviteiten: koffieservice en kunststofverwerking

Onze strategie is gebaseerd op de verdere uitbouw van de twee kernactiviteiten. Dit zal gebeuren door zowel interne als externe groei. Van primordiaal belang blijft het verstevigen van de marktpositie in onze “thuislanden” België, Nederland, Frankrijk, Engeland, Duitsland, Polen, Tsjechië, Slowakije, Australië, Zweden, Denemarken en sinds 2014 ook Indonesië. Maar ook een verdere internationalisering blijft onze ambitie.

**Vermijd myopia... denk op lange termijn**

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

Think big... but act small

Wij zullen er altijd naar streven om voor beide kernactiviteiten onze uiterst belangrijke troef van flexibiliteit uit te spelen. Door onze relatief beperkte omvang zullen maatwerk, snelle reactietijden en specialisatie cruciaal zijn om te groeien in de zeer veeleisende marktsegmenten waarin we actief zijn.

200 jaar meesterschap in kwaliteit en service

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

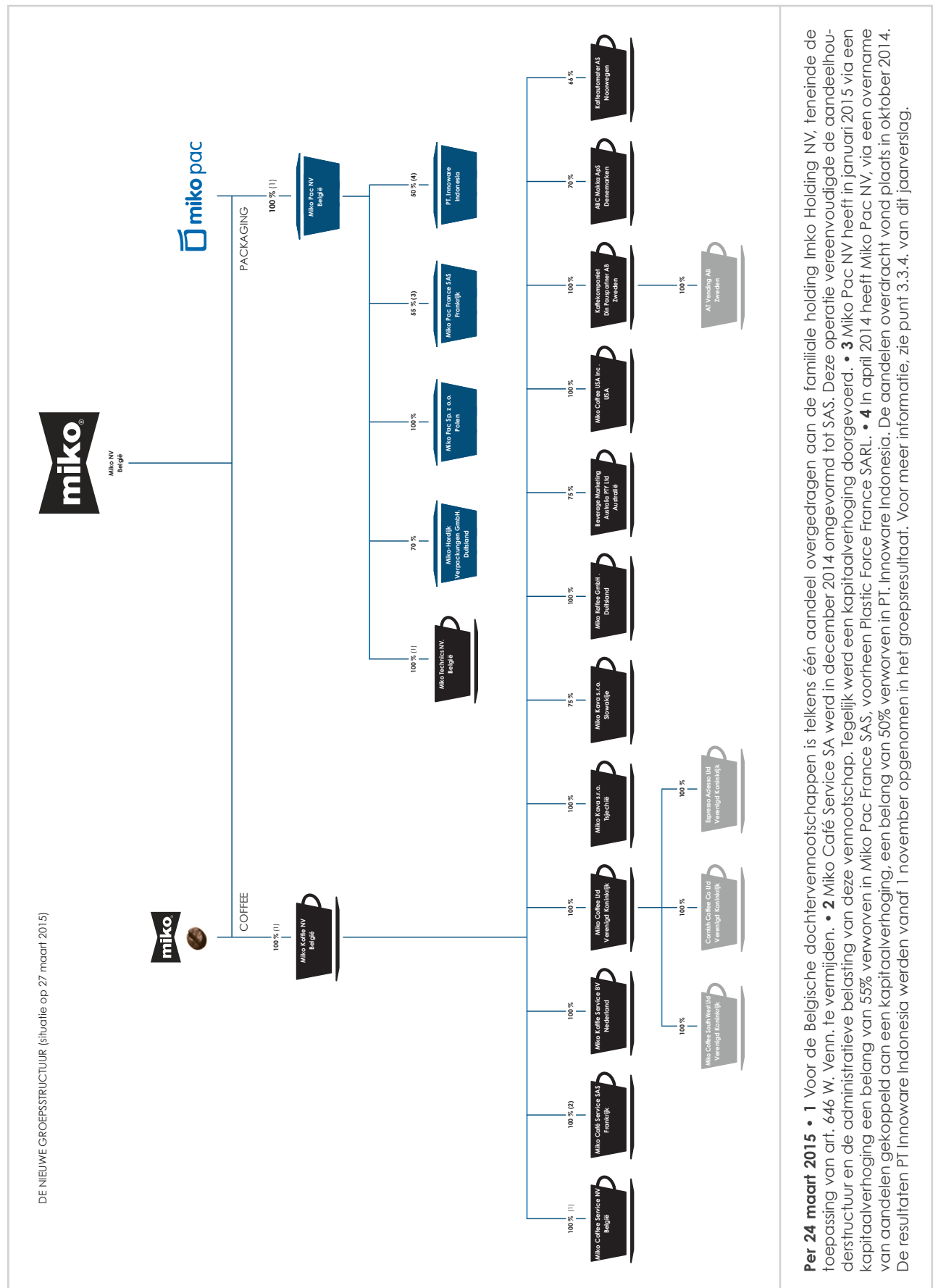
Mensen: de belangrijkste succesfactor van onze onderneming

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

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

In 2005 richtte Miko een werkgroep op die zich moest verdiepen over het thema Duurzaam Ondernemen (DO). Het resultaat hiervan was onder meer de lancering van het “Puro”-concept. Daarnaast werd besloten om het thema Duurzaam Ondernemen voortaan ook op te nemen in de strategie. Onder het motto “Ik doe iets voor DO...” engageert Miko zich om zijn strategie zodanig te sturen dat er een gezond evenwicht tot stand komt tussen de vier P's van DO.

2. HUIDIGE GROEPSSTRUCTUUR





3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN EN ONTWIKKELING VAN DE ONDERNEMING

3.1. Voornaamste financiële gegevens

3.1.1. Resultatenrekening

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)	Vershil 2014/2013
Omzet	159.865	148.825	7,42%
Overige exploitatiebaten	3.328	3.291	1,10%
Totale kosten	-152.554	-142.208	7,27%
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen (EBIT)	10.639	9.909	7,37%
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waarde-verminderingen (EBITDA)	20.725	19.068	8,69%
Netto financieel resultaat	-657	-697	-5,87%
Winst vóór belastingen	9.982	9.211	8,37%
Vennootschapsbelasting	-2.450	-1.919	27,73
Nettowinst van de groep	7.532	7.293	3,28%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	10	172	-94,21%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	7.522	7.121	5,63%
Aantal aandelen (basis, in stuks)	1.242.000	1.242.000	
Gewone winst per aandeel, toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (euro)	6,06	5,73	5,63%
Verwaterde winst per aandeel, toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (euro)	6,02	5,71	5,02%
Brutodividend	1.590	1.440	10,34%
Brutodividend per aandeel (euro)	1,28	1,16	10,34%

De **omzet** nam toe met ruim 11 miljoen euro. Al de dochterondernemingen wisten een omzetstijging te realiseren, met uitzondering van de kunststofactiviteit in België. Dit laatste werd veroorzaakt doordat een belangrijke productielijn gedurende een aantal maanden stil lag voor onderhoudswerken.

Een groot deel van de omzettoename vloeit voort uit de overnames die in de eerste helft van 2013 gedaan werden in Denemarken en Zweden. Deze zorgden voor een omzetstijging van 3,2 miljoen euro.

Ook de recente overname in Indonesië kon voor 0,9 miljoen euro bijdragen aan de omzetgroei. De resultaten van de Indonesische dochtervennootschappen werden voor 2 maanden in het geconsolideerde resultaat opgenomen.

Voor het overige deden vooral de kunststofactiviteit in Polen (+3,5 miljoen euro) en de koffieactiviteiten in het verenigd Koninkrijk (+0,9 miljoen euro) en Duitsland (+ 1,0 miljoen euro) het goed. Ook stegen de verkochte volumes in de koffieactiviteit in België, Nederland en Frankrijk met een omzetstijging als gevolg.

De **kosten** namen toe met 7,27%. Het gaat hierbij vooral om een groter verbruik van grondstoffen, wat een direct gevolg is van de gestegen omzet. Ook de loonkosten stegen, hetgeen een direct gevolg is van de toename van het personeelsbestand (909 werknemers tegenover 758 eind 2013). Ook de andere aan omzet gerelateerde kosten kenden een stijging, denk hierbij o.a. aan transportkosten en kosten van onderhoud koffiemachines.

De **globale brutomarge** bedroeg 48,71% (48,04% in 2013).

De **EBIT** (winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen) nam toe met ruim 0,7 miljoen euro (+7,37%) en de **EBITDA** (winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen) met 1,7 miljoen euro (+8,69%).

Het **financieel resultaat** ging iets vooruit t.o.v. 2013. De stijging van de intrestlasten door de opname van nieuwe leningen in 2013 en 2014 voor de financiering van overnames en bouw van een productiefaciliteit in Polen, werd volledig gecompenseerd door een daling van de wisselkoersverschillen. Dit laatste is het gevolg van de versterking van het Britse pond ten opzichte van de euro in 2014.

De groep betaalde ruim 2,5 miljoen euro **belastingen**, hetgeen overeenstemt met een belastingdruk van 24,6% (20,8% in 2013).

De **nettowinst** toerekenbaar aan de aandeelhouders van Miko bedroeg 7,5 miljoen euro, een toename met 5,6% tegenover vorig boekjaar. De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor het brutodividend per aandeel te verhogen van 1,16 euro naar 1,28 euro.



3.1.2. Balans

	2014 (KEUR)		2013 (KEUR)	
ACTIVA				
Vaste activa				
Materiële vaste activa	48.296		41.868	
Immateriële vaste activa	18.818		16.215	
Uitgestelde belastingvorderingen	505		581	
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	1.287		375	
Totaal vaste activa		68.906		59.038
Vlottende activa				
Voorraden	24.083		21.311	
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	28.436		27.551	
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.547		10.162	
Totaal vlottende activa		70.066		59.024
Totaal activa		138.972		118.062
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Totaal eigen vermogen		74.098		67.309
Schulden op meer dan één jaar				
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	24.268		16.659	
Verplichtingen inzake personeel	744		634	
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.137		3.870	
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	949		794	
Langlopende voorzieningen	500		508	
Totaal schulden op meer dan één jaar		30.598		22.464
Schulden op ten hoogste één jaar				
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	12.767		9.271	
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	5.880		5.271	
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	15.629		13.747	
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		34.276		28.289
Totaal passiva		138.972		118.062

De **materiële vaste activa** namen toe met ca. 6,4 miljoen euro. Er werd in 2014 voor in totaal 12,4 miljoen euro geïnvesteerd. De investeringen in de kunststofafdeling hadden voornamelijk betrekking op uitrusting voor de productie, zijnde machines, robots en matrijzen. In de koffieafdeling ging het om investeringen in koffietoestellen en een sortex machine om onzuiverheden uit de ruwe koffiebonen te verwijderen.

Ook de overname van de productieactiviteit in Indonesië zorgde voor een stijging van 3,2 miljoen euro.

Tegenover deze investeringen stonden 8,8 miljoen euro afschrijvingen en 0,4 miljoen euro buitengebruikstellingen.

De **immateriële vaste activa** stegen met bijna 2,6 miljoen euro. Het gaat hier om goodwill gerelateerd aan de overname in Indonesië

De **vorderingen op meer dan een jaar** namen toe met 0,9 miljoen euro. Het gaat hier om een financiële leasingvordering voor koffiemachines in Denemarken.

De **voorraad** steeg met 2,7 miljoen euro, dit is het gevolg van de overname in Indonesië (0,9 miljoen euro) en de stijging van de omzet.

De **vorderingen op minder dan een jaar** stegen licht (+3,21%), maar relatief minder dan de omzetstijging (+7,42%).

De **beschikbare middelen** (cash) stegen met ca. 7,4 miljoen euro. Voor meer informatie, zie het kasstroomoverzicht hieronder.

Het **eigen vermogen** nam toe met 6,8 miljoen euro. Deze stijging is te danken aan de nettowinst van het boekjaar en het minderheidsbelang van de overnamen in Indonesië (3,2 mio EUR). Dit werd gecompenseerd door het dividend dat werd uitgekeerd (1,4 miljoen euro) en aan de huidige waarde van het toekomstige recht om de resterende 50% van de aandelen van de vennootschap in Indonesië te verwerven (2,1 miljoen euro).

De **leningen op meer dan een jaar** namen met ca. 7,6 miljoen euro toe. Deze nieuwe leningen werden aangegaan ter financiering van de overname in Indonesië en uitbreiding van de productiefaciliteit in Polen. Anderzijds werd er een financiële leasing verplichting opgetekend in Denemarken voor 0,9 miljoen euro.

De **verplichtingen inzake personeel** hebben betrekking op brugpensioenverplichtingen in België en op aanvullende pensioenverplichtingen in Polen, Frankrijk en Indonesië.

De **uitgestelde belastingverplichtingen** vloeien voornamelijk voort uit de verschillende afschrijvingsperiodes die vanuit economisch oogpunt enerzijds en vanuit fiscaal oogpunt anderzijds worden gehanteerd. De toename van deze balanspost hangt samen met de investeringen in materiële vaste activa.

De **handelsschulden op meer dan een jaar** hebben voornamelijk betrekking op waarborgen die door klanten van de koffieafdeling betaald worden en die dienen te worden terugbetaald wanneer de klant het in huur of bruikleen gegeven toestel weer inlevert.

De **langlopende voorzieningen** hebben voornamelijk betrekking op een voorziening voor het aandelenoptieplan voor het management.



De **leningen op minder dan een jaar** namen toe met ca. 3,5 miljoen euro. Het gaat om het gedeelte van de leningen dat binnen het jaar dient te worden terugbetaald.

De **te betalen belastingen** namen toe met ca. 0,6 miljoen euro. Dit is een gevolg van een toename in de te betalen vennootschapsbelasting.

De **handelsschulden en overige schulden op minder dan een jaar** namen toe met 1,9 miljoen euro. Ondanks de omzetstijging stegen de handelsschulden slechts met 0,2 miljoen euro of 1,42%. De groep streeft ernaar om waar mogelijk leveranciers contant te betalen in ruil voor korting. De overige schulden stegen met 1,7 miljoen euro als gevolg van de consolidatie van de vennootschap in Indonesië (+ 0,5 miljoen euro). Anderzijds bestaat er nog een earn-out verplichting (0,5 miljoen euro) met betrekking tot de overname in Indonesië als de resultaatsdoelstellingen van 2014 worden gehaald.

3.1.3. Kasstroomoverzicht

	2014 (KEUR)		2013 (KEUR)	
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen (EBIT)	10.639		9.909	
Inkomstenbelasting	-2.450		-1.919	
Niet-kaskosten	9.961		9.523	
(Toename)/daling werkkapitaal	-1.923		1.232	
Kasstroom uit operationele activiteiten		16.227		18.475
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-18.448		-26.539
Kasstroom uit financiële activiteiten		9.706		5.982
Omrekeningsverschillen		-126		-77
Totale kasstroom		7.359		-1.889

De **kasstroom uit operationele activiteiten** daalde met ca. 2,2 miljoen euro. Dit is enerzijds te danken aan de gestegen EBIT gecompenseerd door een stijging van het benodigde werkkapitaal met 1,9 miljoen.

