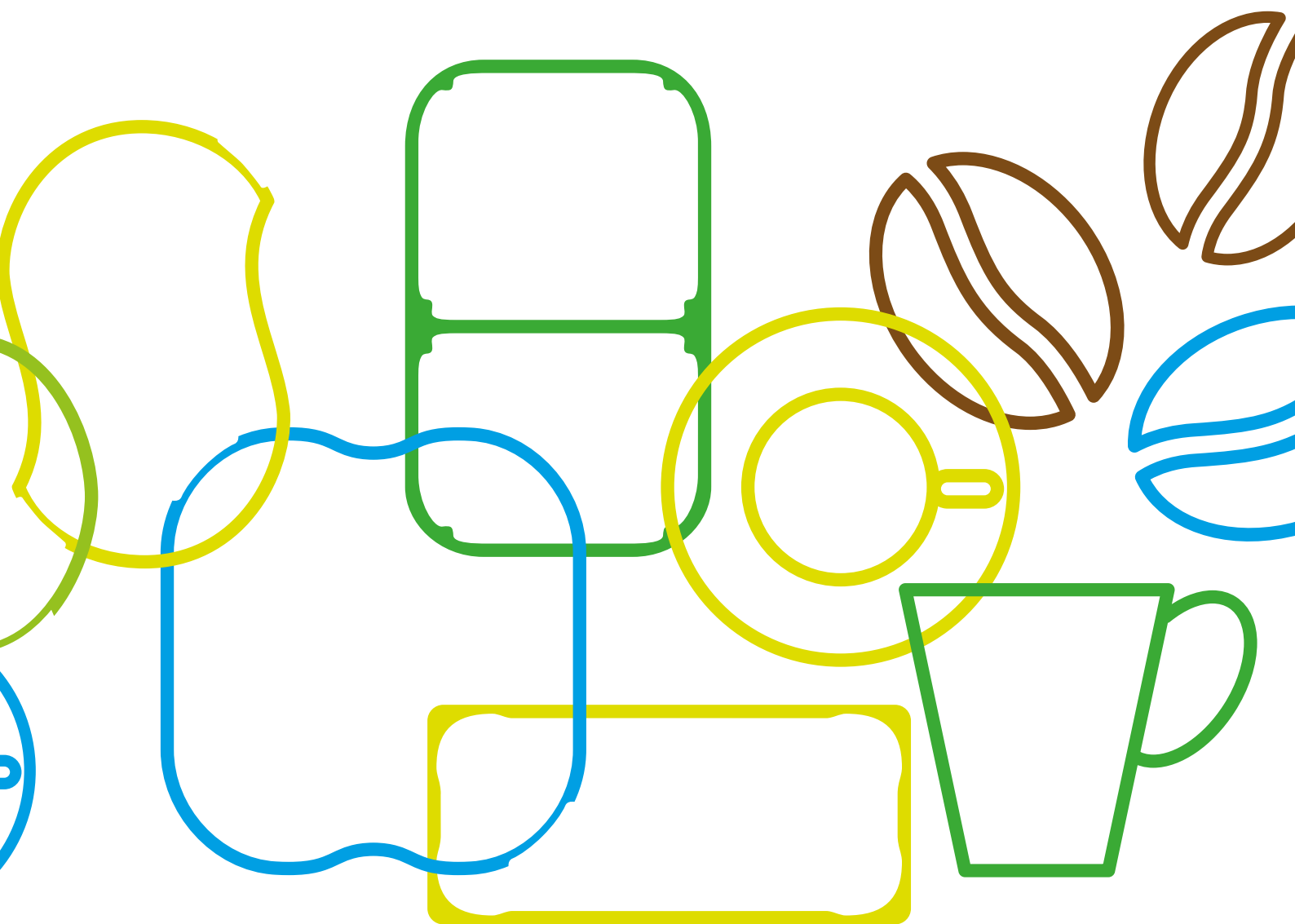




Jaarverslag 2016 Annual report





www.mikocoffee.com

INHOUDSTAFEL

Boodschap van de CEO	04
Miko in 2016	06
Jaarverslag	07
Heritage	09
Mission Statement.	11
Strategie Miko	12
Groepsstructuur.	13
Analyse van de resultaten.	14
Ontwikkelingen 2016.	19
Human Resources	28
Beursinformatie	29
Corporate governance verklaring.	30
Resultaten en voorstel tot resultaatsbestemming	42
Geconsolideerde jaarrekening (IFRS)	46
Statutaire jaarrekening Miko N.V.	84

BOODSCHAP VAN DE CEO

2016 zal in de geschiedenisboeken verschijnen als een jaar waarin het politieke landschap grondig wijzigde. Of toch niet? Is het misschien allemaal maar een druppel op een hete plaat, en wordt het terug "business as usual"?... Wie zal het zeggen...

Binnen het geopolitieke geweld van 2016 met Brexit, Trump, terrorisme en nog meer van dat, wist Miko in elk geval een uitzonderlijk mooi jaar neer te leggen.

Een omzet van 191,5 miljoen EUR, 7,42 % meer dan vorig jaar. De ebit bereikte 16 miljoen EURO, en wist 2015, dat ook al een stevig resultaat neerlegde, te overtreffen met 56,05 %. De versnellingsbak stond onophoudelijk op hoge stand in 2016.

In de branderij werd een driejarig investeringsprogramma afgerond met onder meer een nieuwe brander die slow roasting toelaat, daarbij inspeland op de groeiemarkt van de espresso. Een ultramoderne Sortex die onzuiverheden uit koffie haalt, een geautomatiseerde rollerbaan, een megakatalysator die koffiedampen afbreekt en een reeks nieuwe silo's voor zowel ruwe als gebrande koffie, waren ook onderdeel van dit driejarig traject.

De kunststofafdeling rondde een investering van 3 miljoen euro af, waartoe eveneens een "multilayer extrusielijn" behoorde. Deze moet de mogelijkheid geven om zelf voedingsverpakkingen te produceren die een langere houdbaarheid toelaten door de luchtdoorlaatbaarheid te minimaliseren. Een erg complexe techniek, die heel wat opbouw van knowhow zal vergen.

In Jakarta (Indonesië) haalde onze partner Innoware onverwacht een mooie éénmalige bestelling binnen voor promotionele producten. Hiervoor moesten zomaar even op zeer korte termijn 360 tijdelijke medewerkers ingezet worden! En binnen deze drukte werd er na een "ground breaking ceremony" het startschot gegeven voor de bouw van een nieuwe productievestiging op een industriegrond van 30.000m² die in 2015 verworven werd. De werken vorderen goed en de greenfield moet na de zomer van 2017 in gebruik genomen worden. De totale investering bedraagt circa 6,7 miljoen euro.

We zijn ook fier dat we het Zweedse koffieteam van Smiling Faces in onze groep mochten verwelkomen. Enkele jaren geleden beslisten wij om onze overnamepijlen te richten naar Scandinavië. Deze regio doet het relatief goed en met de respectieve Kronen vermindert zo het gewicht van het Britse pond in onze groep. Dit leidde tot overnames in Zweden, Denemarken en Noorwegen. In Zweden bevindt onze eerste dochterneming Kaffekompaniet zich in Göteborg en Malmö. Met het in Stockholm gevestigde Smiling Faces groeien we er nu uit tot een nationale koffieserviceorganisatie.



Met trots melden we ook dat we ondertussen al bijna 14.000 voetbalvelden aan regenwoud hebben aangekocht, voor eeuwige bescherming. Duurzaam ondernemen blijft zo geen holle zin. Wij danken al onze klanten die wereldwijd hier dagelijks hun "boompje" toe bijdragen.

Dank ook aan onze aandeelhouders. Door jullie vertrouwen in Miko kon ons aandeel in 2016 weer een mooi palmares voorleggen, met startpunt exact 100 euro en eindpunt exact 110 euro.

En wat verwachten we voor 2017? Dat blijft een beetje koffiedik kijken. Met ca 12% van onze omzet in het Verenigd Koninkrijk zal de Brexit en de daling van het pond die daaruit voortvloeide, onze activiteiten er wat bemoeilijken. Maar anderzijds draagt onze recente expansie in Scandinavische landen met hun respectieve Kronen ertoe bij dat het "gewicht" van het Britse Pond in de groep afneemt. Ook is er geen zekerheid dat er zich in 2017 opnieuw een gelijkaardige opportuniteit zoals die in Indonesië zal voordoen. Ons investeringsbudget van 15,8 miljoen euro getuigt evenwel van het feit dat we het nodige zelfvertrouwen hebben in onze recurring business.....".

Dit jaar overschreden wij de kaap van 1.000 medewerkers. Een historisch moment. Dank aan jullie allemaal, onze hele Miko-familie met nu 1.116 leden. Zonder jullie inzet en positivisme hadden we dit jaar niet zo mooi kunnen afsluiten...

MIKO in 2016

191,5 M EUR
OMZET

16M EUR
EBIT

27M EUR
EBITDA

1,54 EUR
BRUTO DIVIDEND



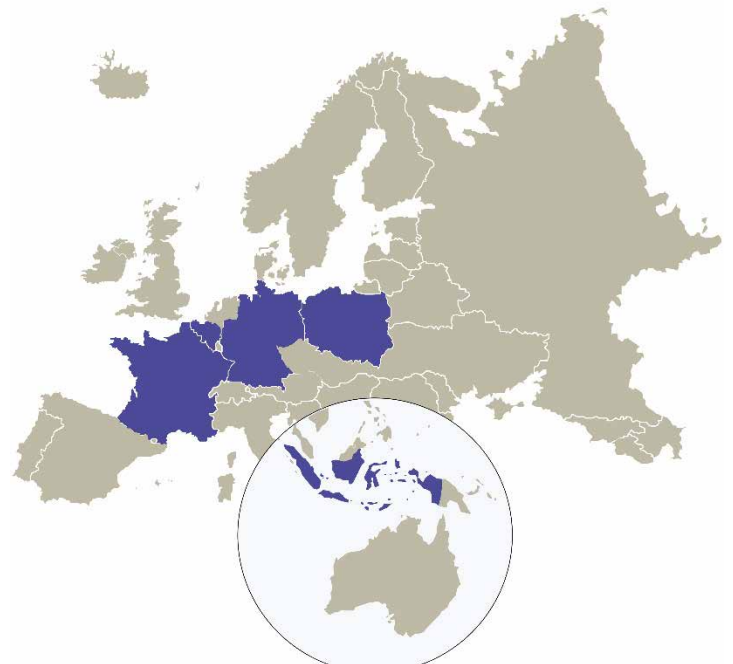
96,5 M EUR omzet
18 vestigingen
12 landen
1 centrale hoofdbroderij – lokale kleinere broderers
578 koffie specialisten

Out-of-Home Market
Office Coffee Solutions
Horeca Health Care
Internationale Miko distributeurs



94,9 M EUR omzet
5 vestigingen
5 landen
3 productiesites
538 kunststof specialisten

Spruitgieten
In-Mould Labelling (IML)
Thermoforming
Extrusie



Miko N.V.

Steenweg op Mol 177

2300 Turnhout

KBO nr. 0404.175.739

RPR Turnhout

(de “Vennootschap”)

JAARVERSLAG

Geachte aandeelhouders

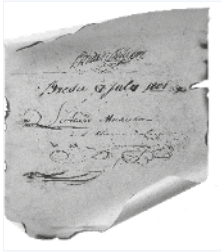
De Raad van Bestuur van Miko N.V. heeft het genoegen u verslag te doen over de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap over het boekjaar 2016. De geconsolideerde jaarrekening, de enkelvoudige jaarrekening en dit jaarverslag werden goedgekeurd op de vergadering van de Raad van Bestuur van 20 maart 2017 en zullen worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van de Vennootschap van 23 mei 2017.





HERITAGE

Meer dan 200 jaar traditie samengevat in een aantal mijlpalen.
Dit is ons erfgoed ... onze heritage.
De rijke geschiedenis van MIKO toont aan
hoe innovatie aan de basis kan staan van groei op lange termijn.



1801

Leonardus Michielsen start een koffiebranderij en een handel in koloniale waren.



1908

Jan Michielsen richt koffiebranderij Michielsen Koffie op.



1937

Het bedrijf breidt uit naar de rand van Turnhout, de naam MIKO wordt geboren.



1958

Wereldtentoonstelling Brussel
MIKO lanceert de éénkopskoffie – filter... een absolute innovatie op vlak van koffieconsumptie



1972

Strategische heroriëntering van koffie in winkelrekken ... naar een focus op Out-of-Home consumptie in bedrijven, horeca en kantoren

MIKO PLASTICS CENTER N.V.

1974

De kennis van kunststof opgedaan door de éénkopskoffiefilter, wordt verder gebruikt ... een kunststofdivisie voor allerlei verpakkingen wordt opgericht.. Het huidige MIKO PAC ziet het daglicht.





1998

IPO van de aandelen van MIKO N.V. op de beurs van Brussel.



2005

Lancering van de Fairtrade Koffie PURO binnen de koffiedivisie, start aankoop regenwouden via World Land Trust.



2014

MIKO PAC gaat een strategisch partnership aan door middel van een 50% participatie in kunststofonderneming PT. Innaware (Jakarta, Indonesië).



1999 -

Verdere expansie zowel in de koffiedivisie (Frankrijk, Engeland, Slowakije, Tsjechië, ...) als in de kunststofdivisie (het huidige MIKO PAC Sp. z o.o., te Bydgoszcz, Polen).



2010

Door een rebranding van haar kunststofdivisie ontstaat de naam en het logo MIKO PAC.



2003

MIKO ontvangt de prestigieuze trofee "Onderneming van het Jaar", een initiatief van E&Y, de Tijd en BNP Paribas Fortis.



2013 -

De koffiedivisie bouwt verder aan internationalisering onder invloed van een aantal gerichte overnames voornamelijk in Scandinavië.

*"Als je de richting van de wind
niet kunt veranderen,
verander dan de stand van je zeilen"*

- H. Jackson Brown -



"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-

MISSION STATEMENT



"MIKO PAC wil een duurzame en erkende partner zijn voor de ontwikkeling en toelevering van kunststofverpakkingen."

MIKO is een dynamische en internationaal georiënteerde groep, met een duidelijke lange termijn visie, waarbij doorheen de voorbije jaren consequent geïnvesteerd werd in marketing, R&D en productie.

De groep is in die zin gediversifieerd dat ze zich toespitst op 2 kernactiviteiten, zijnde koffie en kunststof, die elk hun individuele mission statement formuleren.

De pijlers van onze strategie:

1. Kernactiviteiten: Koffieservice en Kunststofverwerking

De basis van MIKO ligt in de verdere uitbouw van onze twee kernactiviteiten, dit zowel door interne als externe groei. Marktpositie verstevigen in onze thuislanden blijft van primordiaal belang, maar ook verdere internationalisatie blijft onze ambitie.

2. Vermijd myopia... denk lange termijn

MIKO bestaat meer dan 200 jaar... we laten ons niet verleiden door opportunisme of korte termijn denken. MIKO zal de moed blijven hebben om investeringen te beoordelen op basis van hun strategische bijdrage op lange termijn, ook al gebeurt dit soms ten koste van het resultaat op korte termijn.

3. Think Big ... Act Small - Think Global ... Act Local

Onze troef van flexibiliteit blijven we uitspelen voor beide kernactiviteiten. Maatwerk, snelle reactietijden en specialisatie blijven cruciaal om te groeien in de zeer veeleisende markten waar we actief zijn.

4. Streven naar uitmuntendheid

Door volgehouden inspanningen op vlak van onderzoek en ontwikkeling zullen we continu trachten om de hoge standaard van onze producten nog te verbeteren, zowel voor koffie als voor kunststof.

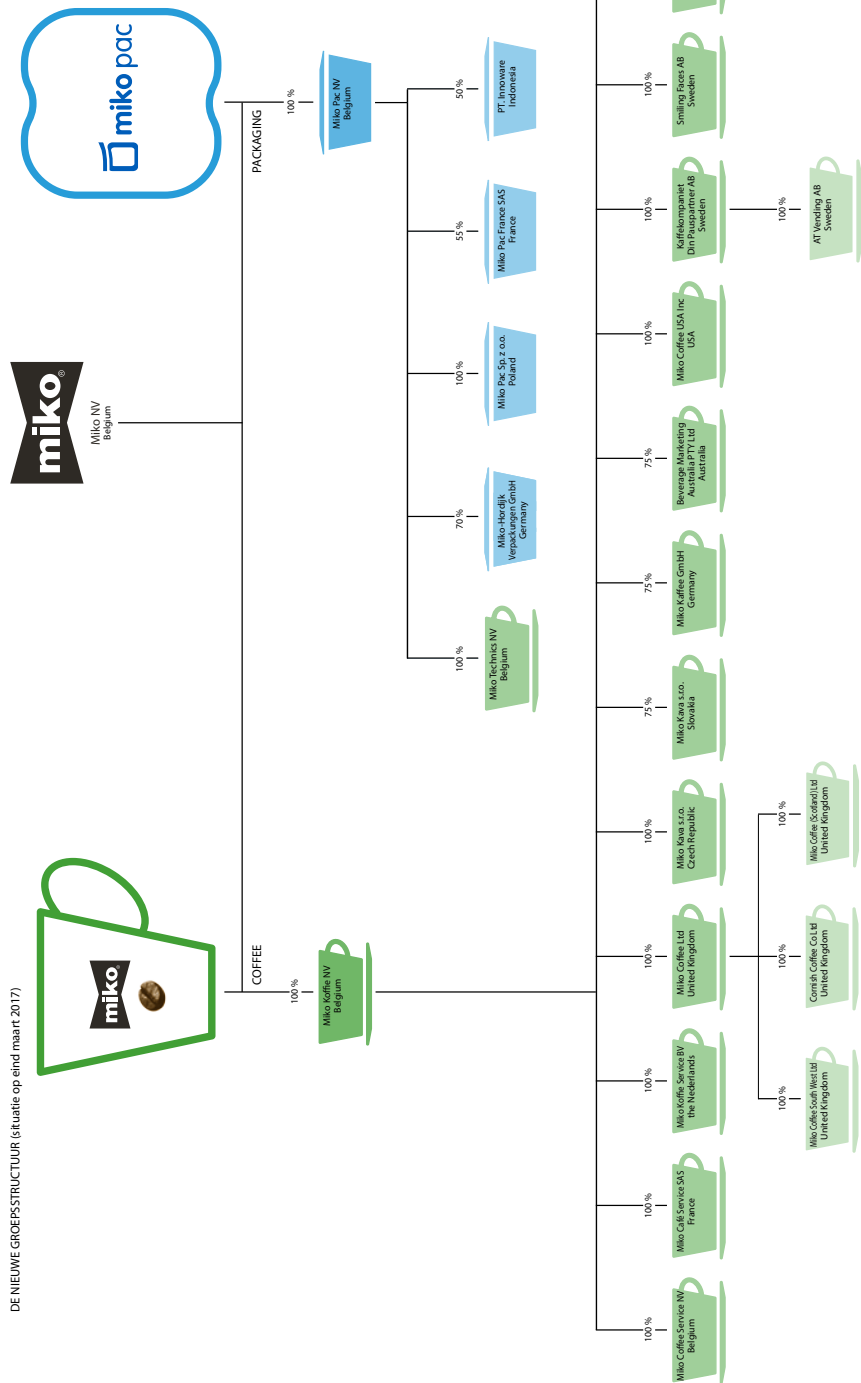
5. Mensen ... de belangrijkste succesfactor van onze groep!

Uitmuntendheid is slechts te verwezenlijken als onze mensen bereid zijn zich daarvoor in te zetten. Motivatie en kennis zijn de sleutelwoorden MIKO streeft ernaar haar medewerkers te motiveren door hen de kans te geven hun creativiteit en energie aan bod te laten komen door hun kwaliteiten te erkennen. Doorgroeimogelijkheden zijn er voor wie dit nastreeft en verdient.

6. Sustainability

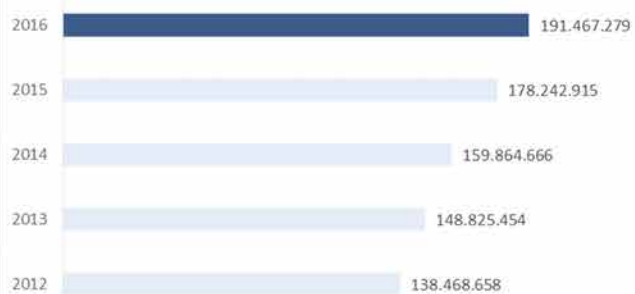
Reeds sinds 2005 heeft MIKO aandacht voor duurzaam ondernemen, onder andere door de lancering van haar PURO koffie. De kernwaarden die MIKO hanteert zijn Planet, People, Profit ... en Pleasure

GROEPSSTRUCTUUR

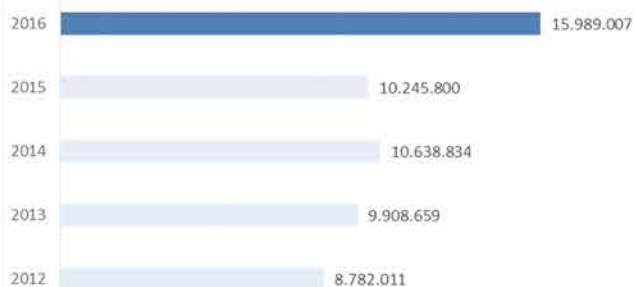


ANALYSE VAN DE RESULTATEN

Omzet



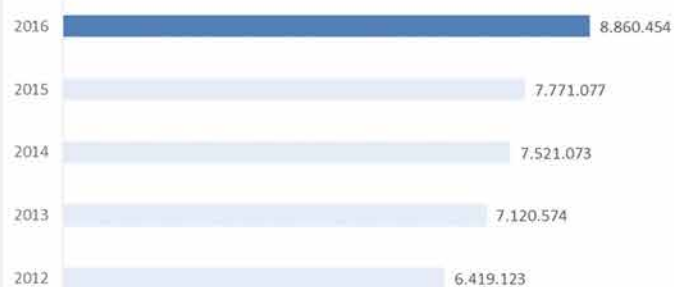
EBIT



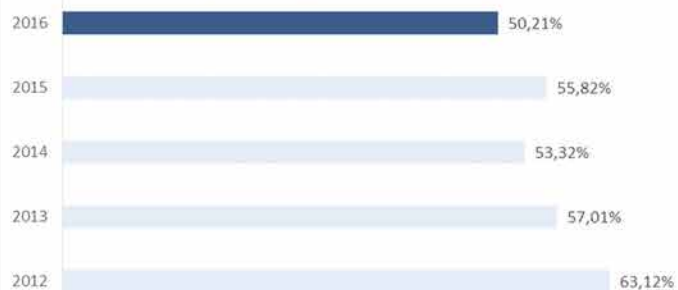
EBITDA



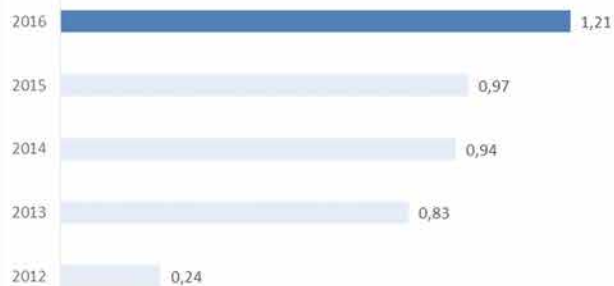
Netto



Solvabiliteit
(Eigen Vermogen vs totaal vermogen)

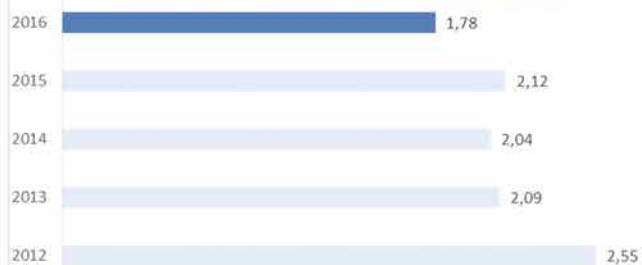


Netto financiële schuld vs EBITDA

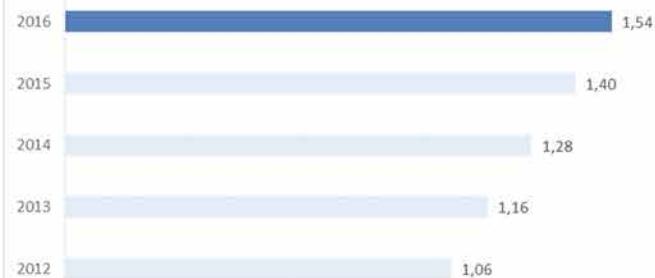


Netto financiële schuld: rentedragende leningen op meer dan 1 jaar en op ten hoogste 1 jaar minus geldmiddelen en kasequivalenten

Liquiditeit
(vlottende activa vs schulden op ten hoogste één jaar)



Bruto dividend



Resultatenrekening

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)	Vershil 2016/2015
Omzet	191.467	178.243	7,42%
Overige exploitatiebaten	4.674	3.656	27,84%
Totale kosten	-180.152	-171.653	4,95%
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen (EBIT)	15.989	10.246	56,05%
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	27.243	22.175	22,85%
Netto financieel resultaat	-940	89	-1.156,18%
Winst vóór belastingen	15.049	10.335	45,61%
Vennootschapsbelasting	-4.298	-2.535	69,55%
Nettowinst van de groep	10.751	7.800	37,83%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	1.891	29	6.420,69%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	8.860	7.771	14,02%
Aantal aandelen (basis, in stuks)	1.242.000	1.242.000	
Gewone winst per aandeel, toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (euro)	7,13	6,26	13,90%
Verwaterde winst per aandeel, toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (euro)	7,09	6,21	14,17%
Brutodividend	1.913	1.739	10,00%
Brutodividend per aandeel (euro)	1,54	1,40	10,00%

De **omzet** nam toe met ruim 13 miljoen EUR.

In de kunststofafdeling nam de omzet met ruim 6 miljoen EUR toe. Bij de omzet speelden 2 tegengestelde effecten. Enerzijds daalden de verkoopprijzen wegens lagere grondstofprijzen. Anderzijds was er bij partner PT. Innoware in Indonesië een éénmalige grote bestelling voor promotiematerialen.

De omzet in het koffiesegment steeg met bijna 7 miljoen EUR. Deze stijging vloeit voort uit de gestegen verkopen in de meeste thuislanden. Zowel de fusie die eind 2015 plaats vond met Qusotic in Duitsland, alsook de overname van Smiling Faces in Zweden gaven de verkoop een verdere duw in de rug.

De **kosten** namen toe met 4,95% en stegen hiermee minder snel dan de omzet. Dit is enerzijds het gevolg van een daling van de aankooprijzen van ruwe koffiebonen. Anderzijds speelt de vermelde bestelling bij PT. Innoware hier ook een belangrijke rol.

De **globale brutomarge** bedroeg 50,19% (47,35% in 2015). Deze stijging hangt samen met de koffieprijsen die in 2016 gemiddeld lager lagen dan in 2015.

Dit alles resulteerde in een toename van de **EBIT** (winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen) met 5,7 miljoen EUR (+56,05%) en een toename van de **EBITDA** (winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen) met 5,10 miljoen EUR (+22,85%).

Het **financieel resultaat** bedroeg -1,0 miljoen EUR, een daling met 1,0 miljoen EUR tegenover 2015. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door negatieve wisselkoersverschillen (GBP, PLN, NOK).

De groep betaalde ruim 4,3 miljoen EUR **belastingen**, wat overeenstemt met een belastingdruk van 28,56% (24,53% in 2015).

De **nettowinst** bedroeg 8,86 miljoen EUR, een toename met 14,02% tegenover vorig boekjaar. De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor het bruto dividend per aandeel te verhogen van 1,40 euro naar 1,54 EUR.

Balans

	2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
ACTIVA				
<u>Vaste activa</u>				
Materiële vaste activa	53.931		48.101	
Immateriële vaste activa	30.707		21.326	
Uitgestelde belastingvorderingen	998		763	
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	416		881	
Totaal vaste activa		86.052		71.071
<u>Vlottende activa</u>				
Voorraden	29.859		28.090	
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	37.958		31.846	
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.643		10.629	
Totaal vlottende activa		78.460		70.565
Totaal activa		164.512		141.636
PASSIVA				
<u>Eigen vermogen</u>				
Totaal eigen vermogen		82.599		79.063
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>				
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	30.352		21.904	
Verplichtingen inzake personeel	617		629	
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.019		4.427	
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	909		827	
Langlopende voorzieningen	937		1.431	
Totaal schulden op meer dan één jaar		37.834		29.218
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>				
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	13.305		10.240	
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	7.883		5.718	
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	22.891		17.397	
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		44.079		33.355
Totaal passiva		164.512		141.636

De **materiële vaste activa** stegen met ca. 5,8 miljoen EUR. Er werd in 2016 voor in totaal 17,8 miljoen EUR geïnvesteerd. De investeringen in de kunststofafdeling hadden voornamelijk betrekking op uitrusting voor de productie, zijnde machines, robots en matrijzen en investering in een nieuwe productiefaciliteit in Indonesië. In de koffieafdeling ging het om investeringen in koffietoestellen en de centrale branderij.

Tegenover deze investeringen stonden 10,3 miljoen EUR afschrijvingen en 1,0 miljoen EUR uitboekingen. Anderzijds daalden de materiële vaste activa omwille van negatieve wisselkoerseffecten met 0,7 miljoen EUR.

De **immateriële vaste activa** stegen met bijna 9,4 miljoen EUR. Het gaat hier om goodwill gerelateerd aan de acquisitie van Smiling Faces AB in Zweden.

De **vorderingen op meer dan een jaar** daalden met 0,5 miljoen EUR. Het gaat hier om financiële leasingvorderingen die vervielen en werden overgeboekt naar vorderingen op minder dan een jaar.

De **voorraad** steeg met 1,8 miljoen EUR, wat het gevolg is van de stijging van de omzet enerzijds en de acquisitie van Smiling Faces AB in Zweden anderzijds.

De **vorderingen op minder dan een jaar** stegen met 6,1 miljoen EUR of 19%. Dit wordt verklaard door een stijging van de omzet en een stijging van de DSO van 55,05 dagen naar 64,05 dagen. De stijging van de DSO is het gevolg van een uitzonderlijk contract in Indonesië.

De **beschikbare middelen** (cash) bleven nagenoeg constant in vergelijking met 2015. Voor meer informatie, zie het kasstroomoverzicht hieronder.

Het **eigen vermogen** nam toe met ca. 3,5 miljoen EUR. Deze stijging is te wijten aan de nettowinst van het boekjaar. Dit werd gecompenseerd door het dividend dat werd uitgekeerd (1,8 miljoen EUR) en aan de herwaardering op balansdatum van de toekomstige rechten om het resterende minderheidsbelang in de overgenomen vennootschappen te verwerven (-4,4 miljoen EUR). Anderzijds resulteerde de zwakke wisselkoers van onder andere het Britse pond voor een negatief omrekeningsverschil van -1,0 miljoen EUR.

De **leningen op meer dan een jaar** namen met ca. 8,4 miljoen EUR toe. De stijging betreft voornamelijk een nieuwe lening aangegaan voor de financiering van de acquisitie in Zweden.

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** stegen met 3,1 miljoen EUR. Het betreft de nieuwe lening aangegaan voor de financiering van de overname in Zweden.

De **te betalen belastingen** namen toe met ca. 2,2 miljoen EUR, te verklaren door de sterke stijging van het resultaat voor belastingen en de stijging van de relatieve belastingdruk van 24,53% naar 28,56%.

De **handelsschulden en overige schulden op minder dan een jaar** namen toe met 5,5 miljoen EUR, dit omwille van de stijging van de omzet en de daar aan gerelateerde kosten. Anderzijds steeg het gemiddeld aantal leveranciersdagen van 40 in 2015 naar 52 in 2016.

Kasstroomoverzicht

	2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen (EBIT)	15.989		10.246	
Inkomstenbelasting	-4.186		-2.641	
Niet-kaskosten	9.904		12.127	
(Toename)/daling werkkapitaal	326		-5.528	
Kasstroom uit operationele activiteiten		22.033		14.204
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-27.445		-12.582
Kasstroom uit financiële activiteiten		3.533		-8.088
Omrekeningsverschillen		1.044		-442
Totale kasstroom		-835		-6.908

De **kasstroom uit operationele activiteiten** steeg met ca. 7,8 miljoen EUR, als gevolg van de stijging van het resultaat.

De negatieve **kasstroom uit investeringsactiviteiten** is een gevolg van de forse investeringen die in 2016 plaatsvonden, enerzijds in materiële vaste activa en anderzijds in de vorm van de overname in Zweden.

De **kasstroom uit financiële activiteiten** bedroeg 3,5 miljoen EUR en vloeit voort uit nieuwe leningen opgenomen ter financiering van overnames en de terugbetaling van leningen die in het verleden werden aangegaan.

De **liquide middelen** daalden door deze effecten met ca. 0,8 miljoen EUR. De Vennootschap beschikt nog steeds over een stevige cashpositie (ruim 9,0 miljoen EUR).

KOFFIE

De koffieafdeling behaalde in 2016 een geconsolideerde omzet van 96,5 miljoen EUR. Dit is een stijging van 7,78 % ten opzichte van 2015. Het aandeel van de koffieafdeling in de groepsomzet bedraagt daarmee 50,40 %.

Investeringsen

De investeringen in materiële vaste activa over 2016 bedroegen 6,3 miljoen EUR.

In augustus 2016 rondde Miko Koffie een meerjarig investeringspakket voor een totaalbedrag van 4 miljoen EUR af ter uitbreiding en verdubbeling van de capaciteit van haar koffiebranderij.

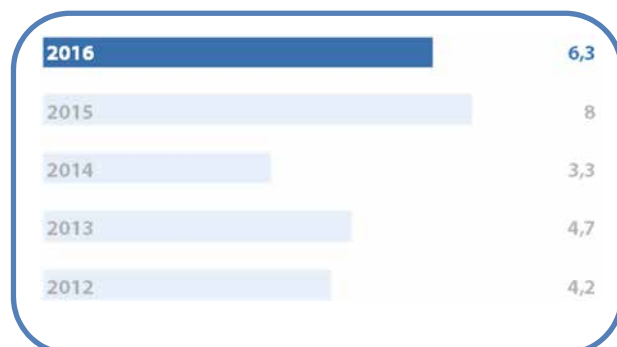
Om het risico op toekomstige capaciteitstekorten in te dijen en de voortdurende groei op te vangen, werd in 2014 een investeringstraject aangevat om de capaciteit van onze branderij te Turnhout te verhogen.

In 2015 werd de nieuwe Brambati koffiebrander reeds in gebruik genomen die ook slow-roasting toelaat (wat erg geschikt is voor het branden van espresso koffie). De overige deelelementen van dit investeringspakket werden verder in 2016 afgerond waaronder een Sortex machine die alle onzuiverheden uit ruwe koffie weert, een nieuwe rollerbaan waardoor paletten met afgewerkt product automatisch in de richting van onze magazijnen kunnen worden vervoerd. Het investeringstraject richtte zich echter niet enkel op de kwaliteit van onze koffie en op logistieke efficiëntie, maar ook op milieu en geurontwikkeling. In dit kader werd besloten het investeringstraject te combineren met de installatie van een katalysator die koffiedampen afbreekt.

Verder bevatten de investeringen over 2016 eveneens de traditionele investeringen die gebeuren in het kader van de aankoop van koffietoestellen bestemd voor het cliënteel.

Investeringsen MIKO KOFFIE

(in miljoen EUR)



Maar we branden onze koffies ondertussen niet alleen meer in België.

Ook in onze dochtervennootschap in Australië (Beverage Marketing Australia Pty) werd een nieuwe koffiebrander van het merk Brambati geïnstalleerd. Gezien de ligging van onze Australië vestiging kreeg de branderij de toepasselijke naam 'Sunshine Coast Coffee Roastery'.

In onze vestiging in Cornwall (UK), werd daarnaast het nodige gedaan om het succes van lokaal geroosterde koffie verder te kunnen blijven uitbouwen door de installatie van een nieuwe koffiebrander met een grotere capaciteit.

De koffiebrander die voordien in de Miko vestiging in Cornwall geplaatst was, zal verhuisd worden naar Miko Coffee (Scotland) Ltd., om ook daar het concept van lokaal geroosterde koffie, dat zijn succes in Cornwall kende, te lanceren.

Highlights

Een nieuwe uitstraling voor PURO

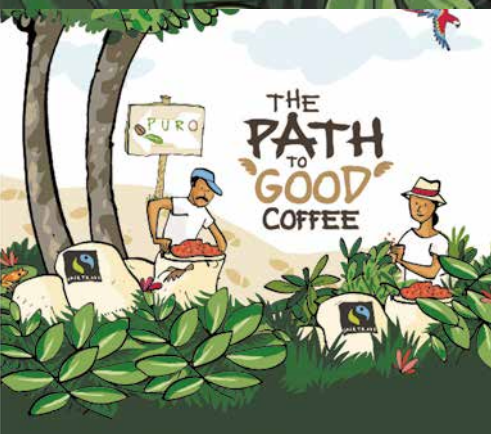
Nadat we in 2015 reeds uitgebreid de gelegenheid hebben genomen om de 10^e verjaardag van onze Fairtrade koffie PURO in schijnwerpers te plaatsen, hebben we dit merk in 2016 een nieuwe opgefriste uitstraling gegeven met de lancering van de nieuwe marketing rondom PURO koffie alsook met een rebranding van onze centrale PURO koffie website.