De negatieve **kasstroom uit investeringsactiviteiten** is een gevolg van de forse investeringen die in 2014 plaatsvonden, enerzijds in materiële vaste activa en anderzijds in immateriële vaste activa (bijna uitsluitend in de kunststoftek).

De **kasstroom uit financiële activiteiten** bedroeg 9,7 miljoen euro en vloeit voort uit de opname van nieuwe leningen, ten behoeve van de reeds vermelde investeringen.

De **liquide middelen** stegen door deze effecten met ca. 7,3 miljoen euro. De vennootschap beschikt nog steeds over een stevige cashpositie (ruim 17 miljoen euro).

3.2. Koffieserviceafdeling

3.2.1. Algemeen

De koffieafdeling behaalde in 2014 een geconsolideerde omzet van 84,4 miljoen euro. Dit is een stijging van 9,3% ten opzichte van 2013.

Het aandeel van de koffieafdeling in de groepsomzet bedraagt daarmee 52,8%.

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen 3,3 miljoen euro. Het ging hierbij zoals elk jaar voornamelijk om de aankoop van koffietoestellen, bestemd om in huur of bruikleen te worden geplaatst bij klanten.

3.2.3. Ontwikkeling van de activiteiten

Na de overnames die in 2013 plaatsvonden, stond 2014 in het teken van de consolidatie en de geleidelijke integratie van de overgenomen bedrijven in de groep.

Kaffekompaniet in Zweden voegde een kantoor in Orebrö toe aan zijn netwerk. De uitwisseling van kennis en ervaring tussen de Scandinavische bedrijven leidde tot de introductie van Aequator-toestellen, waarmee men in Denemarken al ervaring had. Als opvallende nieuwe klant is H&M te noteren (80 winkels).

Bij ABC Mokka besloten de drie minderheidsaandeelhouders hun managementfuncties neer te leggen. Ter vervanging werd een volwaardige CEO aangesteld, die in de eerste plaats werk maakte van het aantrekken van een nieuw verkoopteam en het opzetten van goede administratieve procedures.

Met het Zwitserse Eversys werd een nieuwe lijn van high end koffiemachines gelanceerd voor zowel de horeca- als de OCS-markt. Ook werd de Saeco capsulemachine, bedoeld voor kleinere kantoren, in het gamma opgenomen. Dankzij het gecentraliseerde aankoopbeleid voor machines via Miko Technics, kunnen deze nieuwe producten vlotter in de hele groep geïntroduceerd worden.

Op vlak van marketing werd een volledig nieuwe website gecreëerd (www.mikocoffee.com). Daarnaast werden heel wat sportieve en culturele evenementen gesponsord en werd de naambekendheid van de Miko-merken vergroot door product placement in TV-series waarin de groep investeerde via het tax shelter-systeem.



Eversys



Connie & Clyde



Fairtrade Award out-of-home

De Duitse vestiging werd uitgeroepen tot winnaar van de fairtrade award in de categorie "out-of-home". Ze slaagde er tevens in de kantoren van de Verenigde Naties in Bonn aan de klantenlijst toe te voegen, en liet ook voor het overige een mooie groei optekenen (omzet + 21,4%).

De Nederlandse dochteronderneming voerde een opgemerkte reclamecampagne voor Puro rond ex-profvoetballer Andy van der Meijde. Twee belangrijke contracten in de vrijetijdssector liepen af, waarvan er één verlengd kon worden.

De Franse vestiging ging verder met de uitbouw van een netwerk van technische cellen in verschillende Franse regio's, zodat in de toekomst commerciële concepten met een belangrijke servicecomponent in heel Frankrijk kunnen worden aangeboden, en niet enkel in de regio rond Parijs. De omzet nam er met 4,7 % toe.

In het Verenigd Koninkrijk, waar de vraag naar lokaal gebrande koffies erg groot is, werd gestart met een productlijn "Handroasted in Cornwall" en "Handroasted in the West Country". De Engelse vestiging werd uitgeroepen tot "Coffee Company of the Year" door Building and Facilities News.

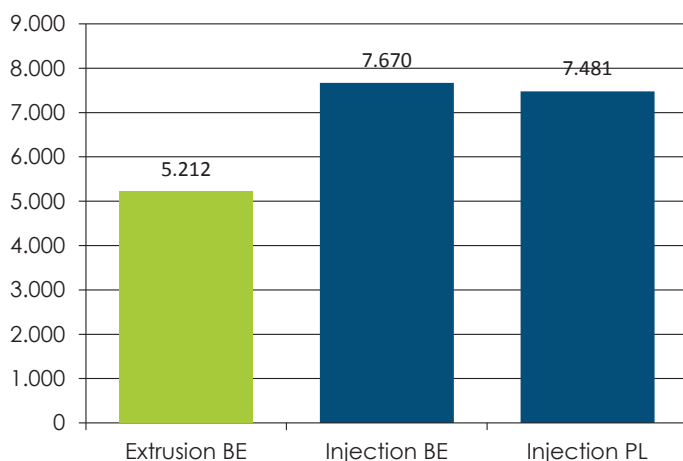
3.3. Kunststofafdeling

3.3.1. Algemeen

De kunststofafdeling behaalde in 2014 een geconsolideerde omzet van 75,5 miljoen euro, een stijging met 5,4% tegenover 2013 en goed voor 47,2% van de groepsomzet.

Deze stijging is te danken aan de toename van het aantal verkochte eenheden, vooral aan klanten in Polen en Duitsland.

De investeringen in dit segment bedroegen 12,2 miljoen euro. Ze hadden betrekking op productiemateriaal, zijnde machines, robots en matrijzen.



3.3.2. Grondstoffen

Miko Pac verbruikte in 2014 ca. 20.000 ton grondstoffen (plasticorrels).

3.3.3. Wijziging management

Eind 2014 ging Jan Michielsen, die gedurende vele jaren de dagelijkse leiding van de kunststofafdeling in handen had, met pensioen. Jan was in dienst van de Miko-groep sinds 1976, stond aan het hoofd van de kunststofafdeling sinds 1999 en was lid van de raad van bestuur en mede-gedelegeerd bestuurder van de Miko-groep sinds 2010. Hij maakte de transformatie van Miko Pac van een kleine artisanale speler naar een bedrijf dat tot ver over de grenzen heen erkenning krijgt voor zijn flexibiliteit en kwaliteit, van dichtbij mee.



Karl Hermans & Kristof Michielsen

Jan wordt aan het hoofd van de kunststofafdeling opgevolgd door de tandem Karl Hermans en Kristof Michielsen, beiden telgen uit de familie Michielsen, de meerderheids-aandeelhouder van de groep.

Karl Hermans (40 jaar), is sinds 2007 in dienst bij de Miko-groep en was sinds 2010 actief als verkoopsdirecteur van Miko Pac. Hij krijgt er nu taken bij op vlak van marketing, kwaliteit en administratie.

Kristof Michielsen (38 jaar) is sinds 1998 in dienst bij de groep en bekleedde tot nu toe de functie van productiedirecteur. Aan zijn takenpakket wordt nu ook R&D toegevoegd, evenals de leiding van de vestiging van Miko Pac te Bydgoszcz (Polen), in samenspraak met het lokale management.

3.3.4. Partnerschap Innaware (Indonesië)

In april 2014 besloot Miko Pac een partnerschap aan te gaan met Innaware, een kunststofverwerkende onderneming gevestigd te Jakarta (Indonesië). Via een kapitaalverhoging verwierf Miko Pac een belang van 50% in Innaware, dat in 2014 een omzet van 6,5 miljoen euro realiseerde. Er werken zo'n 150 vaste medewerkers en tussen de 50 en 100 contractuelen afhankelijk van hoe druk het is. De werkelijke aandelen overdracht vond plaats in oktober 2014. Aldus werden de resultaten van PT Innaware Indonesia vanaf 1 november 2014 in het groepsresultaat opgenomen.



Innaware nieuwe productiehal

Innoware is sinds 2007 actief in de productie van kunststofverpakkingen en heeft twee afdelingen. Bij "Packaging" worden kunststofdoosjes geproduceerd voor de voedingsindustrie, voornamelijk voor roomijs. De "Promo"-afdeling focust zich op de productie van kunststof promotieproducten, zoals bijvoorbeeld zeepdoosjes of bekers.

Het partnerschap met Innoware is ingegeven door de langetermijnvisie van de kunststofafdeling.

Indonesië heeft veel potentieel, dankzij de meer dan 250 miljoen inwoners en de snel groeiende middenklasse. Momenteel ligt de focus van de lokale markt nog op kleine individuele portieverpakkingen, voornamelijk in kunststoffolies. Dit maakt de prijs per verkoopheenheid voor de consument aanvaardbaar. Door de groei van de economie en de middenklasse, en de toename van de koopkracht die daarmee gepaard gaat, wordt verwacht dat de vraag naar gezinsverpakkingen in de toekomst zal stijgen.

Het land kan door zijn goede centrale ligging ook toegang verschaffen tot de enorme bevolking van het hele Aziatische continent. Dit is een erg belangrijke overweging, omdat bij de grote voedingsconcerns de laatste tien jaar een geleidelijke evolutie plaatsvindt van een lokaal naar een regionaal en zelfs naar een wereldwijd aankoopbeleid. In staat zijn om zowel in Europa als in Azië dezelfde kwaliteitsvolle producten te leveren moet op termijn een belangrijke troef worden voor Miko Pac. Met dit doel wordt thans de laatste hand gelegd aan de plannen voor een nieuwe productiehal, waarvan de bouw nog in 2015 zal beginnen.

3.3.5. Shirtcase

Miko Pac lanceerde (onder de merknaam Shackleton) met succes de Shirtcase, een lichte box uit harde plastic waarin een overhemd kreukvrij bewaard en vervoerd kan worden. Het product is bestemd voor mensen met een actieve levensstijl, die toch netjes voor de dag willen komen op hun professionele afspraken.



De Shirtcase is het eerste concrete resultaat van de focus die de Miko-groep sinds verschillende jaren legt op innovatie, en kwam tot stand dankzij een doorgedreven samenwerking tussen verschillende afdelingen van de onderneming.

De Shirtcase is te koop in meer dan 150 verkooppunten, waaronder kledingboetieks en fietsenspecialzaken. De eerste stappen werden inmiddels gezet om het product ook buiten België in de markt te zetten.

3.3.6. Ontwikkeling van de activiteiten



Het verkoopteam in Polen werd uitgebreid met de bedoeling de exportmarkt intensiever te bewerken.

In Frankrijk werd in januari 2015 een meerderheidsparticipatie genomen in een bestaande distributeur, waarvan de naam werd omgevormd naar Miko Pac France.

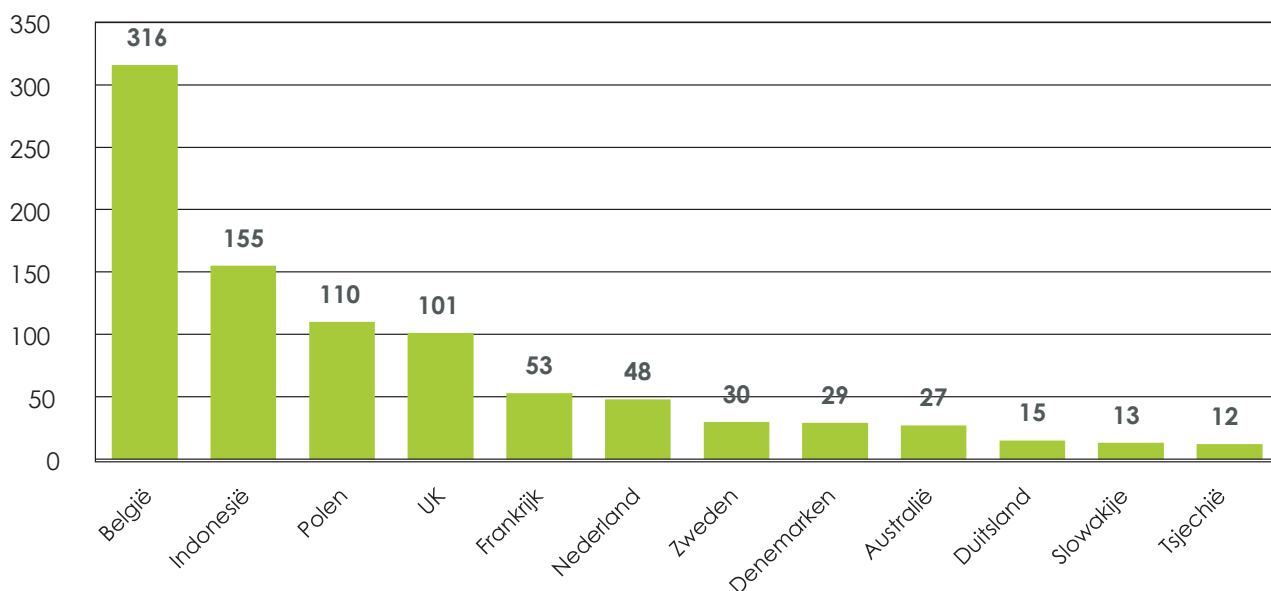
Dit leidde tot diverse commerciële successen, onder meer een gestage groei in de markt voor kant-en-klare maaltijden, verscheidene grote nieuwe accounts in Frankrijk en verdere penetratie bij een aantal grote Duitse voedingsbedrijven.

Tegelijk werd de kunststofafdeling vooral in België en de rest van West-Europa geconfronteerd met margedruk, wat leidde tot een eerder defensief beleid gericht op het behoud van marktaandeel.

3.4. Human resources

Eind 2014 werkten 909 mensen bij de Miko-groep, waarvan 316 in België.

AANTAL MEDEWERKERS PER LAND



55% van de medewerkers is actief in de koffietak, 45% in de kunststofak.

In 2014 startte de Miko-groep met een langetermijn project rond procesgericht organiseren.

De doelstellingen van het project zijn de volgende:

- de verschillende diensten van elke bedrijfseenheid beter te laten samenwerken door “virtuele muren” tussen de diensten te doorbreken en oordeelkundig gebruik te maken van elektronische communicatiemiddelen en software
- de service aan het cliënteel te verbeteren
- een nog grotere arbeidstevredenheid na te streven en medewerkers zo langer aan het werk houden

Bij de koffieserviceafdeling in België zal dit project vertaald worden in onder meer regionaal georganiseerde serviceteams, waarin verkopers, customer contact-medewerkers, afleveraars, vending-operators en technici samen opereren om zo de klant een perfecte service te kunnen aanbieden.

Voor de kunststofafdeling wordt dit project ondersteund door een subsidie van het Europees Sociaal Fonds. Er wordt gefocust op:

- stroomlijning van de operationele organisatie met de langetermijnvisie en de strategische prestatie-eisen van het bedrijf
- uitbouwen van een procesgestuurde organisatie die steunt op eigenaarschap van de medewerkers
- creëren van een continue verbetercultuur en een werkomgeving in overeenstemming met de organisatiewaarden van Miko (samengevat met de afkorting “PLEZIER”)

3.5. Milieu en veiligheid

3.5.1. Milieu



Geluidsdemping

Geluidshinder of lawaai is in Vlaanderen één van de belangrijkste vormen van hinder dat ook de levenskwaliteit (slapeloosheid, stress en oververmoeidheid) sterk vermindert. Bedrijven moeten echter steeds voldoen aan de geluidsvoorwaarden in het Vlare. Reden te meer om er in ‘alle stilte’ aan verder te werken.