Echter, aan het basisuitgangspunt van deze koffie wijzigen we absoluut niets.... Het blijft een Fairtrade koffie van uitmuntende kwaliteit en we blijven verder inzetten op duurzaamheid en social responsibility met PURO.

Door middel van onze unieke samenwerking met de organisatie World Land Trust, blijven we bijdragen aan het aankopen en beschermen van regenwouden in verschillende koffieproducerende landen. Nog steeds wordt voor iedere kilo PURO koffie die verkocht wordt, een bijdrage geschonken aan deze organisatie wat al heeft geleid tot:

de bescherming van 9 natuurreservaten
verspreid over 7 verschillende landen
en dat is ongeveer een equivalent van bijna 14.000
voetbalvelden beschermd regenwoud

Een integraal overzicht van alle initiatieven en natuurreservaten die PURO ondertussen heeft helpen beschermen is terug te vinden op de hernieuwde PURO website: www.purocoffee.com.



Integratie in Noorwegen en Duitsland

Voor zowel onze dochtervennootschap gevestigd in Oslo (*Kaffeautomater AS – A:Kaffe – deel van de Miko-groep sinds begin 2015*) als onze Duitse vestiging (*Miko Kaffee GmbH – overname assets van Qusotic GmbH & Co KG eind 2015*) stond boekjaar 2016 in het teken van (verdere) integratie binnen onze groep.

Voor onze Noorse vestiging werd 2016 positief afgesloten met het toegekend krijgen van een nationale tender voor diverse ministeries van de Noorse overheid, waardoor hier binnenkort verschillende variëteiten van onze groep, namelijk PURO, MIKO Classic en ook onze Italiaanse blend GRAND MILANO geserveerd zullen worden.

Bij Miko Kaffee GmbH in Duitsland werd veel aandacht geschonken aan het verder optimaliseren van de bestaande organisatiestructuren, werd overgaan tot een centrale warehousing gelokaliseerd in de vestiging in Nürnberg, en werd het concept van de ice drink "Sneky" geëvalueerd in het kader van een eventuele verdere uitrol binnen de groep.

Positieve uitdagingen in het Verenigd Koninkrijk

Onze collega's in het Verenigd Koninkrijk slaagden er in om een strategisch partnership af te sluiten met een gekende keten van wegrestaurants en brasseries, waardoor deze haar cliënteel niet alleen de allerbeste koffie kan serveren, maar ook het merk MIKO doorheen het Verenigd Koninkrijk een uitgebreide visibiliteit krijgt langsheen de belangrijkste autosnelwegen doorheen het land.

Door het succes van lokaal gebrande en artisanale koffie in het Verenigd Koninkrijk werd ervoor geopteerd om de capaciteit van onze kleine branderij in Cornwall uit te breiden door de installatie van een nieuwe brander die een groter volume toelaat.

Verder werd een rebranding doorgevoerd van de Miko entiteit gelegen in Glasgow (Schotland), van Espresso Adesso Ltd. naar Miko Coffee (Scotland) Ltd. Door de geplande verhuis van de bestaande koffiebrander van onze vestiging in Cornwall naar Glasgow, zal dan ook in Schotland de kunst van het artisanal en lokaal branden van koffie onder een apart merk beproefd.



We verwelkomden het team van Smiling Faces in onze groep



Op 28 juni 2016 verwierf de koffie divisie van Miko 100% van de aandelen in de onderneming Smiling Faces AB, gevestigd te Stockholm.

Smiling Faces AB is een innovatieve Zweedse koffieservice – operator die zich focust op het leveren van koffieservice oplossingen voor grote en middelgrote cliënten in het marktsegment “office coffee service”, en die met haar 39 medewerkers een omzet behaalt van ruim 9 miljoen EURO.

De onderneming voorziet haar cliënten van kleine en middelgrote koffie- en vendingtoestellen en de benodigde ingrediënten (koffie, suiker, melk, thee en warme chocolade).

Naast koffie voorziet Smiling Faces eveneens in een aanbod voor het leveren van drinkwatersystemen voor haar cliënten, alsook voor het leveren van gezonde tussendoortjes in haar segment “Fruit by Smiling Faces”.

Verder staan de onderneming en haar medewerkers garant voor een sterke dienstverlening die ze de titel Pausmanagement® (*het managen van de koffiebreek*) geven.

Miko is dan ook bijzonder trots dat we het team van Smiling Faces hebben mogen verwelkomen in onze groep in 2016, en zo onze aanwezigheid in Scandinavië verder hebben kunnen versterken. Specifiek voor wat Zweden betreft had Miko, via haar dochtervennootschap Kaffekompaniet AB reeds een sterke basis in Göteborg en Malmö. Door deze transactie breidt de territoriale aanwezigheid van Miko in Zweden zich verder uit naar een bijkomende uitvalsbasis in het centrum van Stockholm.

De samenwerking met onze nieuwe collega's uit Stockholm resulteerde bovendien reeds in een eerste succesvolle synergie doordat hun nieuwe cliënt H&M IT resoluut opteerde voor het schenken van PURO koffie aan haar werknemers.





De kunststofafdeling realiseerde in 2016 een geconsolideerde omzet van 94,9 miljoen EUR, een stijging met 7,06 % tegenover 2015 en goed voor 49,6 % van de groepsomzet.

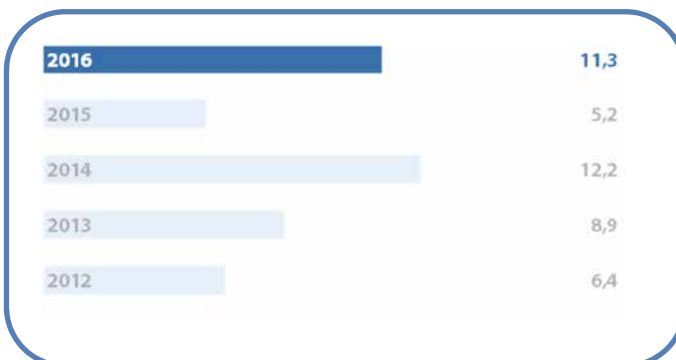
Investeringsen

De investeringen in het kunststofsegment in 2016 bedroegen 11,3 miljoen EUR en hadden betrekking op investeringen in productie-infrastructuur, machines, robots en matrijzen.

De investeringen hadden betrekking op uitbreiding en verbetering van de productie-infrastructuur, matrijzen, verdere robotisatie en machines, waaronder de in 2016 afgeronde installatie van een multilayer extrusielijn die MIKO PAC de mogelijkheid biedt om zelf producten te fabriceren met een EVOH barrière wat een langere houdbaarheid van de voedingsmiddelen in de MIKO PAC verpakkingen toelaat.

Investeringsen MIKO PAC

(in miljoen EUR)



Technologie

Thermoforming

In de unit Thermoforming wordt uit polypropyleen kunststofkorrels eerst een folie geëxtrudeerd. Deze folie wordt in de thermoforming-machine licht verwarmd en door middel van een matrijs in de definitieve vorm gegoten. Restanten van folie worden opnieuw in de productie verwerkt.

De voornaamste focus van deze techniek ligt op schalen en dozen voor kant-en-klaar maaltijden.

Een stap verder in dit proces zijn EVOH barrière – labels die de shelf life van producten verhogen of tweezijdig bedrukte labels.

Injection Moulding

In de Injection Moulding (spuitgiets) unit wordt vloeibaar gemaakt plastic onder hoge druk in een matrijs gespoten. Deze wordt vervolgens gekoeld zodat het eindproduct stolt en uit de matrijs genomen kan worden. De techniek laat heel nauwkeurig gevormde verpakkingen toe.

In-Mould Labelling

In-Mould Labelling (IML) is een techniek waarbij een kunststofetiket mee in de matrijs wordt ingebracht, wat een mooi gelabelde verpakking met een geïntegreerd etiket als eindresultaat geeft. De techniek laat toe om zeer decoratieve verpakkingen te produceren.



Markten

De verpakkingen geproduceerd door de verschillende afdelingen binnen MIKO PAC, zijn gericht op diverse marktsegmenten, waaronder:

Cheese & Dairy



Home Care



Ice Cream



Baby Food



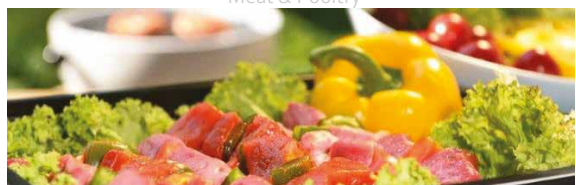
Fish & Seafood



Butter & Margarine



Meat & Poultry



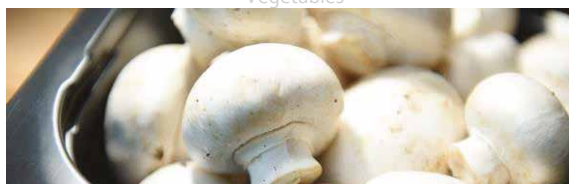
Ready to go – meals



Fruits



Vegetables



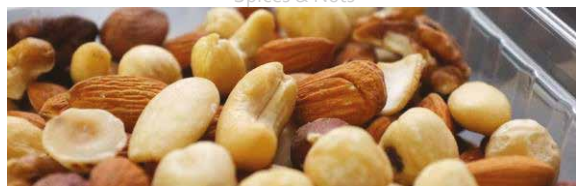
Construction materials



Pharma



Spices & Nuts



Lifestyle





Research & Development – Innovatie en co-creatie

Het ontwerpen van verpakkingen gebeurt vaak in een partnership met onze klant, met MIKO PAC als professionele co-creator van een ontwerp.

Naast de standaard offering van MIKO PAC, gaan we immers ook steeds voluit voor een volledige custom made oplossing naar de specifieke wensen en vereisten van onze klanten

Het Research & Development Team van MIKO PAC, helpt onze klanten vanaf het prille begin van een idee voor een nieuwe verpakking, door ontwerpen te maken, deze te vertalen naar een industrialiseerbare tekening, prototypes en proefmodellen te ontwikkelen, en ons cliënteel te adviseren omtrent het verwerken van de verpakking op de productielijnen van de klanten.

Ook in 2016 werden op deze manier diverse nieuwe verpakkingen gelanceerd.

“Packaging does a lot more than fulfilling a functional role. Functionality, originality, costs, design as well as naturalness and sustainability like reduce, re-use and recycle have to go hand in hand.

The purpose of packaging at Unilever:
It sells, protects and enhances”

T. Beschenbossel
Procurement Manager Tubs & Lids
Unilever

“



Highlights

Diversificatie

De Europese afdelingen van MIKO PAC werden doorheen 2016 gekenmerkt door een verdere diversificatie, zowel op vlak van klantenportefeuille, geografische afzetmarkten als op vlak van marktsegmenten en productaanbod.

Lancering EVOH

Gezien de toenemende behoefte aan extrusie-capaciteit, werd in de eerste jaarhelft van 2016, de installatie van een nieuwe multilayer extrusielijn afgerond. Deze werd ondertussen in gebruik genomen en biedt, naast het produceren van folie in diverse kleuren en meerdere lagen, eveneens de mogelijkheid aan MIKO PAC om haar klanten producten voor te stellen voorzien van een EVOH barrière. Door dergelijke zuurstofbarrière kunnen verpakkingen aangeboden worden die een langere houdbaarheid van de desbetreffende voedingsmiddelen kunnen garanderen.

Het aanbod van verpakkingen die gebruik maakt van deze techniek wordt ondertussen uitgerold naar de markt toe.

Groei Thermoforming

In de productievestigingen werd een sterke groei in de Thermoforming divisie gerealiseerd.

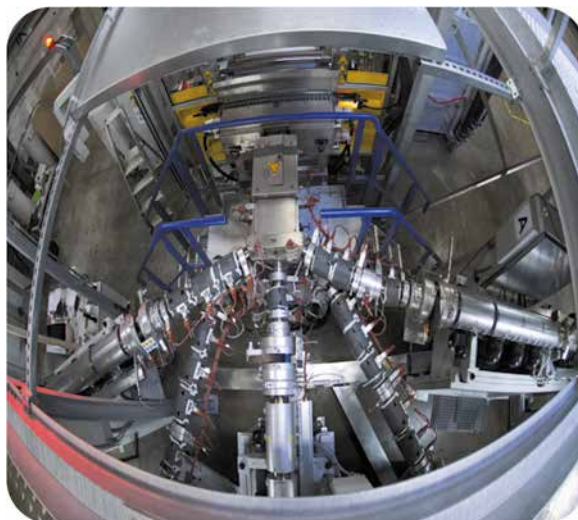
Het aantal geproduceerde Thermoform verpakkingen steeg in 2016 met meer dan 20% in vergelijking met boekjaar 2015. Om deze sterke groei naar de toekomst toe verder op te kunnen vangen, heeft MIKO PAC ondertussen besloten om te investeren in de verdere uitbouw van haar productievestiging in Polen opdat deze – naar de toekomst toe – eveneens zal beschikken over een volwaardige Thermoforming afdeling, alsook over een eigen extrusie afdeling.

Focus op co-development

Via haar Research & Development team werd doorheen 2016 een sterke focus gelegd MIKO PAC als verpakkingspartner en gezamenlijke ontwikkelaar van verpakkingen voor haar cliënten.

Nieuwe marktsegmenten

Zowel MIKO PAC FRANCE SAS, dat begin 2015 als sales office werd opgestart, als de Duitse dochteronderneming MIKO-HORDIJK VERPACKUNGEN GmbH, realiseerden in 2016 een sterke groei door het aantrekken van nieuwe cliënten voor producten in nieuwe marktsegmenten zoals salades, groenten – en fruitverpakkingen, ...





Greenfield Plant voor PT. Innoware (Jakarta, Indonesië)

Voor PT. Innoware werd in 2016 gestart met de werkzaamheden voor de bouw van een volledige nieuwe greenfield productievestiging nabij Jakarta.

De officiële start van de werkzaamheden ging gepaard met een ground breaking ceremony met zowel vertegenwoordigers van MIKO PAC als van onze lokale partner.

De oplevering van de nieuwe productievestiging is gepland in de loop van 2017.

Meer dan vernoemenswaardig is eveneens het feit dat de huidige productievestiging ondertussen als één van de eerste productievestigingen voor verpakkingen in Indonesië BRC gecertificeerd werd.

Innoware bestaat uit 2 afdelingen, enerzijds een afdeling Packaging waar kunststofverpakkingen worden geproduceerd voor de voedingsindustrie, anderzijds een Promo afdeling, waar de nadruk ligt op kunststof promotieproducten zoals bekers en zeepdoosjes.

Ook naar de toekomst toe zullen beide divisies een belangrijke rol blijven spelen in de verdere ontwikkeling van PT. Innoware.

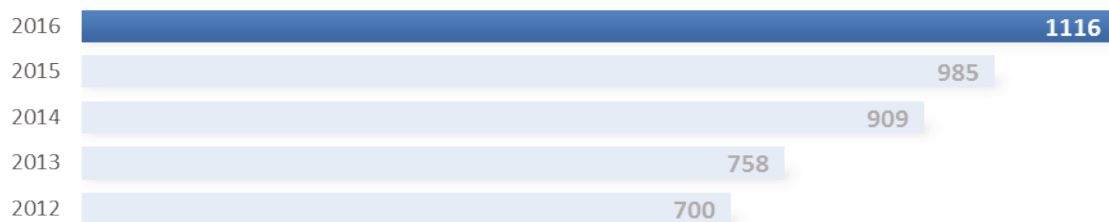
De keuze van MIKO PAC voor de strategische samenwerking met Innoware, die dateert van 2014, is enerzijds ingegeven door het potentieel dat Indonesië heeft op vlak van bevolking en haar centrale ligging. Anderzijds, volgt deze beslissing eveneens de redenering van grote voedingsconcerns om te evolueren van regional suppliers naar global suppliers waarbij aankoopbeslissingen alsmaar meer centraal gebeuren.

In de afdeling Promo, werd in 2016 een significant project gerealiseerd in het kader van een (niet-recurrente) ontwikkeling en productie van items voor verkoop specifiek voor een belangrijke internationale groep.



Onze Mensen

Evolutie



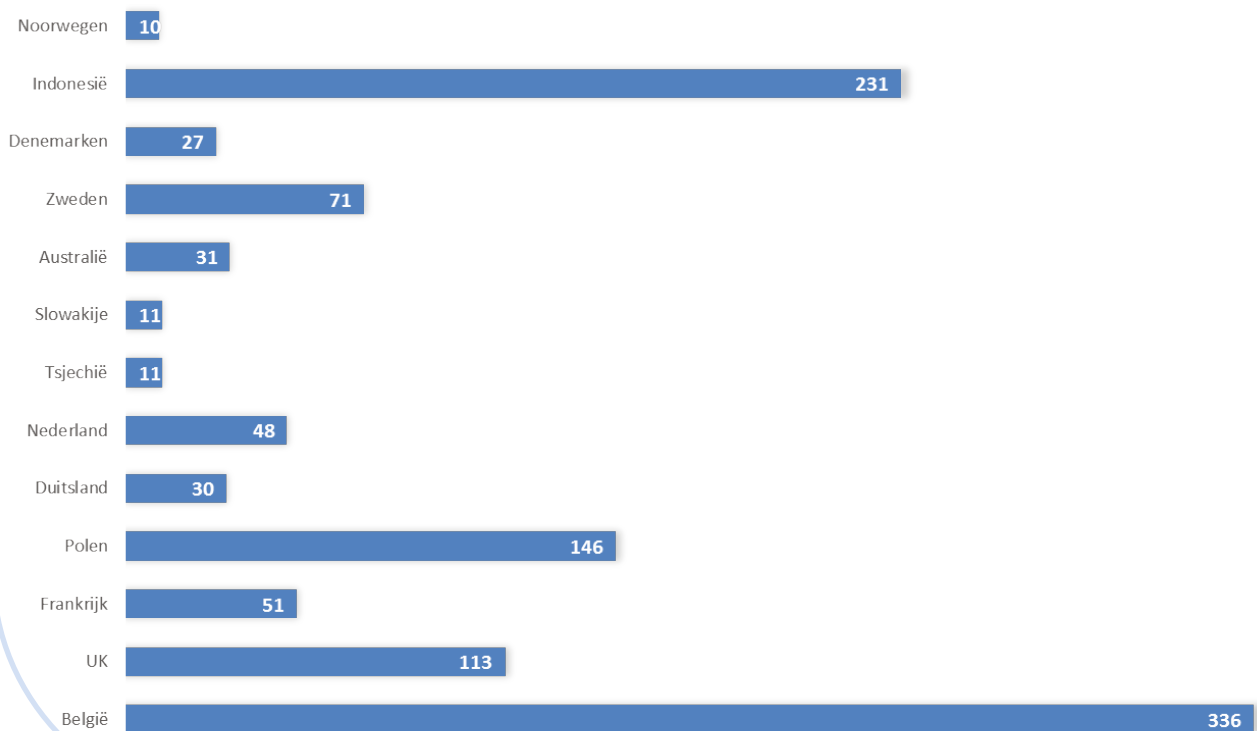
Aantal medewerkers per geslacht



Aantal medewerkers per divisie



Aantal medewerkers per land



GEGEVEENS MIKO AANDEEL (IN EURO)	31-03-2017	2016	2015	2014	2013	2012
Hoogste Koers t/m 31/12 (t/m 31/03 in 2017)	121,94	111,10	104,25	71,99	66,20	54,10
Laagste Koers t/m 31/12 (t/m 31/03 in 2017)	105,11	89,00	70,20	64,00	50,14	43,50
Koers op 31/12 (per 31/03 in 2017)	120,00	110,00	101,79	71,19	64,79	50,54
Beurskapitalisatie per 31/12	149 M EUR	136 M EUR	126 M EUR	88 M EUR	80 M EUR	62 M EUR
Aantal aandelen per 31/12	1.242.000	1.242.000	1.242.000	1.242.000	1.242.000	1.242.000

1. Beursnotering

De aandelen van MIKO N.V. zijn sinds 1998 genoteerd op Euronext (Brussels), met dubbele fixing. De code van het aandeel is MIKO (ISIN CODE: BE0003731453).