Wat voor de één een hinderlijk geluid is, valt voor een ander nauwelijks op. Enkel door het uitvoeren van objectieve geluidsmetingen kan het geluidsniveau vastgesteld worden, een taak die veel tijd in beslag neemt. Na analyse van deze gegevens kunnen de geluidsbronnen geïdentificeerd worden en kan elke geluidsbron aangepakt worden; ofwel het vervangen door een geluidsvriendelijke uitvoering of anderzijds door het aanbrengen van een specifieke geluidsdemper.

Miko Pac investeerde in een geluidsarme vacuümpomp en drie geluidsdempers ter hoogte van de verluchtingsroosters van de spuitgietafdeling. Miko Koffie monteerde geluidsisolatie rond de pomp van het vacuümtransport van de ruwe koffie, een geluidsdemper op het vacuümtransport van de gebrande gemalen koffie en een geluidsdemper op de koelluchtventilator van de koffiebrander. De montage van de geluidsdemper op de koellucht was geen sinecure: naast een stedenbouwkundige vergunning was er ook een telescoopkraan nodig om de demper helemaal bovenop het dakgebouw te plaatsen.

3.5.2. Veiligheid



Sirk Sekuur

Ongevallen kunnen alleen vermeden worden als er volledige betrokkenheid is van het management én elke individuele werknemer; met andere woorden iedereen moet hieraan meewerken. Om de bestaande gewoontes rond veiligheid te laten evolueren moet veilig gedrag worden aangemoedigd en moet risicovol gedrag tegelijkertijd worden afgeremd.

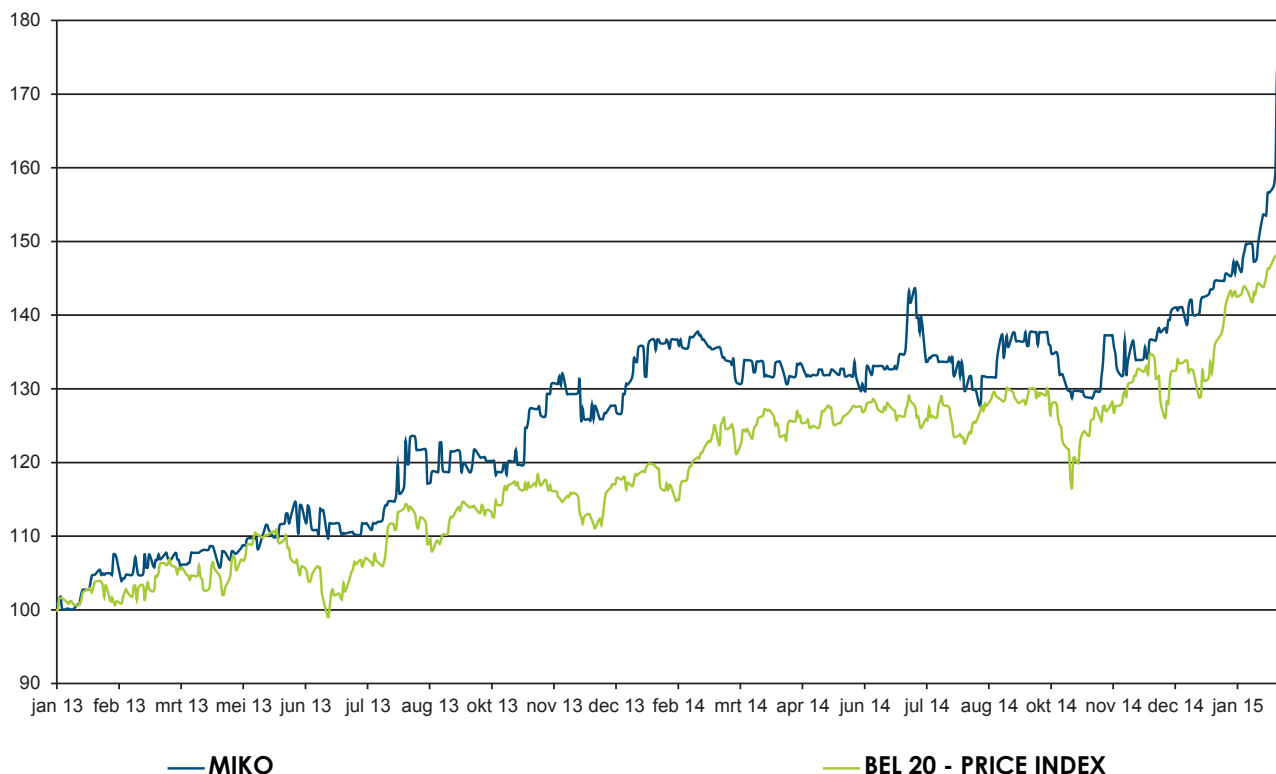
Sirk Sekuur van Idewe is een praktische training over de installatie en observatie van veilig gedrag in ondernemingen. Een grote groep van werknemers in de productie van Miko Koffie en Miko Pac hebben deze opleiding genoten. Tijdens de opleiding hebben de werknemers geleerd hoe ze een collega moeten

aanspreken wanneer ze hem iets onveilig zien doen. Bovendien moeten ze de collega ook overtuigen om de werkzaamheden op een veilige manier uit te voeren.

Bij Miko Pac wordt wekelijks iemand aangeduid die –samen met de conducteur- bepaalde veiligheidsitems gaat opvolgen; enkel stapels wegnemen buiten het robothekwerk, transpaletten steeds parkeren onder pallets, personenalarm verplicht dragen buiten de werkuren... Deze werknemer is ook herkenbaar in de afdeling via zijn geel haarnetje en werkt als 'kanarie' op het vlak van veiligheid. De keuze voor het beeld van de kanarie hebben we gekopieerd van het oude gebruik waarbij dat mijnwerkers kanaries meebrachten in de steenkoolmijnen. Die kanaries gingen al van hun stokje bij heel kleine gasconcentraties en gaven op die manier een soort van vooralarm aan de mijnwerkers. Op dezelfde manier willen we de kanaries op de werkvloer gaan gebruiken die reageren op het minste onveilig gedrag. Het is geen verplichting dat de kanaries ook gaan fluiten in de afdeling...



3.6. Evolutie van het Miko-aandeel



4. CORPORATE GOVERNANCE-VERKLARING

4.1. Inleiding

De filosofie van Miko op het vlak van corporate governance is gebaseerd op de overtuiging dat de nadruk moet liggen op ondernemingszin en performantie binnen een verantwoord kader van risicobeheer.

Naar aanleiding van het pensioen van Jan Michielsens werd de managementstructuur van de groep licht gewijzigd. Tot eind 2014 was het dagelijks bestuur van de groep opgedragen aan twee gedelegeerd bestuurders, Frans Van Tilborg en Jan Michielsens. Vanaf begin 2015 fungeert Frans Van Tilborg als enig gedelegeerd bestuurder. Karl Hermans en Kristof Michielsens hebben samen de leiding van de kunststofgroep. Beiden zullen op de jaarvergadering van 2015 voorgedragen worden om benoemd te worden als (uitvoerende) bestuurders van Miko NV.

De gecoördineerde statuten, het Corporate Governance Charter van de groep en alle bijlagen zijn vrij te raadplegen op het Corporate-luik van de website,
<http://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.

Samenstelling van de raad van bestuur:

NAAM BESTUURDER	TYPE MANDAAT	EINDE MANDAAT	BIJKOMENDE INFORMATIE
Frans Michielsens	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2016	Voorzitter van de raad van bestuur
Frans Van Tilborg	Uitvoerend bestuurder	JV 2019	Gedelegeerd bestuurder en CEO van de Miko-groep
Jan Michielsens	Niet-uitvoerend bestuurder ¹	JV 2016 ³	
Patrick Michielsens	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2016	
Bart Wauters	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2019	
Franky Depickere	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2019	Voorzitter van het audit-comité
Flor Joosen	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2019	
Sabine Sagaert BVBA, vast vertegenwoordigd door Sabine Sagaert	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2019	
Mark Stulens	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2016	
CVD BVBA, vast vertegenwoordigd door Chris Van Doorslaer	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2019	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité

¹ Jan Michielsens was tot 31 december 2014 uitvoerend bestuurder. • ² Franky Depickere, Flor Joosen, Sabine Sagaert BVBA, Mark Stulens en CVD BVBA voldoen aan de criteria bepaald in artikel 526ter van het wetboek van vennootschappen en zijn bijgevolg onafhankelijke bestuurders. • ³ Jan Michielsens heeft aangekondigd zijn mandaat als bestuurder te zullen neerleggen op de jaarvergadering van 2015.

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 uit negen mannen en een vrouw. De vennootschap is voornemens om, bij eventuele tussentijdse wijzigingen en ten laatste bij de volgende gedeeltelijke vernieuwing van de raad in 2016, verdere stappen te zetten in de richting van de volledige toepassing van de wettelijke norm.

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. Sabine Sagaert, Frans Michielsens, Patrick Michielsens, Franky Depickere, Flor Joosen, Mark Stulens, Frans Van Tilborg, Chris Van Doorslaer, Jan Michielsens, Bart Wauters

De secretaris van de raad van bestuur is Johan Vandervee.

4.3.2. Werking

De raad van bestuur vergaderde zeven keer in 2014.

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 2014:

- vaststelling jaarrekening 2013 en voorstel tot winstverdeling
- goedkeuring jaarverslag 2013
- bespreking investeringsprojecten
- bespreking overnameopportuniteiten
- bespreking opvolging Jan Michiels en wijziging managementstructuur
- evaluatie marktconform karakter van intercompany verrichtingen
- bespreking en goedkeuring budgetten 2015 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.

In toepassing van art. 524 van het wetboek van vennootschappen met betrekking tot de verlenging van een onderlinge lening tussen Miko NV en Imko Holding NV, formuleerde het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijke expert, een schriftelijk gemotiveerd advies aan de raad van bestuur. Het comité was van oordeel dat de lening geen nadeel berokkent aan de vennootschap.

Er waren in 2014 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 andere 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
Frans Michiels	7/7		
Frans Van Tilborg	7/7		
Jan Michiels	7/7		
Patrick Michiels	7/7	4/4	
Bart Wauters	6/7		3/3
Franky Depickere	5/7	3/4	
Flor Joosen	7/7		3/3
Sabine Sagaert BVBA, vast vertegenwoordigd door Sabine Sagaert	6/7		
Mark Stulens	5/7	3/4	2/3
CVD BVBA, vast vertegenwoordigd door Chris Van Doorslaer	6/7		3/3

4.3.4. Adviserende comités

a) Auditcomité

Franky Depickere (voorzitter), Patrick Michiels en Mark Stulens vormen het auditcomité.

Twee van de drie leden zijn onafhankelijke bestuurders.

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 2014.

De volgende onderwerpen werden besproken:

- bespreking auditplan commissaris
- verslag van de commissaris over de auditbevindingen (jaarrekening 2013)
- toepassing procedure art. 524 W.Venn. i.v.m. leningovereenkomst Imko Holding NV
- bespreking externe leningen Miko-groep
- controle op de onafhankelijkheid van de commissaris; vervanging vaste vertegenwoordiger commissaris i.v.m. bereiken maximumduur mandaat
- bespreking risk management en interne controlesystemen
- bespreking opmerkingen van de commissaris op de halfjaarlijkse cijfers
- periodieke analyse van risicomatrix

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), Flor Joosen, Mark Stulens en Bart Wauters.

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 comité vergaderde tweemaal in 2014.

De volgende onderwerpen kwamen aan bod:

- opvolging Jan Michielsens als dagelijks bestuurder van de kunststofafdeling en als gedelegeerd bestuurder voor de groep
- functieverdeling tussen Karl Hermans en Kristof Michielsens
- bespreking functieverhogingen en –uitbreidingen en weddeverhogingen van kaderleden en staffuncties in België
- bespreking verloning internationaal management
- toekenning van aandelenopties

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."

Los hiervan 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 gedelegeerd bestuurder. Hij wordt in zijn 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 24 maart 2015):



v.l.n.r. Johan Vandervee, Joël Merens, Dirk Hermans, Karl Hermans, Wim Van Gemert, Kristof Michiels en Frans Van Tilborg (voorzitter)

Het exploitatiecomité vergadert maandelijks om de financiële en operationele resultaten van de voorbije periode te bespreken, en komt daarnaast samen wanneer er onderwerpen van operationele, technische, commerciële, logistieke, sociale, juridische, fiscale of boekhoudkundige aard dienen te 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.

Er waren in 2014 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 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 24 maart 2015):

Karl Hermans, Kristof Michiels, Paul Cabanier, Wim De Ceuster, Lief Jochems, Guy Van De Pol, Patrick Van Zummeren, Gert Verstraelen en Katelijne Vos.

Het managementteam van Miko Koffie NV bestaat uit (situatie op 24 maart 2015): Bart Laps, Frank Michiels, Eric Vandenabeele, Stefaan Baeyens, Johan Vandervee, Steven Van Oerle en Katelijne Vos.

Het managementteam van Miko Coffee Service NV bestaat uit (situatie op 24 maart 2015): Joël Merens (voorzitter), Marc Swinnen, Ilse Volckaert, Johan De Boeck en Katelijne Vos.

4.4.3. Dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen

Situatie op 24 maart 2015:

VENNOOTSCHAP	LAND	NAAM
KOFFIE		
Miko Coffee Ltd	Verenigd Koninkrijk	Adrian Stagg
Miko Café Service SAS	Frankrijk	Jacques Grevet
Miko Kaffee GmbH.	Duitsland	Dirk Reisige
Miko Koffie Service BV	Nederland	Koen Van Zon
Miko Kava s.r.o.	Tsjechië	Peter Leinfelder
Miko Kava s.r.o.	Slowakije	Radko Reseta
Kaffekompaniet Din Pauspartner AB	Zweden	Anders Sjögren
ABC Mokka ApS	Denemarken	Henrik Malling
Beverage Marketing Australia Ltd	Australië	Gary Newcome
KUNSTSTOF		
Miko Pac Sp. z o.o.	Polen	Andrzej Olszewski
Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.	Duitsland	Daniel Kammann
PT Innoware Indonesia	Indonesië	Cirellus Hartono
Miko Pac France SAS	Frankrijk	Frédéric Duval

4.5. Beschrijving van de interne controle- en risicobeheerssystemen

4.5.1. Algemeen

In overeenstemming met haar missie voert de Miko-groep een beleid van “duurzaam ondernemen” waarbij een langetermijnvisie wordt gehanteerd die onze mensen als de belangrijkste succesfactor beschouwt.

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 gedeeltelijk 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 ertoe 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 werking van de risicobeheers- en interne controlesystemen via het auditcomité. Het auditcomité steunt hierbij op informatie die enerzijds door de externe auditor en anderzijds door het management wordt verstrekt. 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 sinds 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 leidinggevenden van de groep. Geleidelijk aan 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 veranderende wetgeving, contracten en soft law
- 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, matig en laag).

De hoge risico's worden van een risicoscore voorzien, dit is een actieplan om de risicoscore beneden de toelaatbare tolerantiegrens te brengen. De middelmatige en lage risico's worden verder gemonitord. Alle risico's worden opgenomen in een risicoregister en worden driemaandelijkse 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 kunststofmarkt bestaat het gevaar dat stijgende grondstofprijzen slechts gedeeltelijk of helemaal niet kunnen worden doorgerekend aan onze klanten. Voor de koffiemarkt kan aan deze situatie niet volledig verholpen worden, aangezien Miko geen marktleider is, zijn marktaandeel moet beschermen en slechts kan volgen wat de marktleiders doen. Het is daarom vooral belangrijk om goed geïnformeerd te zijn over wat de concurrentie doet in de verschillende markten en om hierop snel te reageren. Voor de kunststofmarkt wordt ernaar gestreefd zoveel mogelijk klanten op te nemen 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.

**Risico's met betrekking tot klanten en leveranciers**

Het economisch klimaat zorgt voor een verhoogd kredietrisico. De groep beperkt dit risico door een veelvuldige screening van alle belangrijke klanten en leveranciers, in combinatie met het toepassen van kredietlimieten.

- 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 en waarin wordt aangegeven wie binnen de organisatie kan instaan voor vervanging op korte termijn.

Risico's inzake IT

Storingen in de IT-systemen kunnen voor de Miko-groep ernstige gevolgen hebben. Om de continuïteit van de gegevensverwerking veilig te stellen zijn back-upsystemen voorzien.

- Financiële risico's

Risico's inzake financiële rapportering

Onjuiste rapportering kan een impact hebben op het aandeel van de Miko-groep. Aangezien het resultaat van de groep bepaald wordt door de resultaten van de groepsvennootschappen, besteedt de groep veel aandacht aan de interne rapportering. Voor elke juridische entiteit worden jaarlijks forecasts opgemaakt inzake te verwachten resultaat, te verwachten cash flow en investeringsbehoeften. Maandelijks rapporteren de lokale verantwoordelijken aan het exploitatiecomité in België, waarbij steeds de vergelijking wordt gemaakt met de forecasts op het vlak van resultaat, cashpositie en gerealiseerde investeringen. Op regelmatige basis worden de buitenlandse entiteiten bezocht teneinde de door hen aangeleverde gegevens te controleren. De aangeleverde resultaten worden op elke vergadering van de 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 voornamelijk 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 duur van het project waarvoor de financiering wordt aangegaan.

- Juridische risico's

Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

De Miko-groep verzekert zich 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 sluit hiervoor verzekeringspolissen af en besteedt bovendien veel aandacht aan interne opleidingen inzake brandveiligheid en preventie.

Risico's verbonden aan stroomuitval

Het al dan niet aangekondigd uitvallen van de stroomvoorziening houdt voornamelijk risico's in voor de productievestigingen van de groep. Het management neemt maatregelen om de impact ervan te beperken, onder meer door de installatie van noodgeneratoren.

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, evenals nieuwe opportuniteiten en bedreigingen.

b) Gegevensverwerking

Om in de hele organisatie een coherente en doorzichtige gegevensverwerking te bekomen, behoort het tot de strategie van de Miko-groep om op termijn al haar vestigingen 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 entiteiten meermaals bezocht om na te gaan of de door hen verstrekte informatie overeenstemt met de werkelijke 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 2014

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 in deze verslagperiode verder geen belangrijke wijzigingen.

4.6.3. Remuneratie van bestuurders

Elk van de bestuurders ontving in 2014 een forfaitaire vergoeding van 13.000 euro.

De voorzitter van de raad van bestuur ontving een bijkomende vergoeding van 2.000 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, met uitzondering van de voorzitter, de inspanningen van alle bestuurders ongeveer gelijk zijn, hanteert de vennootschap, behalve voor de voorzitter, geen gedifferentieerde remuneratie.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden vergoedingen of andere voordelen. De voorzitter van de raad van bestuur is nog wel in het bezit van een aantal aandelenopties die hem werden toegekend tijdens zijn mandaat als gedelegeerd bestuurder en CEO.

4.6.4. Remuneratie van de CEO

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

Het vergoedingspakket van de CEO wordt bepaald op basis van benchmarking. In 2014 bedroeg de totale vergoeding, bruto vóór sociale bijdragen en belastingen, inclusief de voordelen van alle aard, 348.279,25 euro. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van 232.271,60 euro, een variabel gedeelte van 44.796,49 euro, 61.789,05 euro bijdragen voor pensioenopbouw en invaliditeitsverzekering en 9.422,12 euro voordelen in natura (wagen, gsm, internetaansluiting, aandelenopties).

De variabele vergoeding is lager dan één vierde van de totale remuneratie en dient bijgevolg niet gespreid te worden in de tijd zoals bepaald in artikel 520ter van het wetboek van vennootschappen.

De betaling van de jaarlijkse variabele vergoeding is afhankelijk van het behalen van de doelstellingen vooropgesteld in de budgetten voor het vorig boekjaar, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, voor de helft op vlak van EBITDA en voor de helft op vlak van het resultaat na belastingen.

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 Frans Van Tilborg vóór diens benoeming tot CEO.

4.6.5. Remuneratie van het uitvoerend management

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

Het vergoedingspakket van de leden van het exploitatiecomité wordt bepaald op basis van benchmarking. Zij ontvingen in 2014 tezamen een totale bruto vergoeding van 1.614.265,51 euro. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van 901.061,88 euro, een variabel gedeelte van 160.713,02 euro, 456.106,49 euro bijdragen voor pensioenopbouw en invaliditeitsverzekering en 96.384,32 euro voordelen in natura.

De betaling van de jaarlijkse variabele vergoeding is afhankelijk van het behalen van de doelstellingen vooropgesteld in de budgetten voor het vorig boekjaar, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, voor de helft op vlak van EBITDA en voor de helft op vlak van het resultaat na belastingen.

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 Marcel 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, zeven jaar of tien jaar na de toekenning ervan worden uitgeoefend. Voor de opties die in 2014 werden toegekend is de maximumduur zeven jaar.

In 2013 werd een nieuwe regeling voor de uitoefening van de opties ingevoerd. De begunstigde krijgt het recht om aandelen te lenen van een financiële instelling en deze aan de dagkoers te verkopen aan de vennootschap, waarna de vennootschap deze terug koopt aan de begunstigde tegen de uitoefenprijs. Ten slotte worden de geleende aandelen teruggegeven aan de financiële instelling. Het verschil tussen uitoefenprijs en dagkoers verworven voor de begunstigde.

Deze nieuwe regeling biedt het voordeel dat de vennootschap geen reserve aan eigen aandelen dient aan te houden, maar toch, ondanks de relatief beperkte liquiditeit van het aandeel, steeds onmiddellijk een verzoek tot uitoefening van opties kan honoreren.

In het boekjaar 2014 werden de volgende opties uitgeoefend:

Jaar toekenning	2006	2007	2010
Uitoefenperiode	2010-2016	2011-2017	2014-2015
Uitoefenprijs	€56,00	€56,00	€51,50
Frans Van Tilborg	500	1.000	500
Jan Michielsen			500
Dirk Hermans	250		
Karl Hermans			
Marcel Lammeree			1.000
Joël Merens			
Kristof Michielsen			750
Wim Van Gemert			
Johan Vandervee		750	



In het boekjaar 2014 werden de volgende nieuwe opties toegekend:

Toekenning	03/2014	03/2014	12/2014	12/2014
Uitoefenperiode	2017-2019	2017-2021	2018-2019	2018-2021
Uitoefenprijs	€66,30	€66,30	€69,00	€69,00
Frans Van Tilborg		500		1.000
Jan Michielsens				
Dirk Hermans				1.000
Karl Hermans		1.000		1.000
Marcel Lammeree		1.000		
Joël Merens				
Kristof Michielsens		1.000		1.000
Wim Van Gemert				
Johan Vandervee		1.000		1.000

Er zijn in het boekjaar 2014 geen opties vervallen.

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 2014 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 (STAK) 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.

Als de ultieme controlerende personen dienen de certificaathouders van STAK OKIM te worden beschouwd, d.w.z. de leden van de familie Michielsens.

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. De kosten die hieraan verbonden zijn bedragen ca. 5.000 euro per jaar. Gelet op het geringe belang van deze overeenkomst in verhouding tot het netto-actief van de vennootschap, is art. 524 van het wetboek van vennootschappen er niet op van toepassing.

De vennootschap heeft een leningovereenkomst afgesloten met Imko Holding. Het totale ontleende bedrag bedroeg op balansdatum 2.375.000 euro. Alvorens te beslissen over de verlenging van deze leningovereenkomst werd de procedure van art. 524 van het wetboek van vennootschappen toegepast.

Het besluit van het comité van drie onafhankelijk bestuurders luidde als volgt:

“Het comité is van oordeel dat het op grond van het belang van de vennootschap kan worden verantwoord om de leningovereenkomst met Imko Holding NV aan te gaan aan de voorgestelde voorwaarden, dat deze beslissing niet kennelijk onrechtmatig is en dat de vennootschap hierdoor niet wordt of werd benadeeld.”

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 25 maart 2014:

“De raad stelt vast dat een verrichting werd voorgesteld die onder toepassing van art. 524 W.Venn. valt (verlenging leningovereenkomst Imko Holding NV). De raad stelt vast dat de in dat artikel bedoelde procedure werd nageleefd. De raad neemt kennis van het verslag van het comité van drie onafhankelijke bestuurders en keurt, overeenkomstig het besluit van dat verslag, de verrichting goed.”

Oordeel van de commissaris:

“(De commissaris bevestigt) dat, met betrekking tot de voorgestelde verlenging van de leningovereenkomst tussen de vennootschap en Imko Holding NV, de gegevens vermeld in het advies van het comité van drie onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de raad van bestuur, getrouw zijn”

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 gereguleerde markt, en overeenkomstig artikel 8 van de statuten, is iedere aandeelhouder wiens deelneming de drempelwaarden van 3% (37.260 aandelen), 5% (62.000 aandelen), of een veelvoud van 5% over- of onderschrijft, verplicht hiervan kennis te geven aan de vennootschap en aan de FSMA.

In 2014 ontving de vennootschap geen dergelijke kennisgevingen.

4.7.4. Aandeelhoudersstructuur

Situatie op 31 december 2014, 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.

Sinds de buitengewone algemene vergadering van 22 mei 2012 is in de statuten voorzien dat het mandaat van een bestuurder die de leeftijd van zeventig jaar bereikt, van rechtswege eindigt op de volgende algemene vergadering.

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 vijftientig 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.

Aan de algemene vergadering van 26 mei 2015 zal een voorstel tot verlenging van deze machtiging worden voorgelegd.

Artikel 6bis van de statuten, zoals ingevoegd bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 22 mei 2012, luidt als volgt:

“Toegestaan kapitaal. – De raad van bestuur is bevoegd om, in een of meer malen, het geplaatst maatschappelijk kapitaal te verhogen met een bedrag gelijk aan dat maatschappelijk kapitaal, of om onder dezelfde voorwaarden converteerbare obligaties of warrants uit te geven. Deze bevoegdheid mag eveneens gebruikt worden voor kapitaalverhogingen of uitgiften van converteerbare obligaties of van warrants waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten, de kapitaalverhogingen of uitgiften van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen, en kapitaalverhogingen die geschieden door omzetting van de reserves.”

Op de buitengewone algemene vergadering van 22 mei 2012 werd het volgende besluit genomen:

“De algemene vergadering machtigt de raad van bestuur om, in afwijking van artikel 607, eerste lid van het wetboek van vennootschappen, het kapitaal te verhogen door inbreng in natura of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en om stemrechtverlenende effecten uit te geven die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen of effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, zelfs indien genoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd, op voorwaarde echter dat de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging vanaf hun uitgifte volledig volgestort zijn, de uitgifteprijs van de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet minder bedraagt dan de prijs van het bod, en het aantal aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet meer bedraagt dan een tiende van de voor de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen. Deze machtiging is geldig voor een periode van drie jaar.”

Dit besluit werd bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad van 12 juni 2012.

Aan de algemene vergadering van 26 mei 2015 zal een voorstel tot verlenging van deze machtiging worden voorgelegd.

De raad van bestuur maakte in 2014 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 in haar bezit.

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.

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.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake kunnen de aandeelhouders schriftelijke vragen richten aan de bestuurders en de commissaris, of bijkomende punten aan de agenda doen toevoegen. De statuten schrijven in dit verband geen regels voor die afwijken van de wettelijke bepalingen.

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 28 mei 2013 werd de burgerlijke vennootschap PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, met zetel te 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Woluwe Garden, Woluwedal 18, herbenoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2016.

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren wordt sinds de algemene vergadering van 2014, vertegenwoordigd door de heer Koen Hens.

Voor de controle van de jaarrekening van Miko NV werd aan de commissaris een ereloon van 8.323 euro betaald.

Voor de controle van de jaarrekeningen van de verschillende dochtervennootschappen werd aan de commissaris en vennootschappen waarmee hij een beroepsmatig samenwerkingsverband heeft, een ereloon van in totaal 139.163,92 euro betaald.

Daarnaast factureerden de vennootschappen waarmee de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband heeft in 2014 EUR 3.350 voor andere dienstverleningen.

Miko NV heeft een garantie verleend aan de volgende entiteiten teneinde hen toe te laten gebruik te maken van de vrijstelling om hun jaarlijks financieel verslag te laten auditeren, zoals toegelaten onder Secties 479A en 479C van de Companies Act 2006 in het Verenigd Koninkrijk:

- Miko Coffee Ltd
- Miko Coffee South West Ltd
- Cornish Coffee Company Ltd
- Espresso Adesso Ltd

6. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA EINDE BOEKJAAR

Er deden zich na het einde van het boekjaar 2014 geen belangrijke gebeurtenissen voor.

7. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De Miko-groep heeft in 2014 een bedrag van ca. 1 miljoen euro gespendeerd aan onderzoek en ontwikkeling. Het gaat voornamelijk om kosten voor de ontwikkeling van nieuwe matrijzen in het kunststofsegment.

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. INFORMATIE VOORGESCHREVEN DOOR ART. 34 KB 14 NOVEMBER 2007

11.1. Kapitaalstructuur

Er zijn geen verschillende categorieën aandelen. Voor meer informatie en voor de aandeelhoudersstructuur, zie punt 4.7. van dit verslag.

11.2. Overdrachtsbeperkingen

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

11.3. Bijzondere zeggenschapsrechten

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. Zie ook punt 4.7.5. van dit verslag.

Voor het overige zijn aan de effecten geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden.

11.4. Aandelenplan werknemers

Er bestaan geen aandelenplannen voor werknemers waarvan de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.