2. Evolutie van het MIKO aandeel

Onderstaande grafiek geeft een beeld van de evolutie van de koers van het MIKO aandeel over de periode 01/01/2016 tot 31/12/2016 in vergelijking met de prestaties van de BEL 20 index over diezelfde periode.

3. Beurskapitalisatie

Op 31 december 2016 bedroeg de beurskapitalisatie van MIKO 136.620.000 EUR.

4. MIKO Corporate Website

De MIKO Corporate Website omvat een omvangrijke investor relations sectie. In die zin speelt deze website een belangrijke rol in op het vlak van communicatie vanwege MIKO omtrent financiële informatie en corporate governance gegevens naar haar stakeholders toe.

Evolutie van de koers van het aandeel MIKO N.V. in vergelijking met de BEL 20 Price Index over 2016



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

MIKO heeft een Corporate Governance Charter aangenomen waarmee we ons ertoe verbinden om de principes van de Corporate Governance Code van 12 maart 2009 toe te passen en de bijhorende wettelijke normen en reguleringen te respecteren. Het Charter beschrijft de krijtlijnen van ons corporate governance beleid, alsook de interne reglementen van de Raad van Bestuur, het Auditcomité, het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Exploitatiecomité (EXCO). Op basis van de wetgeving ter zake of ontwikkelingen op vlak van Corporate Governance beleid, passen we ons Charter aan. Het Charter is raadpleegbaar op onze website (www.mikogroup.be). In deze sectie van dit jaarverslag, vermelden we de feitelijke toepassingen van het MIKO Corporate Governance Charter.



1. Raad van bestuur en haar comités

1.1. Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van MIKO N.V. is – per 20 maart 2017 – als volgt samengesteld:

Voorzitter (niet-uitvoerend) Frans Michielsens	Gedelegeerd Bestuurder Frans Van Tilborg
Niet- Uitvoerende bestuurders Patrick Michielsens Bart Wauters	Uitvoerende Bestuurders Kristof Michielsens Karl Hermans
Onafhankelijke Bestuurders Flor Joosen Mark Stulens Chris Van Doorslaer Sabine Sagaert B.V.B.A. (vast vertegenwoordigd door Mevr. Sabine Sagaert) Cynthia Van Hulle	

Samenstelling

Het volledige boekjaar 2016 bestond de Raad van Bestuur van MIKO N.V. uit de hierboven genoemde bestuurders. De hierboven vermelde onafhankelijke bestuurders beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria zoals voorgeschreven door artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

In overeenstemming met de statuten van MIKO N.V. zal het bestuurdersmandaat van Dhr. Frans Michielsens van rechtswege een einde nemen bij de Algemene Vergadering van MIKO N.V. dd. 23 mei 2017, dit gezien Dhr. Frans Michielsens de leeftijd van 70 jaar bereikt heeft.

De verplichtingen inzake genderdiversiteit van de Raad van Bestuur, zoals vervat in artikel 518bis, §1 van het Wetboek van Vennootschappen, inwerking getreden vanaf 1 januari 2017, zullen op MIKO N.V. van toepassing zijn vanaf 1 januari 2019. MIKO N.V. zal er op toezien zich tijdig te voldoen aan deze regelgeving.

MIKO N.V. benoemt de leden van haar Raad van Bestuur gebruikelijk voor een termijn van 6 jaar, waardoor zij afwijkt van de bepalingen van artikel 4.6 van de Corporate Governance Code waar een maximumtermijn van 4 jaar voorgeschreven wordt. MIKO N.V. is van mening dat deze afwijking verantwoord blijft gezien dit de leden van de Raad van Bestuur toelaat om de werkwijze van MIKO grondiger te leren kennen en – daardoor – hun mandaat op de meest doeltreffende wijze uit te kunnen voeren. De achterliggende intentie van de Code, wordt door MIKO N.V. wel gerealiseerd door ervoor te zorgen dat helft van de mandaten iedere 3 jaar ten einde komt.

De secretaris van de Raad van Bestuur is Dhr. Johan Vandervee.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur vergaderde 6 keer in 2016. Bestuurders Bart Wauters en Mark Stulens werden éénmaal verontschuldigd voor een vergadering van de Raad van Bestuur, bestuurder Cynthia Van Hulle werd twee maal verontschuldigd voor een vergadering, en bestuurder Sabine Sagaert B.V.B.A., vast vertegenwoordigd door mevrouw Sabine Sagaert, werd drie maal verontschuldigd voor een vergadering van de Raad van Bestuur.

De volgende onderwerpen werden behandeld:

- vaststelling jaarrekening 2015, goedkeuring jaarverslag 2015, voorstel persbericht en voorstel tot winstverdeling;
- halfjaarcijfers per 30/06, voorstel persbericht
- tussentijdse verkoop en financiële resultaten;
- bespreking investeringsprojecten;
- bespreking overnameopportuniteiten;
- bespreking historische cijfermatige evolutie en benchmark;
- samenstelling van het auditcomité;
- bespreking en goedkeuring van het budget en de strategie voor 2017.

Verder brachten de voorzitters van de adviserende comités na elke vergadering verslag uit aan de voltallige Raad van Bestuur en deden zij de nodige aanbevelingen.

Er waren in 2016 geen ongebruikelijke transacties tussen de bestuurders en MIKO N.V., noch lopende rekeningen of zekerheidsstellingen van MIKO N.V. aan of ten voordele van deze personen. Er deden zich geen belangenconflicten in de zin van artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen voor.

1.2. Auditcomité en Benoemings- en remuneratiecomité

Auditcomité

Het Auditcomité van MIKO N.V. bestaat per 20 maart 2017 uit 2 onafhankelijke bestuurders, namelijk de heer Mark Stulens (voorzitter) en mevrouw Cynthia Van Hulle, en 1 niet-uitvoerende bestuurder, zijnde de heer Patrick Michiels. Tot het auditcomité dd. 10 mei 2016 maakte de heer Flor Joosen als onafhankelijke bestuurder deel uit van het Auditcomité in de plaats van mevrouw Cynthia Van Hulle. Alle leden hebben voldoende ervaring op het vlak van boekhouding en audit.

Het Auditcomité vergaderde 4 maal in 2016. Alle leden waren op deze 4 vergaderingen aanwezig, met uitzondering van mevrouw Cynthia Van Hulle die voor 2 vergaderingen verontschuldigd werd.

Volgende onderwerpen werden besproken:

- bespreking jaar – en halfjaarresultaten;
- risk management en interne controlesystemen;
- risicomatrix
- voorstelling auditplan van de commissaris voor 2016;
- externe leningen van de Miko-groep

Benoemings- en remuneratiecomité

MIKO N.V. opteert om gebruik te maken van de mogelijkheid om het benoemingscomité en het remuneratiecomité samen te voegen.

Per 20 maart 2017 is het Benoemings- en remuneratiecomité van MIKO N.V. samengesteld uit 3 onafhankelijke bestuurders en 1 niet-uitvoerende bestuurder.

De onafhankelijke bestuurders die deel uitmaken van het benoemings- en remuneratiecomité zijn Dhr. Chris Van Doorslaer (Voorzitter), Dhr. Flor Joosen en Dhr. Mark Stulens. In zijn hoedanigheid van niet-uitvoerende bestuurder maakt Dhr. Bart Wauters eveneens deel uit van het benoemings- en remuneratiecomité. Alle leden hebben voldoende ervaring op het vlak van personeelszaken en remuneratie.

Het Benoemings- en remuneratiecomité vergaderde 2 maal in 2016. Alle leden waren steeds aanwezig.

Volgende onderwerpen werden besproken:

- samenstelling Raad van Bestuur;
- voorstel tot herbenoeming leden Raad van Bestuur;
- bespreking verloning internationaal management;
- bespreking functieverhogingen – en uitbreidingen, alsook weddeverhogingen van kaderleden en staffuncties in België;
- toekenning van aandelenopties;
- benoeming nieuw lid van het EXCO.

Evaluatie

De werkwijze van de evaluatie van de bestuursorganen en de individuele leden van de Raad van Bestuur wordt door MIKO N.V. vastgelegd in het intern reglement van het Benoemings – en remuneratiecomité.

De werking van de Raad van Bestuur wordt driejaarlijks, voor de laatste keer in 2015, geëvalueerd, met het oog op haar doeltreffendheid. Volgende thema's komen hierbij aan bod: de omvang van de Raad van Bestuur, de algemene werking van de Raad van Bestuur, de manier waarop vergaderingen worden voorbereid, de bijdrage van ieder individueel lid van de Raad van Bestuur aan haar werkzaamheden, de aanwezigheid en betrokkenheid van iedere individuele bestuurder bij vergaderingen en besluitvorming, de samenstelling op vlak van noodzakelijke expertise op de diverse terreinen die relevant zijn voor MIKO.

Deze evaluatie laat verdere optimalisatie toe van de Raad van Bestuur van MIKO. Het Benoemings- en remuneratiecomité brengt van deze evaluatie een gemotiveerd verslag uit aan de Raad van Bestuur.

De werking en prestaties van de CEO van MIKO worden minstens éénmaal per jaar door het Benoemings – en remuneratiecomité besproken. De CEO is hier zelf niet bij aanwezig.

Periodiek evalueren de Raad van Bestuur, het Auditcomité en het Benoemings- en remuneratiecomité hun eigen interne reglementen. Eventuele voorstellen tot verbetering kunnen vervolgens voorgelegd worden aan de Raad van Bestuur.

2. Uitvoerend management

2.1. Exploitatiecomité ("EXCO")

MIKO beschikt niet over een directiecomité in de zin van het Wetboek van Vennootschappen. Het dagelijks bestuur van de groep wordt waargenomen door de CEO die hierbij wordt bijgestaan door de EXCO dat frequent samenkomt.

Het EXCO tekent de strategie uit, bepaalt de doelstellingen en legt deze voor ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur. Daarnaast volgt het EXCO de resultaten van de activiteiten van de diverse dochtervennootschappen nauwgezet op, stelt het de budgetten op en bereidt het de jaarrekening voor.

Er waren in 2016 geen ongebruikelijke transacties tussen de leden van het Exploitatiecomité en Miko N.V. of een van de andere vennootschappen van de Miko-groep, noch lopende rekeningen of zekerheidsstellingen van Miko N.V. of een van de andere vennootschappen van de Miko-groep aan of ten voordele van deze personen.

Op 20 maart 2017 bestaat het EXCO uit volgende leden:

Frans Van Tilborg, CEO

Dirk Hermans, Director Purchase

Karl Hermans, Managing Director Plastics

Kristof Michielsens, Managing Director Plastics

Joël Merens, Director Miko Coffee Service (Belgium)

Johan Vandervee, Director HR

Wim van Gemert, CFO

(sinds januari 2017)

Stijn Michielsens, Director Export – Green Coffee



2.2. 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 EXCO worden genomen. Bovendien signaleren de managementteams moeilijkheden, opportuniteiten en uitdagingen op de werkvloer aan het EXCO.

Het managementteam van Miko Pac N.V. bestaat uit (situatie op 20 maart 2017): Karl Hermans en Kristof Michiels (co-voorzitters), Mick Bols, Wim De Ceuster, Ilja Leppens, Lief Jochems, Guy Van De Pol, Patrick Van Zummeren, Gert Verstraelen en Katelijne Vos.

Het managementteam van Miko Koffie N.V. bestaat uit (situatie 20 maart 2017): Stefaan Baeyens, Bart Laps, Frank Michiels, Eric Vandenabeele, Johan Vandervee, Steve Van Oerle, en Katelijne Vos.

Het managementteam van Miko Coffee Service N.V. bestaat uit (situatie op 20 maart 2017): Joël Merens (voorzitter), Johan De Boeck, Ruben Deylgat, Stephen Hernandez, Marc Swinnen, Anje Vermeersch, Ilse Volckaert en Katelijne Vos.

2.3. Dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen

Situatie op 20 maart 2017:

Miko Coffee Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Adrian Stagg
Miko Café Services SAS	Frankrijk	Jacques Grevet
Miko Kaffee GmbH	Duitsland	Frank Schellenberger
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
Smiling Faces AB	Zweden	Anders Sjögren
ABC Mokka ApS	Denemarken	Thomas Polano
Beverage Marketing Australia AB	Australië	Gary Newcome
Kaffeautomater AS	Noorwegen	Bard Aune

Miko Pac Sp. z o.o.	Polen	Andrzej Olszewski
Miko-Hordijk Verpackungen GmbH	Duitsland	Sascha Dawid
PT. Innoware	Indonesië	Cirellus Hartono
Miko Pac France SAS	Frankrijk	Frédéric Duval

3. Interne controle en risicobeheer

3.1. Algemeen

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.

3.2. 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.

3.3. 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.

3.4. Risicobeheer binnen MIKO

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.

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.

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, middelmatig 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 driemaandelijks besproken door het EXCO.

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 leverancier

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 MIKO 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 MIKO. 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 forecast opgemaakt inzake te verwachten resultaat, te verwachten cash flow en investeringsbehoeften. Maandelijks rapporteren de lokale verantwoordelijken aan het Exploitatiecomité op groepsniveau, waarbij steeds de vergelijking wordt gemaakt met de forecast 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 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

MIKO 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.

3.5. Controleactiviteiten

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.

Gegevensverwerking

Om in de hele organisatie een coherente en doorzichtige gegevensverwerking te bekomen, behoort het tot de strategie van MIKO om op termijn al haar vestigingen op eenzelfde IT-platform te brengen.

Fysieke controles

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

3.6. 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.

3.7. Sturing

Het Auditcomité van MIKO 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. Remuneratieverslag

4.1. Introductie

Het remuneratieverslag 2016 heeft als doel om transparant te informeren over het concrete verloningsbeleid voor bestuurders en uitvoerende managers binnen MIKO. Het onderliggende verslag zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering dd. 23 mei 2017.

4.2. Procedure van remuneratiebeleid en remuneratie

Het intern reglement van het Benoemings- en remuneratiecomité legt de werkwijze vast met betrekking tot de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en de vastlegging van het remuneratieniveau.

Het Benoemings- en remuneratiecomité formuleert – op eigen initiatief dan wel op verzoek van de Raad van Bestuur – aanbevelingen met betrekking tot de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur, van de CEO, van de leden van het EXCO en van de personen belast met de algemene dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen.

Dergelijke aanbevelingen hebben minstens betrekking op de voornaamste contractuele bepalingen (inclusief de kenmerken van de relevante pensioenplannen), vertrekregelingen en de belangrijkste elementen van de remuneratie inclusief het relatieve belang van elke component van de remuneratie, de prestatiecriteria voor een variabele verloning, lange termijn incentives en de voordelen in natura.

4.3. Remuneratiebeleid tijdens het boekjaar 2016

De Vennootschap streeft ernaar om via het remuneratiebeleid bekwaame 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.

4.4. Remuneratie van bestuurders

Elk van de bestuurders ontving in 2016 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.

4.5. 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, de vermelde bedragen zijn bruto vóór sociale bijdragen en belastingen en inclusief voordelen van alle aard).

Het vaste basissalaris van de CEO in 2016 bedroeg 239.217,40 EUR. Het variabele gedeelte betaald in 2016 op basis van doelstellingen 2015, bedroeg 37.728,60 EUR. De bijdrage voor de pensioenregeling en invaliditeitsverzekering bedroeg 68.490,65 EUR en de voordelen in natura (wagen, etc) bedroegen 15.680,92 EUR.

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 MIKO, 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. Remuneratie van het uitvoerend management (EXCO)

De leden van het EXCO hebben een zelfstandig statuut.

Het vergoedingspakket van de leden van het EXCO wordt bepaald op basis van benchmarking. Voor 2016 zijn de gezamenlijke vergoedingen (met uitsluiting van de vergoeding van de CEO) als volgt. Het vaste basissalaris in 2016 bedroeg 787.847,32 EUR. Het variabele gedeelte bedraagt 142.939,99 EUR. De bijdragen voor pensioenopbouw en invaliditeitsverzekering bedroeg 299.909,27 EUR. De voordelen in natura over 2016 (wagen etc), bedroegen gezamenlijk 58.004,41 EUR.

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 EXCO 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.

4.7. Aandelenopties

(i) Uitoefeningen in 2016

De leden van het EXCO hebben volgende aandelenopties uitgeoefend in 2016:

Jaar toekenning	12/2012	12/2012
Uitoefenperiode	2016 – 2017	2016 – 2022
Uitoefenprijs	50,51 EUR	50,51 EUR
Frans Van Tilborg		1.000
Dirk Hermans	1.000	
Karl Hermans	500	
Joël Merens		1.000
Kristof Michielsens		1.000
Wim Van Gemert	500	
Johan Vandervee		1.000

(ii) Toekenningen in 2016

In boekjaar 2016 werden op volgende aandelenopties ingetekend door de leden van het EXCO:

Toekenning	12/2016
Uitoefenperiode	2020-2023
Uitoefenprijs	109,20
Frans Van Tilborg	1.000
Dirk Hermans	
Karl Hermans	1.000
Joël Merens	
Kristof Michielsens	1.000
Wim Van Gemert	
Johan Vandervee	1.000
Stijn Michielsens	

In 2016 zijn er geen vervallen niet-uitgeoefende opties die betrekking hebben op de leden van het EXCO

5. Kapitaal en aandelen

5.1. Algemeen

Het kapitaal van MIKO N.V. is verdeeld in 1.242.000 aandelen zonder vermelding van waarde, en 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.