11.5. Beperkingen aan het stemrecht

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 punt 4.7.8. van dit verslag.

11.6. Aandeelhoudersovereenkomsten

Voor zover aan de vennootschap bekend, bestaan er geen aandeelhoudersovereenkomsten die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of van de uitoefening van het stemrecht.

11.7. Regels voor benoeming van bestuurders en statutenwijzigingen

Voor de benoeming en vervanging van bestuurders: zie punt 4.7.5. van dit verslag.

Voor statutenwijzigingen zijn de regels van het wetboek van vennootschappen van toepassing.

11.8. Bevoegdheden van het bestuursorgaan

De raad van bestuur heeft in het algemeen de taken en bevoegdheden die hem door of krachtens het wetboek van vennootschappen zijn toegekend.

In de statuten en door diverse besluiten van de algemene vergadering zijn aan de raad van bestuur uitgebreide bevoegdheden toegekend inzake inkoop van eigen aandelen en verhoging van het kapitaal. Zie punt 4.7.7. van dit verslag voor meer informatie.

11.9. Contractuele bepalingen inzake controlewijziging

Voor zover de vennootschap partij zou zijn bij overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle na een openbaar overnamebod, is de raad van bestuur van oordeel dat deze overeenkomsten ofwel van ondergeschikt belang zijn ofwel van zodanige aard zijn dat de openbaarmaking ervan de vennootschap ernstig zou schaden.

11.10. Vergoedingen ingeval van afvloeiing n.a.v. een openbaar overnamebod

Er zijn tussen de vennootschap en haar dochtervennootschappen enerzijds, en de bestuurders of werknemers van de vennootschap of haar dochtervennootschappen anderzijds, geen overeenkomsten afgesloten die in specifieke vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

De normale regels voor de beëindiging van de bestuurders- resp. arbeidsovereenkomsten zullen in voorkomend geval van toepassing zijn. Zie hiervoor o.m. punt 4.6.4. en 4.6.5. van dit verslag.

12. VOORSTEL VAN RESULTAATSBESTEMMING

Statutair resultaat 2014	1.239.835,71 euro
Overgedragen resultaat 2013	138,82 euro
Onttrekking aan de beschikbare reserves	350.000,00 euro
Vergoeding van het kapitaal	1.589.760 euro
Brutodividend per aandeel	1,28 euro
Nettodividend per aandeel	0,96 euro
Over te dragen saldo	214,53 euro

13. SLOT

Wij verzoeken de algemene vergadering dit jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2014 goed te keuren en de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen.

Opgesteld te Turnhout op 24 maart 2015.

Namens de raad van bestuur,

Frans Van Tilborg
Gedelegeerd bestuurder
CEO



Frans Michielsens
Voorzitter





Miko NV
Steenweg op Mol 177
2300 Turnhout
KBO nr. 0404.175.739
RPR Turnhout

Geconsolideerde jaarrekening (IFRS)

1. Algemene informatie

Miko NV en haar dochtervennootschappen (samen de Miko-groep genoemd) produceren en verdelen koffie- en kunststofproducten aan de professionele gebruiker. De productievevestigingen bevinden zich in België, Polen en Indonesië.

De maatschappelijke zetel van Miko NV bevindt zich op Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout (België). De groep stelde per 31 december 2014 909 personen te werk, tegenover 758 personen eind vorig jaar.

De resultaten werden op 27 maart 2015 publiek gemaakt, na goedkeuring door de raad van bestuur op 24 maart 2015. De financiële staten zullen op 24 april 2015 ter beschikking van de aandeelhouders zijn.

De resultaten alsook de dividenduitkering zijn definitief na goedkeuring door de gewone algemene vergadering van Miko NV die zal worden gehouden op 26 mei 2015.

De aandelen van Miko NV zijn genoteerd op Euronext Brussel.

2. Geconsolideerde resultatenrekening volgens IFRS (in KEUR)

	Toelichting	2014 (KEUR)		2013 (KEUR)	
Opbrengsten			159.865		148.825
Opbrengsten uit de verkoop van goederen		155.081		144.351	
Huurinkomsten		4.646		4.226	
Opbrengsten verkopen vaste activa		138		248	
Overige exploitatiebaten	8.1		3.328		3.291
Grond- en hulpstoffen	8.2	81.999		77.325	
Personeelskosten	8.3	36.520		33.725	
Afschrijving en amortisaties	9.1-9.2	9.653		8.872	
Overige exploitatiekosten	8.1	24.382		22.287	
Totale kosten			-152.554		-142.208
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten			10.639		9.909
Netto financieel resultaat			-657		-697
Financiële baten	8.4	353		282	
Financiële lasten	8.4	-1.010		-979	
Winst vóór belastingen			9.982		9.211
Vennootschapsbelasting	8.5		2.450		1.919
Nettowinst van de groep			7.532		7.293
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen			10		172
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO			7.522		7.121
Gewone winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)	9.15		6,06		5,73
Verwaterde winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)	9.15		6,02		5,71

De toelichtingen vervat in punt 6 tot punt 10 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van het gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaat:

	2014 (KEUR)		2013 (KEUR)	
Nettoresultaat van het boekjaar		7.532		7.293
Valutakoersverschillen (reclasseerbaar naar resultaat)	-27		-463	
Overige baten en lasten (niet-reclasseerbaar naar resultaat)	-111		-18	
Totaal van gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		7.394		6.812
Toerekenbaar aan aandeelhouders Miko	7.384		6.635	
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	10		177	



3. Geconsolideerde balans volgens IFRS (in KEUR)

	Toelichting	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
ACTIVA			
<u>Vaste activa</u>			
Materiële vaste activa	9.1	48.296	41.868
Immateriële vaste activa	9.2	18.818	16.214
Uitgestelde belastingvorderingen	9.11	505	581
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	9.3	1.287	375
Totaal vaste activa		68.906	59.038
<u>Vlottende activa</u>			
Voorraden	9.4	24.083	21.311
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	9.5	28.436	27.551
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.6	17.547	10.162
Totaal vlottende activa		70.066	59.024
Totaal activa		138.972	118.062
PASSIVA			
<u>Eigen vermogen</u>			
Geplaatst kapitaal		5.065	5.065
Reserves en overgedragen resultaat		65.403	61.543
Omrekeningsverschillen		-113	-86
Totaal eigen vermogen voor Miko-aandeelhouders		70.355	66.522
Minderheidsbelangen		3.743	787
Totaal eigen vermogen		74.098	67.309
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>			
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	9.8	24.268	16.659
Verplichtingen inzake personeel	9.10	744	634
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.12	4.137	3.870
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	9.9	949	794
Langlopende voorzieningen,	9.10	500	508
Totaal schulden op méér dan één jaar		30.598	22.464
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>			
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	9.8	12.767	9.271
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	9.9	5.880	5.271
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	9.9	15.629	13.747
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		34.276	28.289
Totaal passiva		138.972	118.062

De toelichtingen vervat in punt 6 tot punt 10 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

4. Tabel evolutie eigen vermogen (in KEUR)

	Kapitaal	Reserves ¹ en over- gedragen resultaat	Om- rekenings- verschillen	Minder- heids- belangen	Totaal
Balans op 01/01/2013	5.065	58.215	376	439	64.095
Winst van het boekjaar		7.121		172	7.262
Niet-gerealiseerde resultaten		-23	-463	5	-481
Subtotaal	5.065	65.313	-86	616	70.908
Waarde van het aandelenoptieplan		-352			-352
Inkoop van eigen aandelen					0
Overige		-1.893			-1.893
Dividend gerelateerd aan 2012		-1.317		-60	-1.377
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnamerverhouding		-207		232	24
Balans op 31/12/2013	5.065	61.543	-86	787	67.309
Winst van het boekjaar		7.522		10	7.532
Niet-gerealiseerde resultaten		-111	-27		-138
Subtotaal	5.065	68.954	-113	797	74.703
Waarde van het aandelenoptieplan					0
Inkoop van eigen aandelen					0
Overige		-2.109			-2.109
Dividend gerelateerd aan 2013		-1.441		-211	-1.652
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnamerverhouding		-1		3.157	3.156
Balans op 31/12/2014	5.065	65.403	-113	3.743	74.098

¹ De reserves bevatten onbeschikbare reserves ten bedrage van 2.133 KEUR in 2014 (1.973 KEUR in 2013).



5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Operationele activiteiten			
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten (EBIT)	2	10.639	9.909
Vennootschapsbelasting	2	-2.450	-1.919
Niet-kaskosten			
Afschrijvingen en amortisaties, waardeverminderingen	9.1-9.2	9.653	8.872
Andere niet-kaskosten		308	652
Werkkapitaal			
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	9.3	-912	-84
(Toename)/daling voorraden	8.2	-2.772	12
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen minder dan 1 jaar	9.5	-885	-813
Toename/(daling) te betalen belastingen en sociale lasten	9.9	609	1.946
Toename/(daling) handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	9.9	155	-151
Toename/(daling) handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	9.9	1.882	321
Kasstroom uit operationele activiteiten		16.227	18.745
Investeringsactiviteiten			
Aankopen immateriële vaste activa	9.2	-3.332	-12.947
Aankopen materiële vaste activa	9.1	-12.417	-14.290
Verkopen materiële vaste activa	9.1-9.2	560	778
Andere	9.1-9.2	-3.259	-80
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-18.448	-26.539
Financiële activiteiten			
Aankoop eigen aandelen	4		0
Dividenden	4	-1.651	-1.377
Andere	4	3.045	7
Opname van leningen	9.8	12.512	11.250
Aflossing van leningen	9.8	-3.543	-3.201
Intresten	8.4	-657	-697
Kasstroom uit financiële activiteiten		9.706	5.982
Omrekeningsverschillen		-126	-77
Totale kasstroom		7.359	-1.889
Liquide middelen (kassa en bank) begin boekjaar			
	9.6	9.391	11.280
Kasstroom uit operationele activiteiten		16.227	18.745
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-18.448	-26.539
Kasstroom uit financiële activiteiten		9.706	5.982
Omrekeningsverschillen		-126	-77
Liquide middelen (kassa en bank) einde boekjaar	9.6	16.750	9.391

De toelichtingen vervat in punt 6 tot punt 10 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

6. Waarderingsregels

6.1. Algemeen

Deze geconsolideerde jaarrekening van Miko NV op 31 december 2014 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-interpretaties ("International Financial Reporting Committee") uitgegeven en van toepassing of vervroegd toegepast op 31 december 2014. 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 2014, met uitzondering van elementen van IAS 39 die niet aangenomen werden door de Europese Unie; deze zijn evenwel niet van toepassing voor de Miko-groep.

De volgende standaarden, wijzigingen en interpretaties die in 2014 van toepassing zijn geworden werden als relevant voor de Miko-groep bevonden:

- IAS 28 Revised 'Investments in associates and joint ventures'
- IFRS 10 'Consolidated financial statements'
- IFRS 11 'Joint arrangements'
- Amendments to IFRS 10 'Consolidated financial statements', IFRS 11 'Joint arrangements' and IFRS 12 'Disclosure of interests in other entities'
- Amendments to IAS 32 'Offsetting financial assets and financial liabilities'

De volgende standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn verplicht van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2014, doch zijn niet relevant voor de Miko-groep en haar operaties:

- IAS 27 Revised: 'Separate financial statements'
- IFRS 12 'Disclosure of interests in other entities'
- Amendments to IAS 36 'Impairment of assets'
- Amendments to IAS 39 'Financial instruments: Recognition and measurement'
- Amendments to IFRS 10 'Consolidated financial statements', IFRS 12 'Disclosure of interests in other entities' and IAS 27 'Separate financial statements' for investment entities

6.2. Consolidatieprincipes

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

Dochterondernemingen zijn entiteiten die door de moederverenootschap 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. Miko oordeelt dat er tevens sprake is van controle indien de groep minder dan 50% van de stemrechten bezit, maar in staat is om het financiële en operationele beleid te bepalen op grond van de *facto* zeggenschap. De *facto* zeggenschap kan zich o.m. voordoen in omstandigheden waarbij de grootte van de stemrechten van de groep in vergelijking tot de grootte en de spreiding van de stemrechten van andere aandeelhouders de groep de macht geeft om het financiële en operationele beleid te bepalen.

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.

6.3. Gebruik van schattingen

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

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

De belangrijkste inschatting die een risico inhoudt van aanpassingen van de boekwaarden van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar is het toetsen van goodwill op waardeverminderingen. Deze inschattingen vereisen het toepassen van hypothesen 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 2014 niet significant wordt beïnvloed door deze inschattingen en hypothesen.

6.4. 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 de euro is.

Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit een monetaire post die deel uitmaakt van de netto-investering van de verslaggevende entiteit in een buitenlandse dochteronderneming, worden opgenomen in de resultatenrekening van de enkelvoudige jaarrekening van de verslaggevende entiteit of in de jaarrekening van de buitenlandse entiteit. 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, waaronder de omrekening van de monetaire activa en passiva, worden in de resultatenrekening opgenomen aan slotkoers op de afsluitdatum.

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

	2014		2013	
	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers
GBP	1,2405	1,2839	1,1774	1,1995
PLN	0,2397	0,2340	0,2382	0,2407
CZK	0,0363	0,0361	0,0385	0,0365
DKK	0,1341	0,1343	0,1341	0,1341

SEK	0,1099	0,1065	0,1156	0,1129
AUD	0,6584	0,8237	0,7258	0,6484
IDR ¹	15.263,99	15.076,10		

¹ Uitgedrukt in IDR per EUR

6.5. Immateriële vaste activa

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

Goodwill is 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 veranderende omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan; dit 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 geschatte economische levensduur van de activa. Deze economische levensduur werd als volgt bepaald:

Rubriek	Duur
Ontwikkelingskosten	5 jaar
Merken en licenties	5 jaar
Cliënteel	10-15 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.

6.6. 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.

Deze 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%

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

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

6.7. Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De groep beoordeelt of vaste activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan indien gebeurtenissen of veranderende 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 huidige 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 het actief en ten laste gebracht van het bedrijfsresultaat. De belangrijkste schattingen die worden gemaakt bij de bepaling van de huidige waarde van toekomstige kasstromen hebben betrekking op de keuze van 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 terugnemering 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 terugnemering van een bijzondere waardevermindering mag niet verder gaan dan tot de boekwaarde van het actief die zou hebben gegolden indien de oorspronkelijke bijzondere waardevermindering zich niet had voorgedaan.

6.8. Geleasde activa

Leaseovereenkomsten waarbij de groep vrijwel alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Andere leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases. Vaste activa die worden verworven via financiële leasing, 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 resultatenrekening over de verslagperiodes van de looptijd van de lease.

6.9. 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.

6.10. 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 opgenomen. Vorderingen worden afgeschreven wanneer de inning of gedeeltelijke inning 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".

6.11. 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.

Negatieve banksaldi worden in de geconsolideerde balans opgenomen onder de rentedragende leningen op minder dan één jaar. Voor het geconsolideerd kasstroomoverzicht worden deze echter opgenomen onder de liquide middelen (zie punt 9.6.).

6.12. Eigen vermogen

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

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



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

6.14. 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 op aandelen gebaseerde betalingen wordt de waarde van het verloningsplan berekend op basis van de methode van Black Scholes. De hieruit voortvloeiende waardering wordt ten laste van het resultaat genomen gespreid over de wachtperiode conform IFRS 2, "share-based payments". In de balans wordt hiervoor een schuld weergegeven.

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

Toekenningsdatum	2012 ¹	2013 ¹	2014 ¹
Resterende levensduur optie	7 jaar	8 jaar	6 jaar
Volatiliteit aandelenprijs	14,66%	14,66%	14,66%
Risicovrije interestvoet	0,91%	0,91%	0,91

¹ In 2012, 2013 en 2014 werden aandelenopties uitgegeven met een levensduur van 10 jaar, 5 jaar en 7 jaar. Voor meer details hierover wordt verwezen naar punt 4.6.6. van het jaarverslag en naar punt 9.14. van de jaarrekening.

De volatiliteit van de aandelenprijs is berekend aan de hand van de dagelijkse noteringen van het aandeel op Euronext Brussel.

De voorzieningen voor brugpensioenen worden opgesteld conform de wettelijke bepalingen die in elk land van toepassing zijn, 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. Op 31 december 2014 zijn er geen indicaties dat de werknemers die in aanmerking komen voor brugpensioen, maar de beslissing nog niet hebben genomen, gebruik zullen maken van deze regeling. Hiervoor werd bijgevolg geen voorziening aangelegd.

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

6.15. 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. Het garanderen van het wettelijk minimumrendement is de verantwoordelijkheid van de werkgever. Jaarlijks wordt door de verzekeringsmaatschappij berekend of dit rendement werd behaald. Het is in het verleden nog nooit nodig gebleken een bijkomende storting te doen om aan dit minimumrendement te voldoen. Dit was ook in 2014 niet het geval.

Zie hierover tevens punt 8.3.1.

6.16. Voorzieningen

Miko vormt voorzieningen voor verplichtingen en waarschijnlijke verliezen waarvan de omvang op balansdatum onzeker, maar redelijkerwijze 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 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 op balansdatum meer waarschijnlijk lijkt dan niet dat er een bestaande verplichting bestaat.

6.17. Langlopende en kortlopende handelsschulden

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

6.18. 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 de verrekenbare tijdelijke verschillen 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.

6.19. 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 de verhuur van goederen (met name koffietoestellen) worden in het resultaat opgenomen op het ogenblik dat de periodieke huurbetalingen verschuldigd worden. Het gaat om huurcontracten met een looptijd van drie tot vijf jaar, zonder aankoopoptie ten voordele van de huurder. De huurprijs is maandelijks betaalbaar en kan worden geïndexeerd volgens de evolutie van de consumptieprijzen.

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden geboekt op basis van het stadium van afwerking op balansdatum. 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.



6.20. Segmentrapportering

Conform IFRS 8 heeft Miko de segmenten vastgelegd op basis van de interne rapporteringsstructuur en de wijze waarop de raad van bestuur (d.i. 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 in kantoren, bedrijven en restaurants.
- Kunststof: binnen dit segment worden hoogwaardige kunststofverpakkingen geproduceerd, o.a. voor de voedingsnijverheid en de "homecare"-sector (bubbleverpakkingen voor wasmiddel).

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

6.21. Financieel risicobeheer

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

6.21.1. Valutarisico's

De meeste van de activiteiten, zowel aankopen als verkopen, gebeuren in euro. Ook aan de dochtervennootschappen in niet-eurolanden wordt gefactureerd in euro. De groep kent echter een valutarisico met betrekking tot verkopen in Britse pond, Poolse zloty, Deense kroon, Zweedse kroon en Indonesische Roepia. Gezien de geringe impact van dit risico, maakt de groep momenteel geen gebruik van afgeleide financiële producten om dit risico te beheren.

6.21.2. 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 beperkt, zowel voor wat betreft de omvang als voor wat betreft de duur. Een realistische wijziging in de marktrente zou bijgevolg geen significante impact hebben op het resultaat van de vennootschap.

6.21.3. Kredietrisico's

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

6.21.4. Liquiditeitsrisico's

Het liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat de groep niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen naarmate 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 voortdurende aandacht zorgen er samen met de huidige kasoverschotten voor dat er in de groep op korte termijn geen liquiditeitsrisico bestaat.

6.21.5. 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 van grondstoffen gebeuren in euro.



7. Segmentinformatie

7.1. Gesegmenteerde informatie

Boekjaar eindigend op 31/12/2013 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	79.260	71.849		151.109
Verkopen aan andere segmenten	-2.056	-228		-2.284
Verkopen aan externe klanten	77.204	71.621		148.825
Winsteliminatie tussen segmenten			-20	-20
Consolidatie				
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			-680	-680
EBITDA ¹	8.706	10.832	-470	19.068
Segmentresultaat (EBIT ²)	3.768	6.841	-700	9.909
Financieel resultaat			-697	-697
Vennootschapsbelasting			-1.919	-1.919
Groepswinst voor minderheidsbelang				7.293
Minderheidsbelang				172
Nettowinst				7.121

¹ Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen

² Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen

³ Niet-gealloceerde elementen en consolidatie-entries

Boekjaar eindigend op 31/12/2013 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
Segment netto activa IFRS	55.373	49.122		104.495
Niet-gesegmenteerde activa				14.876
Eliminaties tussen segmenten			-1.309	-1.309
Totaal activa	55.373	49.122	-1.309	118.062
Segment passiva	7.410	5.938		13.348
Niet-gesegmenteerde passiva				105.988
Eliminaties tussen segmenten			-1.274	-1.274
Totaal passiva	7.410	5.938	-1.274	118.062
Kostprijs van de investeringen	17.495	9.325		26.820
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen				417
Totaal kostprijs van de investeringen				27.237
Totaalbedrag van de afschrijvingen van activa	4.753	3.992		8.745
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				127
Totaal afschrijvingen				8.872
Voorzieningen	563	0	18	581
Latente belastingvoorziening passief	2.161	1.709		3.870
Voorzieningen voor risico's en lasten	45			45
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	633	115		748
Waardeverminderingen				

Boekjaar eindigend op 31/12/2014 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	86.451	75.662		162.113
Verkopen aan andere segmenten	-2.078	-170		-2.248
Verkopen aan externe klanten	84.373	75.492		159.865
Winsteliminatie tussen segmenten			27	27
Consolidatie				0
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			-438	-438
EBITDA ¹	11.432	9.494	-201	20.725
Segmentresultaat (EBIT ²)	6.850	4.200	-411	10.639
Financieel resultaat			-657	-657
Vennootschapsbelasting			-2.450	-2.450
Groepswinst voor minderheidsbelang				7.532
Minderheidsbelang				10
Nettowinst				7.522

¹ Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen

² Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen

³ Niet-gealloceerde elementen en consolidatie-entries

Boekjaar eindigend op 31/12/2014 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
Segment netto activa IFRS	57.062	59.981		117.043
Niet-gesegmenteerde activa				22.976
Eliminaties tussen segmenten			-1.047	-1.047
Totaal activa	57.062	59.981	-1.047	138.972
Segment passiva	7.170	6.246		13.416
Niet-gesegmenteerde passiva				126.581
Eliminaties tussen segmenten			-1.025	-1.025
Totaal passiva	7.170	6.246	-1.025	138.972
Kostprijs van de investeringen	3.331	12.203		15.534
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen				215
Totaal kostprijs van de investeringen				15.749
Totaalbedrag van de afschrijvingen van activa	4.279	5.161		9.440
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				213
Totaal afschrijvingen				9.653
Latente belastingvoorziening actief	491	0	14	505
Latente belastingvoorziening passief	2.154	1.983		4.137
Voorzieningen voor risico's en lasten	48			48
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	800	15		815
Waardeverminderingen				



7.2. Geografische informatie

7.2.1. Geografische spreiding van de omzet (KEUR)

	BE	FR	NL	UK	DE	SE/DK	PL	Andere	Totaal
2013	31.197	14.790	14.959	27.016	27.731	8.115	10.037	14.980	148.825
2014	32.578	14.951	15.729	27.528	29.701	13.749	11.559	14.070	159.865
Evolutie	1.381	161	770	512	1.970	5.634	1.522	-910	11.040

NB: Deze informatie is gebaseerd op het facturatieadres.

De omzet binnen het koffiesegment is verspreid over een zeer uitgebreid klantenbestand. De grootste klant binnen het kunststofsegment vertegenwoordigt 13,90% van de totale geconsolideerde omzet van beide segmenten samen, maar is ook verspreid over verschillende geografische gebieden.

7.2.2. Geografische spreiding van de vaste activa (KEUR)

	BE	FR	NL	UK	DE	PL	ID	Andere	Totaal
2013	26.846	373	1.012	3.360	165	11.624	0	1.525	44.906
2014	26.480	385	946	3.432	191	14.920	3.205	2.293	51.852
Evolutie	-366	12	-66	72	26	3.296	3.205	768	6.947

8. Bijlagen bij de resultatenrekening

8.1. Overige exploitatiebaten en -lasten

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Diensten en andere goederen	23.240	21.429
Verkoopkosten	6.342	5.819
Onderhoudskosten	4.890	4.024
Energiekosten	3.349	3.292
Voertuigkosten	2.853	2.772
Verzekeringskosten	616	626
Andere	5.190	4.896
Voorzieningen en terugname voorzieningen	434	288
Andere bedrijfskosten	708	570
Totaal overige exploitatielasten	24.382	22.287
Andere bedrijfsopbrengsten		
Doorberekende kosten	1.649	1.598
Recuperatie personeelskosten	1.427	1.392
Overige exploitatiebaten	252	301
Totaal overige exploitatiebaten	3.328	3.291

8.2. Voorraadwijziging en brutobijdrage

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Aankopen	83.626	77.208
Voorraadwijziging	-1.627	117
Brutowinst uitgedrukt in % van de omzet	48,71	48,04%
Verlies op voorraad of afschrijving op voorraad	0	0

8.3. Personeelskosten en overige sociale lasten

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Lonen en wedden	23.989	22.294
Sociale zekerheidsbijdragen	5.809	5.551
Opzegvergoedingen	243	248
Bestuurdersvergoedingen	1.738	1.368
Interimkosten	986	944
Overige personeelskosten	2.081	1.796
Opleidingskosten	252	161
Bijdragen pensioenplannen	1.286	1.018
Op aandelen gebaseerde betalingen	136	345
Totaal	36.520	33.725
Totaal aantal werknemers op het einde van het boekjaar	909	758

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 2014 1.286 KEUR (in 2013 was dit 1.018 KEUR).

De onderneming heeft geen verplichting om verdere bijdragen te leveren.

8.3.1. 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 de kosten van het desbetreffende jaar opgenomen.

Pensioenplannen in België worden wettelijk gestructureerd als "defined contribution"-plannen. Door de wet op de tweede pijler van de pensioenplannen (de zgn. wet-Vandenbroucke), dienen alle Belgische "defined contribution"-plannen aanzien te worden als "defined benefit"-plannen. De wet-Vandenbroucke eist dat de werkgever een minimumrendement van 3,75% garandeert op werknemersbijdragen en 3,25% op werkgeversbijdragen.

Door het minimumrendement dat gegarandeerd dient te worden voor "defined contribution"-plannen in België, is hieraan een financieel risico verbonden voor de werkgever (en is er een

verplichting om betalingen uit te voeren om aan het minimumrendement te voldoen indien er een tekort is in het opgebouwde fonds).

In het verleden werd dit door de Miko-groep niet toegepast omdat hogere discontovoeten van toepassing waren en omdat het minimumrendement op de fondsen gegarandeerd werd door de verzekeringsmaatschappij. Door de voortdurende lagere interestvoeten op de Europese financiële markten, hebben de werkgevers een hoger financieel risico in vergelijking met het verleden. Daarom dient een inschatting gemaakt te worden van de impact indien deze plannen als “defined benefit”-plannen worden gewaardeerd.

Uit een analyse hiervan blijkt dit geen significante impact te hebben op de cijfers per 31 december 2014. Voor informatiedoeleinden worden volgende cijfers opgenomen:

Werkgeversbijdragen 2014 (KEUR)	351
Bedrag van de fondsen per 31 december 2014 (KEUR)	1.155

Zie hierover tevens punt 6.15.

8.3.2. Andere verplichtingen na pensioen

In verschillende ondernemingen van de groep bestaat de mogelijkheid om, overeenkomstig de wettelijke bepalingen, vóór de pensioengerechtigde leeftijd het bedrijf te verlaten en toe te treden tot echt brugpensioen. De groep heeft een verplichting tot betaling van extra premies bovenop de wettelijke vergoeding bij brugpensionering. De voorziening voor brugpensioen bedroeg op 31 december 2014 160 KEUR.

8.3.3. Op aandelen gebaseerde betalingen

Het management heeft de mogelijkheid tot deelname aan een aandelooptieplan. Dit bestaat erin dat het bedrijf het management de mogelijkheid biedt om een bepaald aantal aandelen te kopen op voorwaarde dat de arbeids- of bestuurdersovereenkomst voor minstens drie jaar wordt voortgezet. Voor dit plan worden geen nieuwe aandelen gecreëerd. De waarde van de opties, berekend volgens het Black Scholes-model, wordt ten laste van het resultaat genomen gespreid over de wachtperiode conform IFRS 2.