5.2. 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 N.V. naar Belgisch recht.

Op balansdatum bezaten STAK OKIM en Imko Holding N.V. gezamenlijk 687.000 aandelen zijnde 55,31% van de stemrechten, zoals blijkt uit de aandeelhouderstructuur hieronder.

De Vennootschap staat krachtens een overeenkomst met STAK OKIM en Imko Holding N.V. in voor de betaling van de beheers- en werkingskosten van STAK OKIM. Bovendien verzorgt de Vennootschap de boekhouding van Imko Holding N.V.. De kosten die hieraan verbonden zijn bedragen ca. 5.000 EUR per jaar. Gelet op het geringe belang van deze overeenkomst in verhouding tot het netto-actief van de Vennootschap, is artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen niet van toepassing.

De Vennootschap heeft een leningovereenkomst afgesloten met Imko Holding N.V. Het totale ontleende bedrag bedroeg op balansdatum 2.925.000 EUR. In 2014 werd de procedure van artikel 524 Wetboek van Vennootschappen toegepast in het kader van de toenmalige verlenging van de lening.

5.4. Aandeelhoudersstructuur

Situatie op 20 maart 2017, zoals bekend aan de Vennootschap:

	Aantal Aandelen	% stemrechten
Stichting Administratiekantoor OKIM	403.710	32,50%
Imko Holding N.V.	283.290	22,81%
De Wilg Comm.V.	53.361	4,30%
FMR Co. Inc ⁽¹⁾	49.996	4,03%
Publiek	451.643	36,36%
Totaal	1.242.000	100,00%

(1) De participatie van FMR Co. Inc is gekend aan de Vennootschap op basis van de door MIKO N.V. ontvangen transparantiekennisgeving zoals hierboven vermeld.

5.5. Inkoop Eigen Aandelen

Op de Algemene Vergadering van 26 mei 2015 werd besloten om over te gaan tot verlenging van de machtiging verleend aan de Raad van Bestuur van MIKO N.V. om, gedurende een periode van vijf jaar, over te gaan tot verwerving van eigen aandelen overeenkomstig artikel 620 §1, lid 5 van het Wetboek van Vennootschappen. Deze machtiging verleent de Raad van Bestuur de mogelijkheid om, zonder voorafgaandelijk besluit van de Algemene Vergadering van de Vennootschap, over te gaan tot het verkrijgen van eigen aandelen, en dit ten belope van maximaal 20% van het geplaatst kapitaal. De aankoop of ruil kan geschieden tegen een prijs gelijk aan ten minste 85% en ten hoogste 115% van de laatste slotkoers waaraan deze aandelen genoteerd werden in Eurolist By Euronext op de dag voorafgaand aan de aankoop of ruil.

Vermelde machtiging geldt voor een periode van 5 jaar vanaf de bekendmaking ervan in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad dd. 25 juni 2015 en kan, overeenkomstig artikel 620 e.v. van het Wetboek van Vennootschappen, aansluitend worden hernieuwd.

MIKO N.V. heeft in de loop van het boekjaar 2016 geen eigen aandelen ingekocht, en bezat aldus op 31 december 2016 dan ook geen eigen aandelen.

5.6. Vermeldingen in het kader van artikel 34 van het KB dd. 14 november 2007

(i) Kapitaalstructuur

Er zijn geen verschillende categorieën aandelen. Voor meer informatie en voor de aandeelhoudersstructuur, zie eerder in dit hoofdstuk.

(ii) Overdrachtsbeperkingen

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

(iii) Bijzondere zeggenschapsrechten

Volgens artikel 14 van de statuten van MIKO N.V. 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. Voor het overige zijn aan de effecten geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden.

(iv) Aandelenplan werknemers

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

(v) 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, verwijzen wij graag naar het publieke Corporate Governance Charter van MIKO N.V.

(vi) Aandeelhoudersovereenkomsten

Voor zover aan de Vennootschap bekend, bestaan er geen aandeelhouders-overeenkomsten die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of van de uitoefening van het stemrecht.

(vii) Regels voor benoeming van bestuurders en statutenwijzigingen

Voor de benoeming en vervanging van bestuurders: zie het luik Benoemings – en remuneratiecomité van dit verslag.

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.

(viii) 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 Raad van Bestuur uitgebreide bevoegdheden toegekend inzake inkoop van eigen aandelen zoals eerder vermeld in dit hoofdstuk.

Verder werden aan de Raad van Bestuur nog volgende bevoegdheden toegekend in het kader van beschermingsconstructies. De Raad van Bestuur van MIKO N.V. maakte in 2016 van geen van beide machtigingen gebruik.

- a) De Raad van Bestuur van MIKO N.V. is gemachtigd door de Algemene Vergadering dd. 26 mei 2015 om, in geval van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap, bij toepassing van het toegestane kapitaal, het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen onder de voorwaarden zoals bepaald in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen.

Deze machtiging is toegekend voor een periode van 3 jaar en werd gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgische Staatsblad dd. 25 juni 2015.

- b) In overeenstemming met artikel 603 van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de Buitengewone Algemene Vergadering dd. 22 mei 2012 door invoering van artikel 6b in de statuten van de Vennootschap, de Raad van Bestuur de bevoegdheid gegeven om, in één of meerdere malen, het geplaatst maatschappelijk kapitaal te verhogen met een bedrag gelijk aan dat maatschappelijk kapitaal, of om onder dezelfde voorwaarden converteerbare obligaties uit te geven. Deze bevoegdheid mag eveneens gebruikt worden voor kapitaalverhogingen of uitgaven van converteerbare obligaties of van warrants 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.

Deze machtiging is toegekend voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf 12 juni 2012, zijnde de datum van publicatie in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Aan de Algemene Vergadering van MIKO N.V. dd. 23 mei 2017 zal een voorstel tot verlenging van deze machtiging voorgelegd worden.

(ix) 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.

(x) 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 de specifieke secties hieromtrent in het remuneratieverslag.

6. Onderzoek en ontwikkeling

MIKO heeft in 2016 een bedrag van ca. 1 miljoen EUR gespendeerd aan onderzoek en ontwikkeling. Het gaat voornamelijk om kosten voor de ontwikkeling van nieuwe materialen in het kunststofsegment.

7. Belangrijke gebeurtenissen na einde boekjaar

Er deden zich na het einde van het boekjaar 2016 geen belangrijke gebeurtenissen voor.

8. Commissaris

Op de Algemene Vergadering van 24 mei 2016 werd de burgerlijke vennootschap PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, met zetel te 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Woluwe Garden, Woluwedal 18 ("PWC"), herbenoemd tot commissaris van de Vennootschap voor een periode van 3 jaar, lopende tot de Algemene Vergadering van 2019. Sinds de Algemene Vergadering van 2014, wordt PWC vertegenwoordigd door de Heer Koen Hens.

Voor de controle van de jaarrekening van Miko N.V. werd aan de commissaris een ereloon van 8.500 euro betaald.

Voor de controle van de jaarrekeningen van de verschillende dochtervennootschappen werd aan de commissaris een ereloon van in totaal 143.317 euro betaald.

In 2016 deed de groep ook beroep op vennootschappen waarmee de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband heeft en betaalde hiervoor 19.255 euro aan erelonen.

Miko N.V. 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
- Miko Coffee (Scotland) Ltd

9. Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

10. 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.

11. 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.

RESULTATEN EN VOORSTEL TOT RESULTAATSBESTEMMING

De Raad van Bestuur van MIKO N.V. stelt aan de Algemene Vergadering volgende resultaatsbestemming voor:

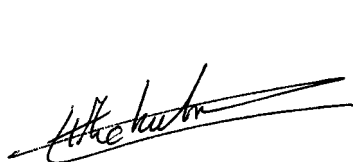
Statutair resultaat 2016	1.424.918,76 EUR
Overgedragen resultaat 2015	216,26 EUR
Onttrekking aan de beschikbare reserves	488.000,00EUR
Vergoeding van het kapitaal	1.912.680,00EUR
Brutodividend per aandeel	1,54 EUR
Nettodividend per aandeel	1,078 EUR
Over te dragen saldo	455,02 EUR

Indien de gewone Algemene Vergadering van MIKO N.V. van 23 mei 2017 het voorstel van de Raad van Bestuur om over te gaan tot uitkering van een brutodividend van 1,54 EUR per aandeel goedkeurt, zal dit brutodividend – na aftrekking van de toepasselijke roerende voorheffing – betaalbaar worden gesteld vanaf 12 juni 2017 onder coupon nummer 19 aan de loketten van KBC Bank.

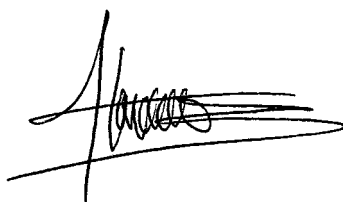
Wij verzoeken de Algemene Vergadering van MIKO N.V. dit jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2016 goed te keuren en de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen.

Opgesteld te Turnhout op 20 maart 2017

Namens de Raad van Bestuur van MIKO N.V.



Kristof Michiels
Bestuurder



Karl Hermans
Bestuurder



Frans Van Tilborg
Gedelegeerd bestuurder
CEO

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

A conversation on sustainability

Corporate Social Responsibility, duurzaam ondernemen, sustainability, ethisch handelen het zijn termen die de voorbijgaande jaren alsmat meer aandacht krijgen. Aandacht die terecht is, en die ondernemingen doet nadenken hoe ze in de wereld staan, wat hun impact is op hun omgeving en hoe ze daarmee om kunnen gaan via corporate social responsibility programma's.

Bij MIKO heeft duurzaamheid reeds een lange voorgeschiedenis, en werd deze zeer concreet sinds 2005 toen het project Duurzaam Ondernemen binnen MIKO een officiële lancering kende.

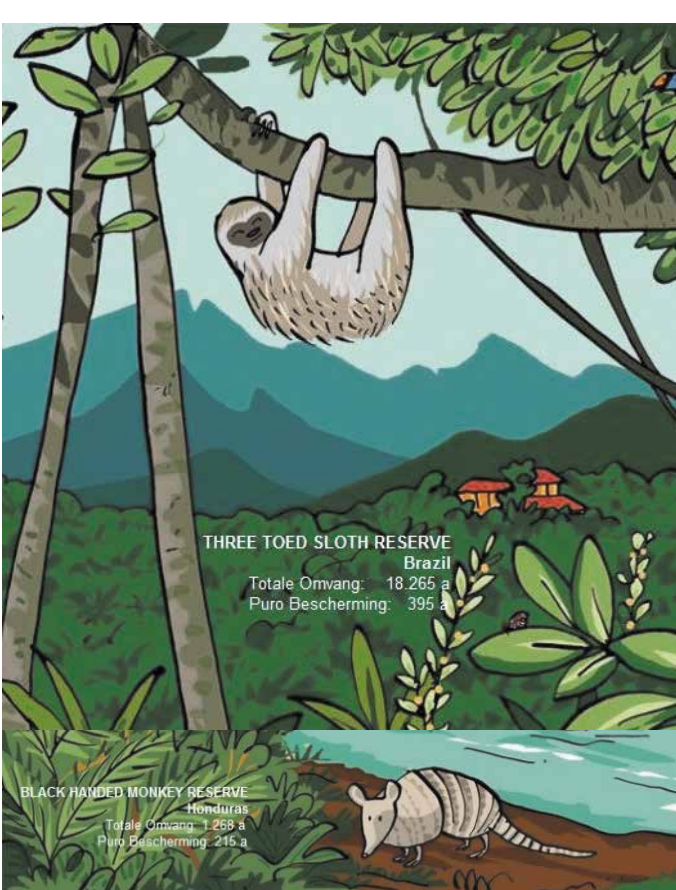
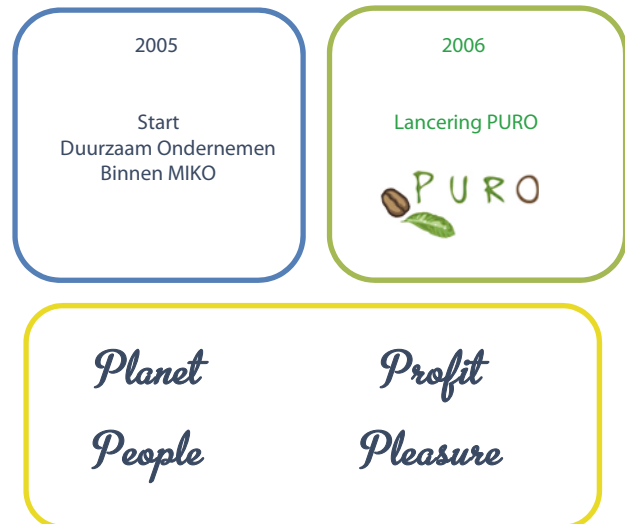
De kernwaarden die MIKO aan haar duurzaamheidsprogramma gaf in 2005 waren, en zijn nog steeds, PLANET PEOPLE PROFIT ... en PLEASURE...

Via een unieke samenwerking met de Stichting World Land Trust, draagt MIKO reeds sinds 2005 actief bij aan het aan aankopen en beschermen van regenwouden in verschillende koffieproducerende landen. De PURO fairtrade koffie, die gelanceerd werd in 2006, is het speerpunt geworden van deze campagne, waarbij voor iedere kilo PURO koffie die verkocht wordt, een deel aan World Land Trust wordt gedoneerd.

Via deze weg heeft MIKO via haar PURO koffie ondertussen reeds een bijdrage geleverd aan het beschermen van:

9 natuureservaten
over 7 verschillende landen
equivalent bijna 14.000 voetbalvelden
beschermd regenwoud

De reservaten zijn gelegen in Brazilië, Guatemala, Peru, Mexico, Ecuador, Honduras en Colombia. Een volledig overzicht van de reservaten, het aantal ha effectief beschermd door PURO, de specifieke eigenschappen en habitat van ieder individueel reservaat, zijn integraal terug te vinden op www.purocoffee.com.



People

Naast PLANET, levert MIKO eveneens een bijdrage aan PEOPLE. Om die reden draagt ieder pakje PURO koffie met grote trots het Fairtrade Label, wat een garantie inhoudt voor de lokale koffietelers in het Zuiden, eerlijke handel en koffie die is verwerkt in overeenstemming met de internationale richtlijnen voor Fairtrade. Op deze manier krijgen lokale landbouwers en hun organisaties een instrument voor duurzame ontwikkeling, met een impact op economie (minimumprijs, extra premie), sociale omgeving (menswaardigheid, geen kinderarbeid, geen dwangarbeid, toegang tot gezondheid en scholing) en ecologische ontwikkeling (landbouwondersteuning en training, productieverbetering).



Verder ondersteunt MIKO tal van initiatieven en het is het een gewaardeerd lid van diverse organisaties en partnerships.... waaronder

ONDERNEMERS VOOR ONDERNEMERS

MIKO wil als actief lid bijdragen aan het bevorderen van duurzame economische groei in ontwikkelingslanden en was één van de genomineerden voor de Ondernemers voor Ondernemers Trofee 2016.

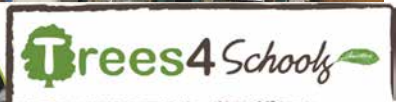
CONGODORPEN

MIKO ondersteunt de NGO Congodorpen door lokaal ondernemerschap in de landbouw van koffieteelt te ondersteunen door machines, aanleg van ziekteresistente koffieplantages,....

TREES4SCHOOLS

Dit Zuid-Afrikaans project wordt door MIKO reeds ondersteunt sinds 2008. Daar waar het project initieel van start gegaan is met het aanplanten van bomen voor lokale schooltjes, werd al vlug een stap verder gegaan door ervoor te zorgen dat kinderen – en op die manier lokale gemeenschappen – leerden hoe groenten te planten en de vruchten ervan te oogsten in lokale moestuintjes. Op die manier wordt gelijktijdig gezorgd voor voeding – onderwijs en toezicht voor de kinderen.

Ondertussen werden reeds 1.226 bomen aangeplant, 77 moestuinen aangelegd die voorzien in de voedselbehoefte van 823 mensen!



Ook de medewerkers van MIKO dragen deze initiatieven verder uit binnen de organisatie, onder meer door een uiterst succesvolle fietsactie in het kader van de Week van de Mobiliteit in België, en tal van andere initiatieven...



Planet & Energie

De initiatieven die binnen MIKO genomen worden op vlak van energie in haar Belgische vestigingen, zijn een hechte samenwerking tussen de mensen en divisies van onze koffie-afdeling, en de mensen en divisies van onze kunststofafdeling MIKO PAC.

Het streefdoel van beide organisaties is om haar energieconsumptie in beide organisaties structureel te verlagen.



Diverse initiatieven werden op dit vlak reeds genomen, ondermeer op het vlak van:

VERWARMING

Productieruimtes, magazijnen en burelen van het hoofdkantoor worden verwarmd met de warmte die vrijkomt uit de persluchtcentrale.

ZONNE-ENERGIE

Plaatsing van zonnepanelen op het dak van de centrale productievestiging, met een significante energieproductie.

PAPIER EN INKT

Gerecycleerd papier, dubbelzijdige printing

GLOBAL ROUTING SYSTEM

Afleveraars van onze koffies in België nemen de meest efficiënte weg om bestellingen bij onze klanten te bezorgen via een uitgekiend routesysteem.

ROOKGASSEN

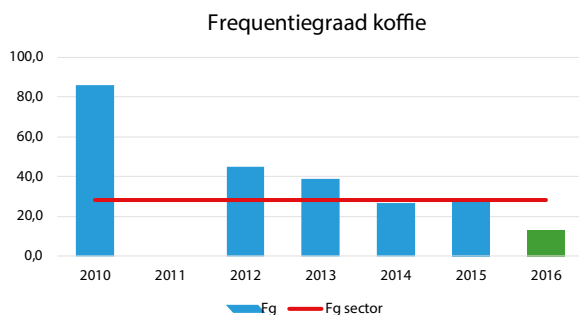
De rookgassen die vrijkomen tijdens het branden van onze koffiebonen worden gezuiverd door de investering in een naverbrander en een katalysator.

ENERGIEBELEIDSOVEREENKOMST

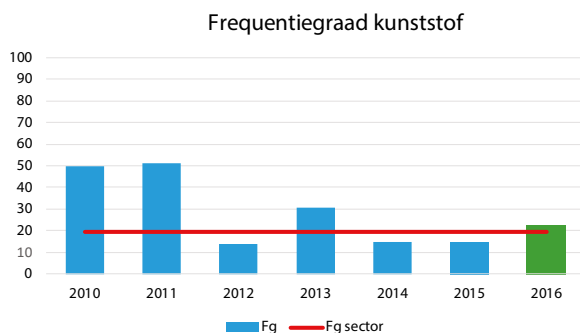
De Belgische vestiging trad recent toe tot een energiebeleidsovereenkomst met specifieke doelstellingen op vlak van het doen dalen van het energieverbruik.