8.3.4. Opzegvergoedingen

Opzegvergoedingen zijn vergoedingen die verschuldigd kunnen zijn 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

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Intrestopbrengsten uit investeringsactiviteiten	67	40
Intrestopbrengsten uit leasingactiviteiten	0	0
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	0	0
Intrestkosten bankleningen	-431	-218
Intrestkosten financiële leasing	-204	-253
Intrestkosten operationele leasing	-50	-42
Andere intrestkosten	-123	-103
Overige kosten (o.a. bankkosten), netto	286	242
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	-11	-129
Netto meerwaarde/(minwaarde) op realisatie financiële vaste activa	-191	-235
Totaal	-657	-697



8.5. Vennootschapsbelasting

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
<u>Courante belastingen op het resultaat</u>		
Huidig boekjaar	1.992	1.757
Regularisering van belasting en terugname van belastingvoorziening	21	16
Totaal betaalde belasting	2.013	1.774
<u>Latente belastingen</u>		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	439	150
Wijziging in belastingtarieven of nieuwe belastingen	0	0
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	-2	-6
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	0	1
Totaal latente belastingen	437	145
<u>Totale belastingkost in de resultatenrekening</u>	2.450	1.919
Winst voor belastingen	9.982	9.211
Effectief belastingpercentage	24,55%	20,80%

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	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Belastingen op basis van het belastingtarief van 33,99%	3.393	3.131
Impact van tarieven van andere rechtsgebieden	-571	-617
Impact van niet-belastbare inkomsten	41	-16
Impact van niet-aftrekbare kosten	423	470
Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen	106	-1
Impact van wijzigingen in de belastingtarieven	1	195
Impact van over- en onderschattingen voorgaande perioden	-88	145
Overige toename (afnames)	-239	-745
Notionele intrestaftrek	-616	-643
Belasting op basis van effectief belastingtarief	2.450	1.919

9. Bijlagen bij de geconsolideerde balans

9.1. Staat van de materiële vaste activa

2013 (KEUR)	Gronden en gebouwen	Installaties en machines	Uitrustings-goederen	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	11.713	71.570	27.129	110.412
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	229	9.828	4.233	14.290
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-1.268	-2.174	-3.442
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen	2.486	-2.531	45	0
Omrekeningsverschillen	-45	-331	-265	-640
Andere wijzigingen		1.435	798	2.233
Per einde van het boekjaar	14.383	78.703	29.767	122.853
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	2.692	55.562	16.534	74.788
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	273	4.179	2.853	7.305
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht of buitengebruikstelling		-1.139	-1.773	-2.912
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				0
Omrekeningsverschillen	-13	-183	-153	-349
Andere wijzigingen		1.418	735	2.153
Per einde van het boekjaar	2.952	59.837	18.196	80.985
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	11.430	18.867	11.570	41.868



2014 (KEUR)	Gronden en gebouwen	Installaties en machines	Uitrustingsgoederen	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	14.383	78.703	29.767	122.853
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	40	9.284	3.093	12.417
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-1.222	-1.524	-2.746
Bijzondere waardeverminderingen				0
Overboekingen	1.647	-1.647		0
Omrekeningsverschillen	-107	-508	460	-155
Andere wijzigingen	1.282	3.423	578	5.283
Per einde van het boekjaar	17.245	88.033	32.374	137.652
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	2.952	59.837	18.196	80.985
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	367	5.276	3.137	8.780
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling		-1.059	-1.264	-2.323
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	-23	-354	267	-110
Andere wijzigingen	31	1.613	379	2.023
Per einde van het boekjaar	3.327	65.313	20.715	89.355
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	13.918	22.720	11.659	48.297

De posten "gronden en gebouwen" en "installaties en machines" bevatten per 31 december 2014 activa waarover de vennootschap beschikt ingevolge financiële leasingovereenkomsten voor een bedrag van respectievelijk 4.720 KEUR en 711 KEUR (4.812 KEUR en 1.082 KEUR per 31 december 2013).

Het betreft voornamelijk twee materiële leasingcontracten met volgende kenmerken:

Actiefbestanddeel	Logistiek centrum te Oud-Turnhout	Zonnepanelen te Oud-Turnhout
Begindatum	19 mei 2011	30 mei 2011
Looptijd	15 jaar	7 jaar
Investeringsbedrag	5.050 KEUR	1.304 KEUR
Netto boekwaarde geleasede activa	4.720 KEUR	629 KEUR
Restwaarde/aankoopoptie	152 KEUR	13 KEUR

9.2. Staat van de immateriële vaste activa

2013 (KEUR)	Goodwill	Patenten, merken en cliënteel	Software	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	3.072	4.968	1.081	9.121
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	10.721	2.109	117	12.947
Overdrachten en buitengebruikstellingen				
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	-61	-87	-2	-150
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	13.732	6.990	1.196	21.918
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	387	2.749	1.057	4.193
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	17	1.516	33	1.566
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling				
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	-26	-28	-2	-56
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	378	4.237	1.088	5.703
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	13.354	2.753	108	16.215



2014 (KEUR)	Goodwill	Patenten, merken en cliënteel	Software	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	13.732	6.990	1.196	21.918
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	3.314		18	3.332
Overdrachten en buitengebruikstellingen				0
Bijzondere waardevermindering				0
Overboekingen	-270	270		0
Omrekeningsverschillen	200	248	2	450
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	16.976	7.508	1.216	25.700
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	378	4.237	1.088	5.703
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	277	551	45	874
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling				
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen	-15	15		
Omrekeningsverschillen	80	224	2	306
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	720	5.027	1.135	6.882
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	16.256	2.481	81	18.818

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

Uitsplitsing goodwill	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Koffie	12.719	13.131
Kunststof	3.537	223
Totaal	16.256	13.354

Het management toetst de goodwill jaarlijks 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. Per kasstroom-genererende eenheid (KGE) werd een dergelijk model gemaakt. Binnen de Miko-groep worden de segmenten (koffie en kunststof) als KGE's beschouwd.

De goodwill toegerekend aan de KGE Koffie is significant t.o.v. de totale goodwill. De kasstroomprognose voor deze KGE werd uitgevoerd voor een periode van vijf jaar en houdt rekening met een jaarlijkse groeivoet van 5%. Het management concludeert dat een verdiscontering op basis van een WACC tussen 6% en 9% geen aanleiding geeft tot een waardevermindering voor deze KGE.

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

2013 (KEUR)	Nettovorderingen leases	Handelsvorderingen op meer dan één jaar	Andere	Totaal
1. Beginsaldo	99	51	141	291
2. Bewegingen	-42	69	23	50
3. Wisselkoerswijzigingen			35	35
4. Eindsaldo	57	120	197	375
2014 (KEUR)				
1. Beginsaldo	57	120	197	374
2. Bewegingen	876	-59	96	913
3. Ander wijzigingen				
4. Eindsaldo	933	61	293	1.287

Alle vorderingen op lange termijn hebben een looptijd van minder dan vijf jaar. De toegepaste rentevoeten zijn voor 2014 marktconform (idem voor 2013).

Er zijn geen leningen toegestaan aan bestuurders of aanverwante partijen.

Er zijn op einde 2014 geen indicatoren, zoals verlies van marktaandeel of technologische achterstand, die wijzen op de noodzaak bepaalde vorderingen op meer dan één jaar af te waarderen.

De boekwaarde van de handelsvorderingen op meer dan één jaar benadert goed de reële waarde op de balansdatum.

9.4. Voorraden

Voorraden	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
1. Grond- en hulpstoffen	7.873	6.686
2. Goederen in bewerking	194	198
3. Gereed product	9.265	5.740
4. Handelsgoederen	6.751	8.687
Totaal	24.083	21.311

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 melk, suiker en koekjes en voor het kunststofsegment voornamelijk uit roomijsdozen, margarinevlootjes en bubbleverpakkingen voor wasmiddel.



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

Handels- en overige vorderingen	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
1. Handelsvorderingen	25.479	25.681
2. Financiële leasevorderingen	427	13
3. Dubieuze vorderingen	-915	-748
Totaal handelsvorderingen	24.991	24.946
4. Leningen aan bestuursleden en/of verbonden partijen	0	0
5. Andere te ontvangen bedragen (waaronder belastingvorderingen)	2.379	1.677
6. Overgedragen kosten	1.065	928
Totaal overige vorderingen	3.444	2605
Totaal handels- en overige vorderingen	28.435	27.551

9.5.1. Kredietrisico op openstaande vorderingen

Kredietrisico verwijst naar het risico dat een tegenpartij zijn contractuele verplichtingen niet zou nakomen, hetgeen zou resulteren in een financieel verlies voor de groep. Om dit risico te beperken worden kredietanalyses uitgevoerd voor klanten die een bepaalde kredietbehoefte dreigen te overschrijden. Klanten waarvoor een kredietoverschrijding wordt toegestaan worden continu opgevolgd. Het management evalueert voortdurend het volledige klantenbestand op zijn 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 hebben betrekking op een uitgebreid klantenbestand, verspreid over verschillende geografische gebieden. Op balansdatum vertegenwoordigde de klant met het grootste openstaande saldo slechts 2,89% van de totale openstaande vorderingen in dit segment.

De handelsvorderingen in het kunststofsegment hebben betrekking op een minder uitgebreid klantenbestand, dat evenwel ook verspreid is over verschillende geografische gebieden. De klant met het grootste openstaande saldo vertegenwoordigde op balansdatum 41,23% van de totale openstaande vorderingen in dit segment. Hierbij dient te worden opgemerkt dat voor deze klant een "reverse factoring"-overeenkomst bestaat die de mogelijkheid biedt om op elk moment vervroegde betaling te eisen onder aftrek van een disconto, hetgeen het kredietrisico in belangrijke mate beperkt.

De gemiddelde kredietperiode voor verkochte producten bedraagt voor het koffiesegment 51 dagen (2013: 56 dagen) en voor het kunststofsegment 61 dagen (2013: 67 dagen). Intresten worden niet systematisch aangerekend op vervallen vorderingen.

In de post handelsvorderingen zijn debiteuren inbegrepen met een boekwaarde van 8.714 KEUR die vervallen waren op datum van dit verslag en waarvoor geen waardevermindering werd 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.

9.5.2. Vervaldagenbalans van vervallen, doch inbaar geachte handelsvorderingen

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
1-30 dagen	4.932	4.785
31-60 dagen	1.550	1.903
61-90 dagen	1.291	811
>90 dagen	941	742
Totaal	8.714	8.240

9.5.3. Bewegingen in de voorziening voor dubieuze debiteuren

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Balans bij het begin van het boekjaar	748	818
(Gebruik van provisie)	-153	-321
Aanleg nieuwe provisie	320	251
Saldo	915	748

9.5.4. Marktrisico: wisselkoersrisico

Hoewel de groep het merendeel van de aan- en verkopen doet in euro, is hij toch onderhevig aan een wisselkoersrisico. Dit wisselkoersrisico heeft voornamelijk betrekking op het Britse pond.

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:

	EUR/GBP	Mogelijke volatiliteit
Slotkoers 31/12/2013	0,8337	6,52%
Slotkoers 31/12/2014	0,7789	6,49%

Netto boekwaarde in KGBP	2014	2013
Handelsschulden	-717	-930
Handelsvorderingen	1.618	1.821
Liquide middelen	191	232
Netto boekwaarde	1.092	1.123

Als het Britse pond in 2014 ten opzichte van de euro resp. verzwakte of verstevigde volgens de bovenstaande geschatte wijzigingen, dan zou het nettoresultaat van de groep in 2014 met 88 KEUR resp. toenemen of afnemen.

9.5.5. Andere

Er zijn per einde 2014 geen indicatoren, zoals verlies van marktaandeel of technologische achterstand, die wijzen op de noodzaak bepaalde vorderingen op minder dan één jaar af te waarderen.



9.6. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Kas	56	56
Bankgelden	13.430	9.946
Termijndeposito's op minder dan 3 maanden	4.061	160
Negatieve banksaldi bij kredietinstellingen	-797	-772
Totaal geldmiddelen	16.750	9.390

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 doelstellingen van de groep in verband met het beheren van het kapitaal zijn onveranderd gebleven. Zo wordt aan de verschillende entiteiten de mogelijkheid gegarandeerd om te kunnen opereren als een "going concern", waarbij ook steeds de nodige aandacht wordt geschonken aan de verhouding tussen het risiconiveau enerzijds en de ingezette middelen en de prijzen anderzijds.

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

De netto schuldgraad op jaareinde bedroeg:

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Schulden op meer dan 1 jaar	30.598	22.000
Liquide middelen	<u>17.547</u>	<u>10.162</u>
Netto	13.051	11.838
Eigen vermogen	74.098	67.278
Netto schuldgraad	17,61%	17,60%

De groep is niet onderhevig aan extern opgelegde kapitaalvereisten.

9.8. Financiële en overige schulden

Financiële schulden	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
I. Rentedragende leningen op minder dan één jaar		
<u>Kortetermijschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële leaseverplichtingen	980	599
Negatieve banksaldi bij financiële instellingen	797	772
Andere	10	7
<u>Binnen 12 maanden verschuldigde bedragen</u>		
Leningen bij financiële instellingen	6.494	3.790
<u>Andere kortetermijschulden</u>		
Rentedragende leningen bij derden		0
Rentedragende leningen bij aanverwante partijen	4.486	4.104
Totale rentedragende leningen op minder dan één jaar	12.767	9.271
II. Rentedragende leningen op meer dan één jaar		
<u>Langetermijschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële leaseverplichtingen	5.365	4.935
Leningen bij financiële instellingen	14.874	9.791
<u>Andere langetermijschulden</u>		
Overige rentedragende leningen bij derden	26	93
Overige langetermijschulden ¹	4.003	1.839
Totale rentedragende leningen op meer dan één jaar	24.268	16.659

¹ Deze post heeft betrekking op de geactualiseerde waarde van de toekomstige verplichting om een minderheidsbelang in een van de groepsvennootschappen over te nemen van derden.

Alle leningen werden aangegaan in euro of Roepia. 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 3,02%. De groep beschikt over niet opgenomen kredietlijnen ten bedrage van 5.303 KEUR.

Voor leningen aan aanverwante partijen wordt verwezen naar punt 9.15.



De uitsplitsing van de leningen naar vervaldatum geeft volgende situatie:

2013 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Langetermijnschulden bij financiële instellingen	3.790	8.633	1.158
Overige rentedragende leningen	7	1.932	0
Financiële leaseverplichtingen (totaal)	599	2.153	2.782
Totale rentedragende leningen	4.396	12.718	3.940
2014 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Langetermijnschulden bij financiële instellingen	6.493	11.794	3.080
Overige rentedragende leningen	10	4.029	0
Financiële leaseverplichtingen (totaal)	980	2.840	2.525
Totale rentedragende leningen	7.483	18.663	5.605

De bovenvermelde bedragen zijn exclusief toekomstige intrestlasten, voor een bedrag van 2.659 KEUR, berekend op basis van de geldende intrestvoet op balansdatum (eind 2013 was dit 2.155 KEUR).

Overzicht van de gebruikte effectieve rentevoeten (%)	2014	2013
Leningen	1,51-12,25	1,51-4,67
Andere schulden	2,49	2,36-2,53
Financiële leaseverplichtingen	3,21-13,59	3,21-4,50

Alle leningen werden afgesloten in euro. 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

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Langlopende handelsschulden en overige schulden		
Langlopende handelsschulden	0	0
Overige schulden	949	794
Totaal handels- en overige schulden op meer dan één jaar	949	794
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	12.630	12.454
Overige schulden	1.372	149
Overlopende rekeningen	1.627	1.144
Totaal handels- en overige schulden op minder dan één jaar	15.629	13.747
Te betalen belastingen		
Belastingenschulden	2.633	2.673
Sociale zekerheidsschulden	3.248	2.598
Totaal belastingenschulden op minder dan één jaar	5.881	5.271

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

9.10. Voorzieningen

(KEUR)	Personeels- beloningen	Milieu- voorzieningen	Overige voorzieningen	Totaal
Op 1 januari boekjaar	634	0	508	1.142
Bijkomende provisies	59		136	195
Terugname van niet-gebruikte provisies	-24			-24
Opname van provisies (gebruik)	-33		-147	-180
Wisselkoersverschillen	-8		3	-5
Verwervingen en wijzigingen in de consolidatiekring	116			116
Op 31 december boekjaar	744	0	500	1.244

De voorzieningen ter financiering van de personeelsbeloningen bedraagt 744 KEUR (2013: 634 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 verslagperiode is als volgt:

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Begin periode	581	552
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	-13	-168
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-324	197
Wisselkoerswijzigingen		
Overboeking naar uitgestelde belastingen passief	261	
Einde periode	505	581

De uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
1. Afschrijvingen	530	411
2. Immateriële vaste activa	755	1.116
3. Voorzieningen	70	70
4. Valutavoorzieningen	0	
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	40	42
6. Fiscale verliezen		
7. Voorraad	121	140
8. Overige	68	533
Totaal	1.584	2.311

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 verslagperiode is als volgt:

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Begin periode	3.870	3.197
Onttrekking aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-269	-15
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	73	687
Wisselkoerswijzigingen		
Overboeking naar uitgestelde belastingen actief	463	
Einde periode	4.137	3.870

De uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
1. Afschrijvingen	-11.639	-11.873
2. Immateriële vaste activa	-1.724	-447
3. Voorzieningen	-187	-372
4. Valutavoorzieningen		
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	387	512
6. Fiscale verliezen		
7. Voorraad	-331	-181
8. Overige	174	-70
Totaal	-13.320	-12.431

Het verschil tussen de belastinglatentie op de balans en de berekening op basis van het Belgische tarief van 33,99% bedraagt -233 KEUR in 2014 (in 2013: -48 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 of immateriële vaste activa te verwerven.