People & Safety

Arbeidsongevallen Koffie



Arbeidsongevallen Kunststof



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

Geconsolideerde jaarrekening (IFRS)

1. Algemene informatie

MIKO N.V. en haar dochtervennootschappen (samen de MIKO-groep genoemd) produceren en verdelen koffie- en kunststofproducten aan de professionele gebruiker. De productievestigingen bevinden zich in België, Polen en Indonesië.

De maatschappelijke zetel van MIKO N.V. bevindt zich te Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout (België). De groep stelde per 31 december 2016 1.116 personen te werk, tegenover 985 personen eind vorig jaar.

De resultaten werden op 22 maart 2017 publiek gemaakt, na goedkeuring door de Raad van Bestuur op 20 maart 2017. De financiële staten zullen op 21 april 2017 ter beschikking van de aandeelhouders zijn.

De resultaten alsook de dividenduitkering zijn definitief na goedkeuring door de algemene vergadering van MIKO N.V. die zal worden gehouden op 23 mei 2017.

De aandelen van MIKO N.V. zijn genoteerd op Euronext Brussel.

2. Geconsolideerde resultatenrekening volgens IFRS (in KEUR)

	Toelichting	2016 (KEUR)			2015 (KEUR)		
Opbrengsten	8.1			191.467			178.243
Opbrengsten uit de verkoop van goederen		186.448			173.502		
Huurinkomsten		4.732			4.456		
Opbrengsten verkopen vaste activa		287			285		
Overige exploitatiebaten	8.2		4.674			3.656	
Grond- en hulpstoffen	8.3	-95.375			-93.839		
Personeelskosten	8.4	-43.638			-39.557		
Afschrijving en amortisaties	9.1-9.2	-11.476			-10.996		
Overige exploitatiekosten	8.2	-29.663			-27.261		
Totale kosten			-180.152			-171.653	
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten				15.989			10.246
Netto financieel resultaat			-940			89	
Financiële baten	8.5	362			1.153		
Financiële lasten	8.5	-1.302			-1.064		
Winst vóór belastingen				15.049			10.335
Vennootschapsbelasting	8.6	-4.298				-2.535	
Nettowinst van de groep				10.751			7.800
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		1.891		1.891			29
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO				8.860			7.771
Gewone winst per aandeel,	9.15			7,13			6,26
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)							
Verwerde winst per aandeel,	9.15			7,09			6,21
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)							

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:

	2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
Nettoresultaat van het boekjaar		10.751		7.800
Valutakoersverschillen (reclasseerbaar naar resultaat)	-1.025		463	
Overige baten en lasten (niet-reclasseerbaar naar resultaat)	20		0	
Totaal van gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		9.746		8.263
Toerekenbaar aan aandeelhouders Miko	7.845		8.234	
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	1.901		29	

3. Geconsolideerde balans volgens IFRS (in KEUR)

	Toelichting	2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
ACTIVA					
<u>Vaste activa</u>					
Materiële vaste activa	9.1	53.931		48.101	
Immateriële vaste activa	9.2	30.707		21.326	
Uitgestelde belastingvorderingen	9.11	998		763	
Handels- en overige vorderingen op meer	9.3	416		881	

dan één jaar					
Totaal vaste activa			86.052		71.071
<u>Vlottende activa</u>					
Voorraden	9.4	29.859		28.090	
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	9.5	37.958		31.846	
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.6	10.643		10.629	
Totaal vlottende activa			78.460		70.565
Totaal activa			164.512		141.636
PASSIVA					
<u>Eigen vermogen</u>					
Geplaatst kapitaal		5.065		5.065	
Reserves en overgedragen resultaat		72.448		69.676	
Omrekeningsverschillen		-675		350	
Totaal eigen vermogen voor Miko-aandeelhouders		76.838		75.091	
Minderheidsbelangen		5.761		3.972	
Totaal eigen vermogen			82.599		79.063
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>					
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	9.8	30.352		21.904	
Verplichtingen inzake personeel	9.10	617		629	
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.12	5.019		4.427	
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	9.9	909		827	
Langlopende voorzieningen,	9.10	937		1.431	
Totaal schulden op méér dan één jaar			37.834		29.218
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>					
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	9.8	13.305		10.240	
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	9.9	7.883		5.718	
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	9.9	22.891		17.397	
Totaal schulden op ten hoogste één jaar			44.079		33.355
Totaal passiva			164.512		141.636

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 overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	Totaal
Balans op 31/12/2014	5.065	65.403	-113	3.743	74.098
Winst van het boekjaar		7.771		29	7.800
Niet-gerealiseerde resultaten			463		463
Subtotaal	5.065	73.174	350	3.772	82.361
Inkoop van eigen aandelen					0
Overige		43		102	145
Schuld mbt toekomstige overname van aandelen ²		-1.803			-1.803
Dividend gerelateerd aan 2014		-1.590		-181	-1.771

Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding		-148		279	131
Balans op 31/12/2015	5.065	69.676	350	3.972	79.063
Winst van het boekjaar		8.860		1.891	10.751
Niet-gerealiseerde resultaten		10	-1.025	10	-1.005
Subtotaal	5.065	78.546	-675	5.873	88.809
Inkoop van eigen aandelen					0
Overige		4		-4	0
Schuld mbt toekomstige overname van aandelen ²		-4.363			-4.363
Dividend gerelateerd aan 2015		-1.739		-108	-1.847
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding					0
Balans op 31/12/2016	5.065	72.448	-675	5.761	82.599

¹ De reserves bevatten onbeschikbare reserves ten bedrage van 2.338KEUR in 2016 (2.237 KEUR in 2015).

² Deze post bevat de wijziging in de verwachte te betalen uitoefenprijs van de bestaande minderheidsbelangen, gewaardeerd op basis van de reële waarde van de contractuele verplichtingen.

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Operationele activiteiten			
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten (EBIT)	2	15.989	10.246
Vennootschapsbelasting	2	-4.186	-2.641
Niet-kaskosten			
Afschrijvingen en amortisaties, waardeverminderingen	9.1-9.2	11.476	10.996
Andere niet-kaskosten		-1.572	1.131
Werkkapitaal			
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	9.3	465	406
(Toename)/daling voorraden	9.4	-1.768	-4.008
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen minder dan 1 jaar	9.5	-6.112	-3.410
Toename/(daling) te betalen belastingen en sociale lasten	9.9	2.165	-162
Toename/(daling) handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	9.9	81	-122
Toename/(daling) handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	9.9	5.495	1.768
Kasstroom uit operationele activiteiten		22.033	14.204
Investeringsactiviteiten			
Aankopen immateriële vaste activa	9.2	-1.149	-3.083
Verwerving participatie	9.2	-9.720	
Aankopen materiële vaste activa	9.1	-17.754	-10.316
Verkopen materiële vaste activa	9.1-9.2	1.267	1.501
Andere	9.1-9.2	-89	-684
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-27.445	-12.582
Financiële activiteiten			
Aankoop eigen aandelen	4	0	0
Dividenden	4	-1.847	-1.771
Andere	4	20	277
Opname van leningen	9.8	13.875	1.735
Aflossing van leningen	9.8	-7.575	-8.418
Financiële baten	8.5	362	1.153
Financiële lasten	8.5	-1.302	-1.064
Kasstroom uit financiële activiteiten		3.533	-8.088
Omrekeningsverschillen		1.044	-442
Totale kasstroom		-835	-6.908
Liquide middelen (kassa en bank) begin boekjaar		9.842	16.750
Kasstroom uit operationele activiteiten		22.033	14.204
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-27.445	-12.582
Kasstroom uit financiële activiteiten		3.533	-8.088
Omrekeningsverschillen		1.044	-442
Liquide middelen (kassa en bank) einde boekjaar	9.6	9.007	9.842

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 N.V. op 31 december 2016 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 2016. 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 2016, 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 interpretaties en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar starten op 1 januari 2016 en zijn relevant zijn voor de Miko-groep:

- Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum: 1 januari 2016. De wijzigingen aan IAS 1 maken deel uit van het initiatief van de IASB om de presentatie van en de toelichtingen in de jaarrekening te verbeteren en zijn bedoeld om ondernemingen verder aan te moedigen om hun professioneel oordeel toe te passen bij het bepalen van welke informatie openbaar dient gemaakt te worden in hun jaarrekening. De wijzigingen maken duidelijk dat materialiteit van toepassing is op het geheel van de jaarrekening en dat het opnemen van informatie die niet van belang is, het nut van de financiële toelichtingen kan reduceren. Bovendien maken de wijzigingen ook duidelijk dat ondernemingen hun professioneel oordeel dienen te gebruiken bij het bepalen waar en in welke volgorde de informatie wordt gepresenteerd in de toelichtingen bij de jaarrekening.
- Wijzigingen aan IAS 19 'Toegezegde pensioenregelingen', ingangsdatum: 1 februari 2015 (effectief vanaf 1 juli 2014 – aangenomen op 1 februari 2015). De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden: IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten' betreffende de methoden van het afstoten van activa, IAS 19 'Personeelsbeloningen' betreffende disconteringsvoet, IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' (met bijkomende wijzigingen aan IFRS 1) betreffende dienstenovereenkomsten en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' betreffende de toelichtingen, IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging', IFRS 3 'De boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'Het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 13 'Waardering aan reële waarde', IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële vaste activa'; Bijkomende wijzigingen aan IFRS 9 'Financiële instrumenten', IAS 37 'Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa' en; IAS 39 'Financiële instrumenten – Waardering bij eerste opname en na opname'

De volgende interpretaties en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar starten op 1 januari 2016, doch zijn niet relevant voor de Miko-groep en haar operaties:

- Wijziging aan IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' betreffende de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit, ingangsdatum: 1 januari 2016. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit die een bedrijf vormt. In de wijziging wordt de correcte boekhoudkundige verwerking voor dit soort van verwervingen bepaald.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa' betreffende afschrijvingen, ingangsdatum: 1 januari 2016. In deze wijziging verduidelijkt de IASB dat het gebruik van op 'opbrengsten-gebaseerde' methodes voor de berekening van afschrijvingen niet geschikt zijn aangezien opbrengsten, dewelke gegenereerd worden door een activiteit die het gebruik van een actief omvat, over het algemeen andere factoren dan de consumptie van de economische voordelen van het actief weerspiegelen. De IASB verduidelijkt eveneens dat opbrengsten in het algemeen geen geschikte basis zijn voor de waardering van de consumptie van de economische voordelen van een immaterieel actief.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 41 'Landbouw' met betrekking tot dragende planten, ingangsdatum: 1 januari 2016. Deze wijziging verandert de financiële verslaggeving voor dragende planten, zoals wijnstokken, rubberbomen en oliepalmen. De IASB besliste dat planten die enkel gebruikt worden voor de productie van agrarische producten op dezelfde manier verwerkt moeten worden als materiële vaste activa omdat de werking ervan vergelijkbaar is met die van productie.
- Wijziging aan IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' met betrekking tot de 'equity'-methode, ingangsdatum: 1 januari 2016. Deze wijzigingen laten entiteiten toe om de 'equity'-methode te gebruiken voor het verwerken van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in hun enkelvoudige jaarrekening.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 28 'Investeringen in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum: 1 januari 2016. Deze wijzigingen brengen meer verduidelijking inzake de voorwaarden voor vrijstelling van consolidatie voor investersentiteiten.

De volgende wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2016. In de toekomst zullen deze wel relevant zijn voor de Miko-groep:

- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'. De IASB en FASB hebben gezamenlijk een standaard gepubliceerd betreffende de opname van opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten. De standaard zal resulteren in een betere financiële verslaggeving van opbrengsten en een betere globale vergelijkbaarheid van de opbrengsten die gerapporteerd worden in de jaarrekening. Entiteiten die IFRS toepassen zijn verplicht deze standaard toe te passen met ingangsdatum: 1 januari 2018.

Om een inschatting te maken van de impact van IFRS 15 zet management momenteel een plan op om in de 1e jaarhelft van 2017 de belangrijkste verkoopcontracten na te kijken en de impact hiervan te berekenen. Deze impactstudie zal ook nagekeken worden door de commissaris.

De volgende wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2016 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU. In de toekomst zullen deze wel relevant zijn voor de Miko-groep:

- IFRS 16 'Leaseovereenkomsten', ingangsdatum: 1 januari 2019. De standaard vervangt de huidige standaard, IAS 17 en bezit een grote verandering in de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten door de leasingnemer. Volgens IAS 17 moest de leasingnemer een onderscheid maken tussen een financiële leasing (op te nemen in de balans) en een operationele leasing (dient niet opgenomen te worden in de balans). IFRS 16 daarentegen verplicht de leasingnemer een schuld te erkennen op de balans gelijk aan de toekomstige leasebetalingen en een 'right-of-use asset' voor vrijwel alle leaseovereenkomsten. Voor leasinggevers, blijft de boekhoudkundige verwerking bijna geheel hetzelfde. Echter, heeft de IASB de definitie van een lease aangepast (alsmede de artikelen betreffende de combinatie en segregatie van overeenkomsten), waardoor leasinggevers ook geïmpacteerd worden door de nieuwe standaard. Volgens IFRS 16 bezit een overeenkomst een lease als de overeenkomst een recht tot controle van een geïdentificeerd actief bezit voor een bepaalde periode in ruil voor een vergoeding.

6.2. Consolidatieprincipes

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

Dochterondernemingen zijn entiteiten die door de moeder vennootschap 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 2016 niet significant wordt beïnvloed door deze inschattingen en hypothesen.

6.4. Reële waarde

De financiële activa en schulden worden gewaardeerd aan reële waarde. De reële waarde hiërarchie bestaat uit drie niveaus:

- Niveau 1: De reële waarde wordt bepaald op basis van gepubliceerde noteringen in een actieve markt;
- Niveau 2: Waarderingsmethoden met in de markt waarneembare parameters;
- Niveau 3: Waarderingsmethoden die input betrekken die niet-waarneembaar is in de markt en die een meer dan insignificante impact heeft op de reële waarde van het instrument.

6.5. Wisselkoersen en omrekening vreemde valuta

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:

	2016		2015	
	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers
GBP	1,2203	1,1680	1,3777	1,3625
PLN	0,2292	0,2267	0,2390	0,2345
CZK	0,0370	0,0370	0,0367	0,0370
DKK	0,1343	0,1345	0,1341	0,1340
SEK	0,1056	0,1047	0,1069	0,1088
AUD	0,6719	0,6851	0,6767	0,6713
IDR ¹	14.720,83	14.173,43	14.870,39	15.039,99
NOK	0,1076	0,1101	0,1117	0,1041

¹ Uitgedrukt in IDR per EUR

6.6. 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	5-15 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.

6.7. 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.

6.8. Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De groep beoordeelt jaarlijks of vaste activa een bijzondere waardevermindering vereisen. Dit is het geval wanneer 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 terugnemning 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 terugnemning 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.

6.9. Geleasde activa

Leaseovereenkomsten waarbij de groep vrijwel alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Andere lease-overeenkomsten 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 verslagperioden van de looptijd van de lease.

6.10. 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.

6.11. 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".

6.12. 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.).

6.13. 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.

6.14. 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.

6.15. Financiële schulden

De financiële schulden gerelateerd aan de toekomstige verwerving van bestaande minderheidsbelangen, worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van de contractuele verplichtingen.

Vanaf boekjaar 2016 wordt het verschil tussen de waarde van het minderheidsbelang en de reële waarde van de verplichting toegevoegd aan de geconsolideerde reserves, die in het eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders zijn opgenomen. Dit item wordt op het einde van elke rapporteringsperiode aangepast om de wijzigingen in de verwachte te betalen uitoefenprijs van de optie en de uitgedrukte minderheidsbelangen te reflecteren.

6.16. Personeelsvoordelen en pensioenverplichtingen

De kostprijs van alle korte- en lange termijn voordelen 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 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. Aangezien het om "cash-settled" plannen gaat, wordt de hieruit voortvloeiende waardering 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	2013 ¹	2014 ¹	2015 ¹	2016 ¹
Resterende levensduur optie	6 jaar	4 jaar	5 jaar	6 jaar
Volatiliteit aandelenprijs	21,88%	21,88%	21,88%	21,88%
Risicovrije interestvoet	1,06%	1,06%	1,06%	1,06%

¹ Voor meer details hierover wordt verwezen naar punt 4.7. 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 2016 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.

6.17. Toegezegde bijdragen regeling

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 2016 niet het geval.

Zie hierover tevens punt 8.4.1.

6.18. 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.

6.19. Langlopende en kortlopende handelsschulden

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

6.20. 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.

6.21. 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 erkend a rato van de geleverde prestaties.

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

6.22. 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.

6.23. Financieel risicobeheer

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

6.23.1 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, Noorse kroon, Australische dollar 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.

6.23.2 Renterisico's

Het overgrote 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.

6.23.3 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.

6.23.4 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.

6.23.5 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 31/12/2015 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	92.486	88.840		181.326
Verkopen aan andere segmenten	-2.920	-163		-3.083
Verkopen aan externe klanten	89.566	88.677		178.243
Winsteliminatie tussen segmenten			21	21
Consolidatie				0
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			-678	-678
EBITDA ¹	9.975	12.166	34	22.175
Segmentresultaat (EBIT ²)	5.481	5.422	-657	10.246
Financieel resultaat			89	89
Vennootschapsbelasting			-2.535	-2.535
Groepswinst voor minderheidsbelang				7.800
Minderheidsbelang				29
Nettowinst				7.771

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-entris

Boekjaar eindigend op 31/12/2015 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
Segment netto activa IFRS ¹	62.798	64.070		126.868
Niet-gesegmenteerde activa				16.835
Eliminaties tussen segmenten			-2.067	-2.067
Totaal activa	62.798	64.070	-2.067	141.636
Segment passiva ²	8.773	7.732		16.505
Niet-gesegmenteerde passiva				127.131
Eliminaties tussen segmenten			-2.000	-2.000
Totaal passiva	8.773	7.732	-2.000	141.636
Kostprijs van de investeringen	7.998	5.227		13.225
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen				173
Totaal kostprijs van de investeringen				13.398
Totaalbedrag van de afschrijvingen van activa	4.373	6.372		10.745
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				251
Totaal afschrijvingen				10.996
Latente belastingvoorziening actief	763	0		763
Latente belastingvoorziening passief	2.019	2.397	11	4.427
Voorzieningen voor risico's en lasten	157	381		538
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	813	41		854
Waardeverminderingen				

¹ Segment netto activa omvat volgende balansposten: materiële vaste activa, immateriële vaste activa, handels- en leasingvorderingen op meer dan één jaar, voorraden en handels- en leasingvorderingen op ten hoogste één jaar.

² Segment passiva omvat volgende balansposten: handelsschulden op meer dan één jaar en handelsschulden op ten hoogste één jaar.

Boekjaar eindigend op 31/12/2016 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	100.281	95.111	-5	195.387
Verkopen aan andere segmenten	-3.745	-175		-3.920
Verkopen aan externe klanten	96.536	94.936	-5	191.467
Winsteliminatie tussen segmenten			78	78
Consolidatie				0
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			-392	-392
EBITDA ¹	11.307	16.192	-256	27.234
Segmentresultaat (EBIT ²)	6.258	10.045	-314	15.989
Financieel resultaat			-940	-940
Vennootschapsbelasting			-4.298	-4.298
Groepswinst voor minderheidsbelang				10.751
Minderheidsbelang				1.891
Nettowinst				8.860

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-entris

Boekjaar eindigend op 31/12/2016 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
Segment netto activa IFRS ¹	76.648	74.878		149.526
Niet-gesegmenteerde activa				16.293
Eliminaties tussen segmenten			-1.307	-1.307
Totaal activa	76.648	74.878	-1.307	164.512
Segment passiva ²	11.504	9.573		21.077
Niet-gesegmenteerde passiva				144.754
Eliminaties tussen segmenten			-1.319	-1.319
Totaal passiva	11.504	9.573	-1.319	164.512
Kostprijs van de investeringen	17.014	11.360		28.374
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen				249
Totaal kostprijs van de investeringen				28.623
Totaalbedrag van de afschrijvingen van activa	4.943	6.285		11.228
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				248
Totaal afschrijvingen				11.476
Latente belastingvoorziening actief	998	0		998
Latente belastingvoorziening passief	2.122	2.890		5.019
Voorzieningen voor risico's en lasten	0	235		235
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	763	83		846
Waardeverminderingen				

¹ Segment netto activa omvat volgende balansposten: materiële vaste activa, immateriële vaste activa, handels- en leasingvorderingen op meer dan één jaar, voorraden en handels- en leasingvorderingen op ten hoogste één jaar.

² Segment passiva omvat volgende balansposten: handelsschulden op meer dan één jaar en handelsschulden op ten hoogste één jaar.

7.2. Geografische informatie

7.2.1 Geografische spreiding van de omzet (KEUR)

	BE	FR	NL	UK	DE	SE/DK/ NO	PL	ID	Andere	Totaal
2015	33.488	17.359	16.160	28.144	34.911	14.739	13.016	6.220	14.207	178.243
2016	31.255	18.307	16.404	23.655	35.306	20.698	11.303	14.862	19.679	191.467
Evolutie	-2.233	948	244	-4.489	395	5.959	-1.712	8.642	5.472	13.224

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 10,46% 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⁽¹⁾ (KEUR)

	BE	FR	NL	UK	DE	PL	ID	Andere	Totaal
2015	26.415	425	804	3.619	325	14.289	2.851	2.377	51.105
2016	27.712	469	724	3.721	317	14.042	6.855	2.538	56.378
Evolutie	1.297	43	-80	102	-7	-247	4.004	161	5.273

¹ De vaste activa in de tabel omvatten materieel vast actief, immaterieel vast actief excl. goodwill en leasingvorderingen op meer dan een jaar.

8. Bijlagen bij de resultatenrekening

8.1. Opbrengsten

	2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
Opbrengsten		191.467		178.243
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	186.448		173.502	
Huurinkomsten	4.732		4.456	
Opbrengsten verkopen vaste activa	287		285	

8.2. Overige exploitatiebaten en -lasten

	2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
Diensten en andere goederen		29.287		25.466
Verkoopkosten	9.524		7.236	
Onderhoudskosten	6.393		5.437	
Energiekosten	3.985		4.085	
Voertuigkosten	2.786		2.735	
Verzekeringskosten	499		584	
Andere	6.100		5.389	
Voorzieningen en terugname voorzieningen		-222		933
Andere bedrijfskosten		598		862
Totaal overige exploitatielasten		29.663		27.261
Andere bedrijfsopbrengsten				
Doorberekende kosten	2.639		2.071	
Recuperatie personeelskosten	1.597		1.344	
Overige exploitatiebaten	438		241	
Totaal overige exploitatiebaten		4.674		3.656

8.3. Voorraadwijziging en bruto - bijdrage

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Aankopen	97.143	95.851
Voorraadwijziging	-1.768	-2.013
Brutowinst uitgedrukt in % van de omzet	50,19%	47,35%
Verlies op voorraad of afschrijving op voorraad		

8.4. Personeelskosten en overige sociale lasten

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Lonen en wedden	29.335	26.601
Sociale zekerheidsbijdragen	6.460	6.059
Opzegvergoedingen	109	218
Bestuurdersvergoedingen	1.635	1.361
Interimkosten	1.521	1.472
Overige personeelskosten	2.515	2.075
Opleidingskosten	178	282
Bijdragen pensioenplannen	1.315	1.161
Op aandelen gebaseerde betalingen	570	328
Totaal	43.638	39.557
Totaal aantal werknemers op het einde van het boekjaar	1.116	985

De bijdragen inzake vergoedingen na uitdiensttreding, waarbij de onderneming vaste bijdragen betaalt aan een fonds, komen in het resultaat onder personeelskosten. De totale bijdrage voor de ganse groep bedroeg voor 2016 1.315 KEUR (in 2015 was dit 1.161 KEUR).

8.4.1. 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. Einde 2015 werd er een nieuwe wet gepubliceerd waardoor het minimumrendement op toekomstige stortingen vanaf dat moment verlaagd is naar 1,75%.

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

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 2016. Voor informatiedoeleinden worden volgende cijfers opgenomen:

Werkgeversbijdragen 2016 (KEUR)	391
Bedrag van de fondsen per 31 december 2016 (KEUR)	2.259

Zie hierover tevens punt 6.16.

8.4.2. 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 2016 115 KEUR.

8.4.3. 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.

8.4.4. 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.

8.5. Financiële opbrengsten en kosten

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Intrestopbrengsten uit investeringsactiviteiten	155	249
Intrestopbrengsten uit leasingactiviteiten	49	58
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen	0	0
Intrestkosten bankleningen	-430	-596
Intrestkosten financiële leasing	-275	-208
Intrestkosten operationele leasing	-	-103
Andere intrestkosten	-31	-157
Overige kosten (o.a. bankkosten), netto	158	233
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	-565	21
Netto meerwaarde/(minwaarde) op realisatie financiële vaste activa	-1	592
Totaal	-940	89

De meerwaarde in 2015 op de realisatie van financiële vaste activa heeft betrekking op een financiële schuld die naar beneden werd bijgesteld op basis van onze huidige inschatting van de toekomstige contractuele verplichting. Voor de boekhoudkundige verwerking vanaf 2016 verwijzen we naar punt 6.15.

8.6. Vennootschapsbelasting

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
<u>Courante belastingen op het resultaat</u>		
Huidig boekjaar	4.219	2.623
Regularisering van belasting en terugname van belastingvoorziening	-33	17
Totaal betaalde belasting	4.186	2.640
<u>Latente belastingen</u>		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	176	78
Wijziging in belastingtarieven of nieuwe belastingen	0	-32
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	0	
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	-64	-151
Totaal latente belastingen	112	-105
<u>Totale belastingkost in de resultatenrekening</u>	4.298	2.535
Winst voor belastingen	15.049	10.335
Effectief belastingpercentage	28,56%	24,53%

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	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Belastingen op basis van het belastingtarief van 33,99%	5.115	3.513
Impact van tarieven van andere rechtsgebieden	-978	-576
Impact van niet-belastbare inkomsten	-50	-319
Impact van niet-aftrekbare kosten	486	610
Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen	31	30
Impact van wijzigingen in de belastingtarieven	-13	-9
Impact van over- en onderschattingen voorgaande perioden	14	-27
Overige toename (afnames)	-38	-300
Notionele intrestaftrek	-269	-387
Belasting op basis van effectief belastingtarief	4.298	2.535

9. Bijlagen bij de geconsolideerde balans

9.1. Staat van de materiële vaste activa

2015 (KEUR)	Gronden en gebouwen	Installaties en machines	Uitrustingsgoederen	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	17.245	88.033	32.374	137.652
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	17	6.530	3.768	10.315
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-12	-1.260	-2.774	-4.046
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen	648	-781	111	-22
Omrekeningsverschillen	34	95	418	547
Verworven door overname		733	282	1.015
Per einde van het boekjaar	17.932	93.350	34.179	145.461
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	3.327	65.313	20.715	89.355
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	460	6.394	3.316	10.170
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling	-1	-784	-2.045	-2.830
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen			-3	-3
Omrekeningsverschillen	-1	-15	248	232
Verworven door overname		265	171	436
Per einde van het boekjaar	3.785	71.173	22.402	97.360
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	14.147	22.177	11.777	48.101

2016 (KEUR)	Gronden en gebouwen	Installaties en machines	Uitrustingsgoederen	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	17.932	93.350	34.179	145.461
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	2.270	9.221	6.264	17.755
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-1.655	-1.507	-3.162
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen		-354	343	-11
Omrekeningsverschillen	-194	-657	-1.161	-2.012
Overige			297	297
Per einde van het boekjaar	20.008	99.905	38.415	158.328
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	3.785	71.173	22.402	97.360
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	469	6.473	3.359	10.301
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling		-1.230	-952	-2.182
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen		94	-115	-21
Omrekeningsverschillen	-45	-859	-366	-1.270
Overige			208	208
Per einde van het boekjaar	4.209	75.651	24.536	104.396
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	15.799	24.254	13.879	53.932

De posten "gronden en gebouwen" en "installaties en machines" bevatten per 31 december 2016 activa waarover de vennootschap beschikt ingevolge financiële leasingovereenkomsten voor een bedrag van respectievelijk 4.537 KEUR en 261 KEUR (4.720 KEUR en 445 KEUR per 31 december 2015).

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 geleaste activa	4.537 KEUR	261 KEUR
Restwaarde/aankoopoptie	152 KEUR	13 KEUR

9.2. Staat van de immateriële vaste activa

2015 (KEUR)	Goodwill	Patenten, merken en cliënteel	Software	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	16.976	7.508	1.216	25.700
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	2.452	523	108	3.083
Overdrachten en buitengebruikstellingen				0
Bijzondere waardevermindering				0
Overboekingen			9	9
Omrekeningsverschillen	187	225	3	415
Andere wijzigingen	116			116
Per einde van het boekjaar	19.731	8.256	1.336	29.323
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	720	5.027	1.135	6.882
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt		720	107	827
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling				
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	74	211	3	288
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	794	5.958	1.245	7.997
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	18.937	2.298	91	21.326

2016 (KEUR)	Goodwill	Patenten, merken en cliënteel	Software	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	19.731	8.256	1.336	29.323
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	9.720	971	178	10.869
Overdrachten en buitengebruikstellingen			-13	-13
Bijzondere waardevermindering				0
Overboekingen			12	12
Omrekeningsverschillen	-461	-545	-10	-1.016
Andere wijzigingen	43			43
Per einde van het boekjaar	29.033	8.682	1.503	39.218
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	794	5.958	1.246	7.998
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	1	1.109	64	1.174
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling			-13	-13
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen			21	21
Omrekeningsverschillen	-184	-519	-9	-712
Andere wijzigingen	43			43
Per einde van het boekjaar	654	6.548	1.309	8.511
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	28.379	2.134	194	30.707

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

Uitsplitsing goodwill	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Koffie	24.665	15.223
Kunststof	3.714	3.714
Totaal	28.379	18.937

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-generende eenheid (KGE) werd een dergelijk model gemaakt. Binnen de Miko-groep worden de segmenten (koffie en kunststof) als KGE's beschouwd.

De kasstroomprognose voor deze KGE werd uitgevoerd voor een periode van vijf jaar en houdt rekening met een jaarlijkse groeivoet van 5% voor de eerste 5 jaren en 2% daarna. De gehanteerde groeivoet is gebaseerd op historische gegevens. Het management concludeert dat een verdiscontering op basis van een WACC tussen 6% en 8,6% geen aanleiding geeft tot een waardevermindering voor deze KGE.

Op 28 juni 2016 verwierf Miko 100% van de aandelen van Smiling Faces AB. Smiling Faces AB is gevestigd te Stockholm en is een innovatieve Zweedse koffieservice-operator die zich focust op het leveren van koffieservice oplossingen voor grote en middelgrote cliënten in het marktsegment "office coffee service" ("OCS").

Smiling Faces plaatst bij haar cliënten kleine en middelgrote koffie- en vendingtoestellen in leasing, verder neemt het ook de technische ondersteuning voor haar rekening, en zorgt het voor de levering van alle nodige ingrediënten (koffie, suiker, melk, thee en warme chocolade). Naast koffie voorziet Smiling Faces eveneens in een aanbod voor het leveren van drinkwatersystemen aan haar cliënten, alsook voor het leveren van gezonde tussendoortjes in haar segment "Fruit by Smiling Faces". Verder staat de onderneming en haar medewerkers garant voor een sterke dienstverlening die Pausmanagement® – het management van de koffie break – wordt getiteld. Het bedrijf, dat vandaag 39 werknemers telt, heeft een mooi parcours afgelegd in de afgelopen jaren en behaalt ondertussen een omzet van ruim 9 miljoen euro.

De totale overnameprijs bedroeg 11,3 mio EUR. Op 30 juni 2016 werd de reële waarde van de overgenomen activa en schulden bepaald om zo de goodwill verbonden aan deze transactie te kunnen bepalen. De goodwill verbonden aan deze transactie bedraagt 9,7 mio EUR en wordt verklaard door verschillende redenen:

- De koffieservice divisie van de Miko-groep heeft, sinds een drietal jaar geleden, de beslissing genomen om haar strategische focus te richten op Scandinavië, gezien de sterke koffiecultuur daar en de economische sterkte van deze landen.
- In Zweden had Miko, via onze dochtervennootschap Kaffekompaniet AB, al een sterke basis in Göteborg en Malmö. Maar de Stockholm regio was echter nog relatief onontgonnen gebied.
- De overname past in die zin in de langetermijn strategie van de groep om, door middel van eigen dochterondernemingen in diverse landen, verder te bouwen aan het uitrollen van een internationale koffieservice-organisatie.

De resultaten van Smiling Faces werden voor 6 maanden opgenomen in de consolidatie, vanaf 30 juni 2016.

KEUR	Reële waarde 30 juni 2016
<u>Overnameprijs</u>	<u>11.316</u>
Materiële vaste activa	88
Immateriële vaste activa (klantenportefeuille)	972
Vorraden	667
Handels-en overige vorderingen op minder dan één jaar	1.094
Geldmiddelen	512
Uitgestelde belastingverplichtingen	-290
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	-790
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-657
<u>Totaal netto activa</u>	<u>1.596</u>
Goodwill	9.720

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

2015 (KEUR)	Nettovorderingen leases	Handelsvorderingen op meer dan één jaar	Andere	Totaal
1. Beginsaldo	933	61	293	1.287
2. Bewegingen	-360	-20	-26	-406
3. Wisselkoerswijzigingen				
4. Eindsaldo	573	41	267	881
2016 (KEUR)				
1. Beginsaldo	573	41	267	881
2. Bewegingen	-275	-36	-154	-465
3. Ander wijzigingen				
4. Eindsaldo	298	5	113	416

Alle vorderingen op lange termijn hebben een looptijd van minder dan vijf jaar. De toegepaste rentevoeten zijn voor 2016 marktconform (idem voor 2015).

Er zijn geen leningen toegestaan aan bestuurders of aanverwante partijen.

Er zijn op einde 2016 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	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
1. Grond- en hulpstoffen	10.242	9.602
2. Goederen in bewerking	396	349
3. Gereed product	10.927	9.969
4. Handelsgoederen	8.294	8.170
Totaal	29.859	28.090

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

De grond- en hulpstoffen bestaan uit ruwe koffie, kunststof en verpakkingsmateriaal.

Het gereed product en de handelsgoederen bestaan voor het koffiesegment voornamelijk uit koffieproducten en nevenproducten zoals melk, suiker en koekjes en voor het kunststofsegment voornamelijk uit roomijsdozen, margarinevioletjes en verpakkingen voor kant-en-klare maaltijden.

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

Handels- en overige vorderingen	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
1. Handelsvorderingen	35.064	28.481
2. Financiële leasevorderingen	462	490
3. Dubieuze vorderingen	-846	-854
Totaal handelsvorderingen	34.680	28.117
4. Leningen aan bestuursleden en/of verbonden partijen	0	0
5. Andere te ontvangen bedragen (waaronder belastingvorderingen)	2.110	2.403
6. Overgedragen kosten	1.168	1.326
Totaal overige vorderingen	3.278	3.729
Totaal handels- en overige vorderingen	37.958	31.846

Aangezien de handelsvorderingen op korte termijn zijn, benadert de reële waarde de actuele waarde deze activa.

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 3,40% 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 24,12% 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 55 dagen (2015: 54 dagen) en voor het kunststofsegment 71 dagen (2015: 44 dagen). Intresten worden niet systematisch aangerekend op vervallen vorderingen.

In de post handelsvorderingen zijn debiteuren inbegrepen met een boekwaarde van 11.663 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

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
1-30 dagen	8.249	4.384
31-60 dagen	1.460	1.919
61-90 dagen	961	1.263
>90 dagen	993	983
Totaal	11.663	8.549

9.5.3 Bewegingen in de voorziening voor dubieuze debiteuren

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Balans bij het begin van het boekjaar	854	915
(Gebruik van provisie)	-181	-274
Aanleg nieuwe provisie	188	213
Omrekeningsverschillen	-15	
Saldo	846	854

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 31/12/2015	0,7340	7,68%
Slotkoers 31/12/2016	0,8562	10,79%

Netto boekwaarde in KGBP	2016	2015
Handelsschulden	-539	-757
Handelsvorderingen	1.631	1.445
Liquide middelen	250	207
Netto boekwaarde	1.342	895

Als het Britse pond in 2016 ten opzichte van de euro resp. verzwakte of verstevigde volgens de bovenstaande geschatte wijzigingen, dan zou het nettoresultaat van de groep in 2016 met 177 KEUR resp. toenemen of afnemen.

9.5.5 Andere

Er zijn per einde 2016 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	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Kas	43	61
Bankgelden	10.600	8.495
Termijndeposito's op minder dan 3 maanden	0	2.073
Negatieve banksaldi bij kredietinstellingen	-1.636	-787
Totaal geldmiddelen	9.007	9.842

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:

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Schulden op meer dan één jaar	37.834	29.218
Rentedragende lening op ten hoogste één jaar	13.305	10.240
Liquide middelen	-10.643	-10.629
Netto	40.496	28.829
Eigen vermogen	82.599	79.063
Netto schuldgraad	49,03%	36,46%

De groep is niet onderhevig aan extern opgelegde kapitaalvereisten.