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

Operationele leaseverplichtingen	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
Totaal bedrag van de minimale leasebetalingen voor operationele lease-overeenkomsten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	1.472	1.404
Totaal van de toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzeggbare operationele leases voor de volgende perioden:	3.213	3.750
1. periode uiterlijk één jaar na balansdatum	1.233	1.240
2. periode tussen 1 en 5 jaar na balansdatum	1.954	2.432
3. periode langer dan 5 jaar na balansdatum	26	78

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 10.370 KEUR (in 2013: 9.980 KEUR).

Als de Miko-groep materiaal verkoopt aan een klant en de klant voor dat materiaal een leasingovereenkomst wil afsluiten met een leasingmaatschappij, eist die leasingmaatschappij in sommige gevallen een terugnameclausule. Voor dergelijke terugnameverplichtingen legt de groep een provisie aan als hierop waarschijnlijk een minderwaarde gerealiseerd zal worden. Voor de terugnameverplichtingen die openstaan op 31 december 2014 wordt niet verwacht dat er een minderwaarde zal gerealiseerd worden.



9.14. Overzicht van de aandelen

	2014	2013
I. Beweging in het aantal aandelen		
Aandelen begin verslagperiode	1.242.000	1.242.000
Aantal uitgegeven aandelen		0
Aandelen einde verslagperiode	1.242.000	1.242.000
Aantal ingekochte aandelen netto in verslagperiode		0
II. Overige informatie		
1. Nominale waarde van de aandelen	n.v.t.	n.v.t.
2. Aantal aandelen in bezit van onderneming of aanverwante partijen	687.000	687.000
III. Berekening van de winst per aandeel		
1.1. Aantal aandelen	1.242.000	1.242.000
1.2. Gemiddeld aantal aandelen in bezit van de groep		0
1.3. Aantal aandelen voor berekening gewone winst per aandeel	1.242.000	1.242.000
1.4. Aantal gemiddeld uitstaande aandelenopties op het einde van de periode	36.425	45.600
1.5. Aantal aandelen voor de berekening verwaterde winst per aandeel	1.249.243	1.247.429
2. Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in KEUR)	7.522	7.121

Het totaal aantal aandelen van 1.242.000 (zonder nominale waarde) bestaat uit 745.405 aandelen op naam, 153 aandelen aan toonder en 496.442 gedematerialiseerde aandelen (toestand op 31 december 2014).

Op het einde van 2014 had de groep geen eigen aandelen 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:

	2005	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014
Begin verslagperiode	100	1.000	3.850	5.050	5.200	9.300	11.150	
Uitoefenprijs	€38,00	€47,00	€56,00	€56,00	€51,50	€46,00	€50,51	€66,30
Toegekende resp. uitgeoefende rechten om aandelen aan vooraf bepaalde prijs aan te kopen	-100	-750	-1.350	-2.550	-4.700			8.250
(Nog) niet uitgeoefende rechten	0	250	2.500	2.500	500	9.300	11.150	8.250
Vestigingsperiode	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar
Uitoefenperiode	5 jaar ¹	5 jaar ¹	5 jaar ¹	5 jaar ¹	5 jaar	10 jr. ²	10 jr. ³	7 jr. ⁴

¹ De looptijd van de opties uitgegeven van 2005 tot 2008 was initieel 5 jaar en werd verlengd naar 10 jaar.

² Van de rechten uitgegeven in 2012 hebben er 8.450 een looptijd van 10 jaar, de overige 850 hebben een looptijd van 5 jaar.

³ Van de rechten uitgegeven in 2013 hebben er 6.650 een looptijd van 10 jaar, de overige 4.500 hebben een looptijd van 5 jaar.

⁴ Van de rechten uitgegeven in 2014 hebben er 250 een looptijd van 7 jaar, de overige 8.000 hebben een looptijd van 5 jaar.

De waarde van de op aandelen gebaseerde vergoeding wordt in de kosten opgenomen, gespreid over de wachtperiode. De berekening van de waarde gebeurt met behulp van het model van Black Scholes.

De volgende criteria zijn gebruikt om de berekening te maken:

	2012 ¹	2013 ²	2014 ³
Optieprijs	46,00	50,51	66,30
Huidige aandelenprijs	71,19	71,19	71,19
Verwachte levensduur optie	2,00-7,00	3,00-8,00	4,00-6,00
Volatiliteit aandelenprijs	14,66%	14,66%	14,66%
Risicovrije interestvoet	0,91%	0,91%	0,91%
Dividend	1,90%	1,79%	1,73

¹ Van de rechten uitgegeven in 2012 hebben er 8.450 een looptijd van 10 jaar, de overige 850 hebben een looptijd van 5 jaar.

² Van de rechten uitgegeven in 2013 hebben er 6.650 een looptijd van 10 jaar, de overige 4.500 hebben een looptijd van 5 jaar.

³ Van de rechten uitgegeven in 2014 hebben er 250 een looptijd van 7 jaar, de overige 8.000 hebben een looptijd van 5 jaar.

De "fair value" van de aandelenopties bedroeg op balansdatum 451 KEUR.



9.15. Aanverwante partijen

	2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
I. ACTIVA AANVERWANTE PARTIJEN		
II. VERPLICHTINGEN AAN AANVERWANTE PARTIJEN		
1. Rentedragende verplichtingen	4.375	4.103
2. Schulden		
3. Overige verplichtingen		
III. TRANSACTIES MET AANVERWANTE PARTIJEN		
1. Verkoop van goederen		
2. Aankoop van goederen		
3. Verrichtingen		
4. Aankoop van diensten		
5. Transfers m.b.t. financieringsvoorwaarden		
6. Vergoedingen van directiepersoneel en bestuurders		
7. Leningen toegekend aan directiepersoneel en bestuurders		

Voor meer informatie met betrekking tot de vergoeding van directiepersoneel en bestuurders, wordt verwezen naar het remuneratieverslag (punt 4.6. van het jaarverslag).

De rentedragende verplichtingen betreffen enerzijds een tweetal leningen bij Imko Holding NV (zie hierover punt 4.7.2. van het jaarverslag) en anderzijds een lening bij Lammerée Beheer BV. Deze laatste vennootschap is geen verbonden vennootschap in de zin van de Belgische wetgeving, maar wordt gecontroleerd door een voormalig lid van het exploitatiecomité. Bijgevolg is de transactie niet onderworpen aan de wettelijke regeling inzake belangenconflicten, maar wel aan de regeling inzake verdachte transacties in art. 4.1. van het Corporate Governance Charter van de groep. Deze regeling werd ook toegepast.

Deze leningen werden aangegaan voor een duur van maximum één jaar, tegen een rentevoet gelijk aan de relevante Euribor-rentevoet, vermeerderd met 2%.

Zie hierover tevens punt 4.7.2. van het jaarverslag.

9.16. Lijst van de opgenomen vennootschappen

Naam	Land	Belang 2014	Belang 2013	Ondernemings-nummer	Maatschappelijke zetel	Aantal werknemers
Miko Koffie NV	België	100,00%	100,00%	0869.777.422	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	50
Miko Coffee Service NV	Belgie	100,00%	100,00%	0429.197.383	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	89
Miko Pac NV	België	100,00%	100,00%	0433.522.197	Steenweg op Turnhout 160, 2360 Oud-Turnhout	147
Miko Technics NV	België	100,00%	100,00%	0418.703.864	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	4
Miko Kaffee GmbH.	Duitsland	100,00%	100,00%			
Miko Koffie Service BV	Nederland	100,00%	100,00%			
Miko Café Service SAS	Frankrijk	100,00%	99,96%			
Miko Kava s.r.o.	Tsjechië	100,00%	100,00%			
Miko Kava s.r.o.	Slowakije	75,00%	75,00%			
Miko Coffee Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Cornish Coffee Company Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Miko Coffee South West Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Espresso Adesso Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Kaffekompaniet AB	Zweden	100,00%	100,00%			
AT Vending AB	Zweden	100,00%	100,00%			
ABC Mokka ApS	Denemarken	70,00%	70,00%			
Miko Pac Sp. z o.o.	Polen	100,00 %	100,00 %			
Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.	Duitsland	70,00%	70,00%			
Beverage Marketing Australia PTY Ltd	Australië	75,00%	75,00%			
Miko Coffee USA Inc.	USA	100,00%	100,00%			
Innoware Indonesia pt.	Indonesië		50,00%			

Alle bovenvermelde ondernemingen worden geconsolideerd volgens de integrale methode.

9.17. Aandeelhoudersstructuur

Situatie op 31 december 2014, 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%



Voor meer informatie, zie punt 4.7.2. van het jaarverslag.

9.18. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Zie hiervoor punt 6 van het jaarverslag.

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 geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Miko NV en de 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 NV 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 NV 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 van aandeelhouders over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerd overzicht van de geconsolideerde balans op 31 december 2014, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Miko NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Het overzicht van de geconsolideerde balans bedraagt EUR'000 138.972 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toont een winst van het boekjaar van EUR'000 7.394.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde balans van de Groep op 31 december 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 31 maart 2015

De commissaris,
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

Koen Hens*
Bedrijfsrevisor

* Koen Hens BV BVBA
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger,
Koen Hens

Miko NV
Steenweg op Mol 177
2300 Turnhout
KBO nr. 0404.175.739
RPR Turnhout

1. Statutaire jaarrekening Miko NV

1.1. Balans

Verkorte balansen na winstverdeling per 31 december 2014 en 2013 ¹:

		2014 (KEUR)	2013 (KEUR)
	ACTIVA		
II.	Immateriële vaste activa	67	97
III.	Materiële vaste activa	562	541
IV.	Financiële vaste activa	67.141	67.340
	VASTE ACTIVA	67.770	67.977
V.	Overige vorderingen op meer dan één jaar	9	9
VII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	4.681	5.313
VIII.	Geldbeleggingen	0	0
IX.	Liquide middelen	1.513	512
X.	Overlopende rekeningen	181	114
	VLOTTENDE ACTIVA	6.384	5.948
	TOTAAL DER ACTIVA	74.154	73.926
	PASSIVA		
I.	Kapitaal	5.065	5.065
IV.	Reserves	63.912	64.262
V.	Overgedragen winst	0	0
	EIGEN VERMOGEN	68.977	69.327
VII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	452	466
	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	452	466
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar		0
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	4.722	4.132
X.	Overlopende rekeningen	3	1
	SCHULDEN	4.725	4.133
	TOTAAL DER PASSIVA	74.154	73.926

¹ De volledige individuele jaarrekening van Miko NV is gratis verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap en kan tevens worden aangevraagd via info@miko.be.



1.2. Resultatenrekening

Verkorte resultatenrekening na winstverdeling per 31 december 2014 en 2013:

		2014 (KEUR)		2013 (KEUR)	
I.	Bedrijfsopbrengsten		3.319		3.618
	Omzet				
	Andere bedrijfsopbrengsten	3.319		3.618	
II.	Bedrijfskosten		3.621		4.296
	A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	0		0	
	B. Diensten en diverse goederen	1.466		1.962	
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.944		1.759	
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	224		125	
	E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)			0	
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	-15		103	
	G. Andere bedrijfskosten	2		2	
III.	Bedrijfswinst/(verlies)		-302		-678
IV.	Financiële opbrengsten	1.927		1.935	
V.	Financiële kosten	-232		-432	
VI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belastingen		1.393		1.170
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	1		0	
VIII.	Uitzonderlijke kosten	0		0	
IX.	Winst van het boekjaar vóór belastingen		1.394		1.170
X.	Belastingen op het resultaat	154		145	
XI.	Winst van het boekjaar		1.240		1.025
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar		1.240		1.025

Voorstel van resultaatsbestemming	2014 (KEUR)		2013 (KEUR)	
Te bestemmen winstsaldo		1.240		1.026
Te bestemmen winst van het boekjaar	1.240		1.025	
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	0		1	
Onttrekkingen aan het eigen vermogen		350		415
Aan de reserves	350		415	
Toevoegingen aan het eigen vermogen				
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies				
Aan de wettelijke reserve				
Aan de overige reserves				
Over te dragen resultaat		0		
Over te dragen winst	0		0	
Uit te keren winst		-1.590		-1.441
Vergoeding van het kapitaal	-1.590		-1.441	

2. Verslag van de raad van bestuur over de statutaire jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Hiervoor wordt verwezen naar het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van de Miko-groep over het boekjaar 2014.

3. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Miko NV over de statutaire jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Type verklaring:

Oordeel zonder voorbehoud

...

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 2013 aan het publiek werd bekend gemaakt, is terug te vinden op de website van de vennootschap: www.miko.eu
 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 2014.
 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.



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.eu>

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

Miko Technics NV
B-2300 Turnhout
Steenweg op Mol 177

F **Miko Café Service SAS**
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

ID **Innoware Indonesia**
Jl. Kramat Sentiong No. 57
Kramat Senen Jakarta Pusat DKI Jakarta

NO **Kaffeautomater AS**
Prof. Birkelandsvei 24B6
N-1081 Oslo

UK **Miko Coffee Ltd**
St Anns House
St Anns Road
Chertsey Surrey KT16 9EH

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

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.**
Jinonická 804/80
CZ-15800 Praha 5

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

AUS **Beverage Marketing Australia (Pty) Ltd**
7 Page Street, Kunda Park,
Queensland 4556

SE **Kaffekompaniet Din Pauspartner AB**
Datavägen 20
436 32 Askim

AT Vending AB
Datavägen 20
436 32 Askim

DK **ABC Mokka ApS**
Guldalderen 13
DK-2640 Hedehusene

FINANCIELE KALENDER 2015/2016

- Algemene vergadering
- Betaalbaarstelling dividend
- Bekendmaking van de halfjaarresultaten
- Einde boekjaar
- Bekendmaking van de jaarresultaten
- Algemene vergadering

26 mei 2015
8 juni 2015
eind september 2015
31 december 2015
eind maart 2016
24 mei 2016





www.miko.eu