9.8. Financiële en overige schulden

Financiële schulden	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
I. Rentedragende leningen op minder dan één jaar		
<u>Kortetermijnschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële leaseverplichtingen	1.066	1.274
Negatieve banksaldi bij financiële instellingen	1.636	787
Andere	0	0
<u>Binnen 12 maanden verschuldigde bedragen</u>		
Leningen bij financiële instellingen	7.678	5.569
<u>Andere kortetermijnschulden</u>		
Rentedragende leningen bij derden	0	0
Rentedragende leningen bij aanverwante partijen	2.925	2.610
Totale rentedragende leningen op minder dan één jaar	13.305	10.240
II. Rentedragende leningen op meer dan één jaar		
<u>Langetermijnschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële leaseverplichtingen	3.707	4.549
Leningen bij financiële instellingen	17.068	12.140
<u>Andere langetermijnschulden</u>		
Overige rentedragende leningen bij derden	0	0
Overige langetermijnschulden ¹	9.577	5.215
Totale rentedragende leningen op meer dan één jaar	30.352	21.904

¹ Deze post heeft betrekking op de reële waarde van de toekomstige verplichting om een minderheidsbelang in een van de groepsvennootschappen over te nemen van derden. Deze reële waarde is berekend op basis van reële waardehiërarchie niveau 3.

Alle leningen werden aangegaan in euro, Zloty 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 2,64%. De groep beschikt over niet opgenomen kredietlijnen ten bedrage van 5.489 KEUR. De reële waarde van deze leningen benadert de nominale waarde door het feit dat de rentevoet marktconform is.

Voor leningen aan aanverwante partijen wordt verwezen naar punt 9.15.

De uitsplitsing van de leningen naar vervaldatum geeft volgende situatie:

2015 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Langetermijnschulden bij financiële instellingen	5.569	10.390	1.750
Overige rentedragende leningen	0	5.215	0
Financiële leaseverplichtingen (totaal)	1.274	2.395	2.154
Totale rentedragende leningen	6.843	18.000	3.904
2016 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Langetermijnschulden bij financiële instellingen	7.678	16.259	809
Overige rentedragende leningen	0	5.313	0
Financiële leaseverplichtingen (totaal)	1.066	1.914	1.793
Totale rentedragende leningen	8.744	23.486	2.602

De bovenvermelde bedragen zijn exclusief toekomstige intrestlasten, voor een bedrag van 1.585 KEUR, berekend op basis van de geldende intrestvoet op balansdatum (eind 2015 was dit 1.957 KEUR).

Overzicht van de gebruikte effectieve rentevoeten (%)	2016	2015
Leningen	0,44-10,00	1,01-12,25
Andere schulden	1,99	2,49
Financiële leaseverplichtingen	3,21-13,59	3,21-13,59

Alle leningen werden afgesloten in euro, Zloty of Roepia. 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

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Langlopende handelsschulden en overige schulden		
Langlopende handelsschulden		
Overige schulden	909	827
Totaal handels- en overige schulden op meer dan één jaar	909	827
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	19.990	14.599
Overige schulden	578	488
Overlopende rekeningen	2.323	2.309
Totaal handels- en overige schulden op minder dan één jaar	22.891	17.396
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden		
Belastingsschulden	3.857	2.290
Sociale zekerheidsschulden	4.026	3.428
Totaal belasting- en sociale zekerheidsschulden op minder dan één jaar	7.883	5.718

De boekwaarde van de handels- en overige schulden benadert goed de reële waarde op balansdatum, gezien het korte termijn karakter.

9.10. Voorzieningen

(KEUR)	Personeels- beloningen	Milieu- voorzieningen	Overige voorzieningen	Totaal
Op 1 januari boekjaar	629		1.430	2.059
Bijkomende provisies	73		276	349
Terugname van niet-gebruikte provisies	-52		-90	-142
Opname van provisies (gebruik)	-33		-587	-620
Wisselkoersverschillen	0			0
Andere wijzigingen			-92	-92
Op 31 december boekjaar	617		937	1.554

De voorzieningen ter financiering van de personeelsbeloningen bedraagt 617 KEUR (2015: 629 KEUR). Deze voorziening werd opgezet met het oog op de wettelijke regeling in verband met het brugpensioen.

De afname van de overige voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op de waardering van het aandelenoptieplan volgens het Black & Scholes model. De "fair value" van de aandelenopties bedroeg op balansdatum 702 KEUR.

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:

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Begin periode	763	505
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	-1	-22
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	236	-16
Wisselkoerswijzigingen		
Overboeking naar uitgestelde belastingen passief		296
Einde periode	998	763

De uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
1. Afschrijvingen	649	582
2. Immateriële vaste activa	1.604	983
3. Voorzieningen	0	0
4. Valutavoorzieningen	0	0
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	43	40
6. Fiscale verliezen	972	687
7. Voorraad	196	160
8. Overige	30	19
Totaal	3.494	2.471

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:

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Begin periode	4.427	4.137
Onttrekking aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-189	-351
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	781	60
Wisselkoerswijzigingen		
Overboeking naar uitgestelde belastingen actief		581
Einde periode	5.019	4.427

De uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
1. Afschrijvingen	-14.684	-13.351
2. Immateriële vaste activa	-1.540	-853
3. Voorzieningen	197	-119
4. Valutavoorzieningen		
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-322	224
6. Fiscale verliezen		
7. Voorraad	-514	-220
8. Overige	217	126
Totaal	-16.646	-14.193

Het verschil tussen de belastinglatentie op de balans en de berekening op basis van het Belgische tarief van 33,99% bedraagt -449 KEUR in 2016 (in 2015: -320 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	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
Totaal bedrag van de minimale leasebetalingen voor operationele lease- overeenkomsten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	1.663	1.557
Totaal van de toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leases voor de volgende perioden:	3.789	3.619
1. periode uiterlijk één jaar na balansdatum	1.406	1.406
2. periode tussen 1 en 5 jaar na balansdatum	2.371	2.172
3. periode langer dan 5 jaar na balansdatum	12	41

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 21.118 KEUR (in 2015: 10.370 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 2016 wordt niet verwacht dat er een minderwaarde zal gerealiseerd worden.

9.14. Overzicht van de aandelen

	2016	2015
I. Beweging in het aantal aandelen		
Aandelen begin verslagperiode	1.242.000	1.242.000
Aantal uitgegeven aandelen		
Aandelen einde verslagperiode	1.242.000	1.242.000
Aantal ingekochte aandelen netto in verslagperiode		
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		
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	28.775	32.650
1.5. Aantal aandelen voor de berekening verwaterde winst per aandeel	1.249.261	1.251.915
2. Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in KEUR)	8.860	7.771

Het totaal aantal aandelen van 1.242.000 (zonder nominale waarde) bestaat uit 745.405 aandelen op naam en 496.595 gedematerialiseerde aandelen (toestand op 31 december 2016).

Er zijn geen verschillende categorieën van aandelen.

Op het einde van 2016 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:

	2007	2008	2012	2013	2014	2015	2016
Begin verslagperiode	250	500	1.000	11.150	8.250	9.700	0
Uitoefenprijs	€56,00	€56,00	€46,00	€50,51	€66,30	€69,00	€100,30
Toegekende resp. uitgeoefende rechten om aandelen aan vooraf bepaalde prijs aan te kopen	-250		-500	-10.650			7.250
(Nog) niet uitgeoefende rechten	0	500	500	500	8.250	9.700	7.250
Vestigingsperiode	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar
Uitoefenperiode	5 jaar 1	5 jaar 1	10 jr.	10 jr.	7 jr. 2	7 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 2014 hebben er 8.000 een looptijd van 7 jaar, de overige 250 hebben een looptijd van 5 jaar.

³ Van de rechten uitgegeven in 2015 hebben er 7.950 een looptijd van 7 jaar, de overige 1.750 hebben een looptijd van 5 jaar.

⁴ Van de rechten uitgegeven in 2016 hebben er 6.750 een looptijd van 7 jaar, de overige 500 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:

	2014 ¹	2015 ²	2016 ³
Optieprijs	66,30	69,00	100,30
Huidige aandelenprijs	110,00	110,00	110,00
Verwachte levensduur optie	2,00-4,00	3,00-5,00	4,00-6,00
Volatiliteit aandelenprijs	21,88%	21,88%	21,88%
Risicovrije interestvoet	1,06%	1,06%	1,06%

Dividend	1,80%	1,38%	1,38%
----------	-------	-------	-------

¹ Van de rechten uitgegeven in 2014 hebben er 8.000 een looptijd van 7 jaar, de overige 250 hebben een looptijd van 5 jaar.

² Van de rechten uitgegeven in 2015 hebben er 7.950 een looptijd van 7 jaar, de overige 1.750 hebben een looptijd van 5 jaar.

³ Van de rechten uitgegeven in 2016 hebben er 6.750 een looptijd van 7 jaar, de overige 500 hebben een looptijd van 5 jaar.

De "fair value" van de aandelenopties bedroeg op balansdatum 702 KEUR.

9.15. Aanverwante partijen

	2016 (KEUR)	2015 (KEUR)
I. ACTIVA AANVERWANTE PARTIJEN		
II. VERPLICHTINGEN AAN AANVERWANTE PARTIJEN		
1. Rentedragende verplichtingen	2.925	2.610
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 ¹		
7. Leningen toegekend aan directiepersoneel en bestuurders		

¹ Elk van de bestuurders ontving in 2016 een forfaitaire vergoeding van 13.000 euro.

De voorzitter van de Raad van Bestuur ontving een bijkomende vergoeding van 2.000 euro.

Het vaste basissalaris van de CEO in 2016 bedroeg 239.217,40 EUR. Het variabele gedeelte betaald in 2016 op basis van doelstellingen 2015, bedroeg 37.728,60 EUR. De bijdrage voor de pensioenregeling en invaliditeitsverzekering bedroeg 68.490,65 EUR, en de voordelen in natura (wagen, etc) bedroegen 15.680,92 EUR.

Voor 2016 was de gezamenlijke vergoedingen van het EXCO (met uitsluiting van de vergoeding van de CEO) als volgt. Het vaste basissalaris in 2016 bedroeg 787.847,32 EUR. Het variabele gedeelte bedraagt 142.939,99 EUR. De bijdragen voor pensioenopbouw en invaliditeitsverzekering bedroeg 299.909,27 EUR. De voordelen in natura over 2016 (wagen etc), bedroegen gezamenlijk 58.004,41 EUR.

Voor meer informatie met betrekking tot de vergoeding van directiepersoneel en bestuurders, wordt verwezen naar het remuneratieverslag (punt 4 van het jaarverslag).

De rentedragende verplichtingen betreft een leningen bij Imko Holding N.V.. Deze leningen werden aangegaan voor een duur van maximum één jaar, tegen een rentevoet gelijk aan 1,99 %. Zie hierover tevens punt 5.2 van het jaarverslag.

9.16. Lijst van de opgenomen vennootschappen

Naam	Land	Belang 2016	Belang 2015	Ondernemings-nummer	Maatschappelijke zetel	Aantal werknemers
Miko Koffie NV	België		100,00%	0869.777.422	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	53
Miko Coffee Service NV	Belgie		100,00%	0429.197.383	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	90
Miko Pac NV	België		100,00%	0433.522.197	Steenweg op Turnhout 160, 2360 Oud-Turnhout	163
Miko Technics NV	België		100,00%	0418.703.864	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	3
Miko Kaffee GmbH	Duitsland		75,00%			
Miko Koffie Service BV	Nederland		100,00%			
Miko Café Service SAS	Frankrijk		100,00%			
Miko Kava s.r.o.	Tsjechië		100,00%			
Miko Kava s.r.o.	Slowakije		75,00%			
Miko Coffee Ltd	Groot-Brittannië		100,00%			
Cornish Coffee Company Ltd	Groot-Brittannië		100,00%			
Miko Coffee South West Ltd	Groot-Brittannië		100,00%			
Espresso Adesso Ltd	Groot-Brittannië		100,00%			
Kaffekompaniet AB	Zweden		100,00%			
AT Vending AB	Zweden		100,00%			
ABC Mokka ApS	Denemar-ken		70,00%			
Miko Pac Sp. z o.o.	Polen		100,00 %			
Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.	Duitsland		70,00%			
Beverage Marketing Australia Pty Ltd	Australië		75,00%			
Miko Coffee USA Inc.	USA		100,00%			
PT. Innoware	Indonesië		50,00%			
Kaffeautomater AS	Noorwegen		66,00%			
Miko Pac France SAS	Frankrijk		55,00%			
Smiling Faces AB	Zweden		100,00%			

Alle bovenvermelde ondernemingen worden geconsolideerd volgens de integrale methode.

De joint-venture met PT. Innoware (Indonesië) werd opgenomen in de consolidatie volgens de integrale methode aangezien er een contractuele mogelijkheid bestaat om in de toekomst een meerderheidsbelang in de vennootschap te verwerven.

9.17. Aandeelhoudersstructuur

Situatie op 31 december 2016, zoals bekend aan de vennootschap:

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Percentage aandelen
Stichting Administratiekantoor OKIM	403.710	32,50%
Imko Holding N.V.	283.290	22,81%
De Wilg Comm.V.	53.361	4,30%
FMR LLC ⁽¹⁾	49.996	4,03%
Publiek	451.643	36,36%
TOTAAL	1.242.000	100%

¹ De participatie van FMR Co. Inc is gekend aan de Vennootschap op basis van de door MIKO N.V. ontvangen transparantiekennisgeving.

Voor meer informatie, zie sectie 5 (kapitaal en aandelen) van het jaarverslag.

9.18. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

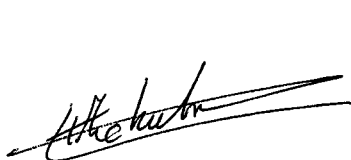
Er deden zich na het einde van het boekjaar 2016 geen belangrijke gebeurtenissen voor.

10. Verantwoordelijkheidsverklaring

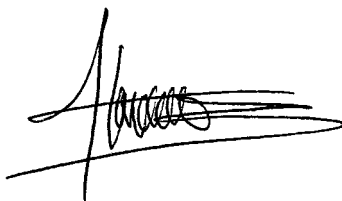
We verklaren dat, voor zover ons bekend, de jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de IFRS-richtlijnen zoals goedgekeurd door de EU,

- een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Miko N.V. 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 N.V. 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 N.V. wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

In naam en voor rekening van de raad van bestuur,



Kristof Michiels
Bestuurder



Karl Hermans
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 2016

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 verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2016, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde tabel van de evolutie 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. De geconsolideerde balans bedraagt EUR'000 164.512 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toont een winst van het boekjaar van EUR'000 9.746.

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) zoals deze in België werden aangenomen 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 financiële toestand van de Groep op 31 december 2016 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 jaarverslag¹ 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 sluiten wij de volgende bijkomende verklaringen in die niet van aard is zijn 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.

Sint-Stevens-Woluwe, 31 maart 2017

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

Koen Hens
Bedrijfsrevisor

Statutaire jaarrekening Miko N.V.

1. Balans

Verkorte balans en na winstverdeling per 31 december 2016 en 2015 ¹:

		2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
	ACTIVA				
II.	Immateriële vaste activa	160		42	
III.	Materiële vaste activa	395		505	
IV.	Financiële vaste activa	60.441		61.121	
	VASTE ACTIVA		60.996		61.668
V.	Overige vorderingen op meer dan één jaar			0	
VII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	14.265		13.189	
VIII.	Geldbeleggingen			0	
IX.	Liquide middelen	1.250		456	
X.	Overlopende rekeningen	125		150	
	VLOTTENDE ACTIVA		15.640		13.795
	TOTAAL DER ACTIVA		76.636		75.463
	PASSIVA				
I.	Kapitaal	5.065		5.065	
IV.	Reserves	62.371		62.859	
V.	Overgedragen winst	0		0	
	EIGEN VERMOGEN		67.436		67.924
VII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	702		892	
	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		702		892
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar				
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	8.469		6.638	
X.	Overlopende rekeningen	29		9	
	SCHULDEN		8.498		6.647
	TOTAAL DER PASSIVA		76.636		75.463

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

2. Resultatenrekening

Verkorte resultatenrekening na winstverdeling per 31 december 2016 en 2015:

		2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
I.	Bedrijfsopbrengsten		3.688		3.665
	Omzet				
	Andere bedrijfsopbrengsten	3.674		3.665	
	Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	14			
II.	Bedrijfskosten		3.498		4.019
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen			0	
	Diensten en diverse goederen	1.390		1.387	
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.055		1.935	
	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	236		254	
	Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)				
	Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugneming -)	-190		441	
	Andere bedrijfskosten	2		2	
	Niet-recurrente bedrijfskosten	5			
III.	Bedrijfswinst/(verlies)		190		-354
IV.	Financiële opbrengsten	2.096		1.862	
V.	Financiële kosten	-714		-439	
IX.	Winst van het boekjaar vóór belastingen		1.572		1.070
X.	Belastingen op het resultaat	147		385	
XI.	Winst van het boekjaar		1.425		685
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar		1.425		685

Voorstel van resultaatsbestemming	2016 (KEUR)		2015 (KEUR)	
Te bestemmen winstsaldo		1.425		685
Te bestemmen winst van het boekjaar	1.425		685	
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	0		0	
Onttrekkingen aan het eigen vermogen		488		1.054
Aan de reserves	488		1.054	
Toevoegingen aan het eigen vermogen				
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies				
Aan de wettelijke reserve				
Aan de overige reserves				
Over te dragen resultaat				
Over te dragen winst				
Uit te keren winst		-1.913		-1.739
Vergoeding van het kapitaal	-1.913		-1.739	

Verslag van de raad van bestuur over de statutaire jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016

Hiervoor wordt verwezen naar het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van de Miko-groep over het boekjaar 2016.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Miko N.V. over de statutaire jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016

Type verklaring:

Oordeel zonder voorbehoud

[illegible]

This image shows a full page of blank, lined paper. It features approximately 20 evenly spaced horizontal blue lines across its entire width. The lines are thin and consistent in color, set against a plain white background. There are no margins, text, or other markings present on the page.

[illegible]

• • •

Miko NV, Frans Van Tilborg, ☎ +32 (0)14 - 46 27 70

• • •

Alle informatie die gedurende het jaar 2016 aan het publiek werd bekend gemaakt, is terug te vinden op de website van de vennootschap: www.miko.eu. Indien zij zich hebben voorgedaan sinds het afsluiten van het boekjaar, zijn in dit verslag weergave van relevante feiten daterend van voor de bestuursvergadering van maart 2017. 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 • www.mikogroup.be Miko Koffie NV Steenweg op Mol 177 B-2300 Turnhout Miko Pac NV Steenweg op Turnhout 160 B-2360 Oud-Turnhout Miko Coffee Service NV Steenweg op Mol 177 B-2300 Turnhout Miko Technics NV B-2300 Turnhout Steenweg op Mol 177μ	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 Unit 4, Barncoose Industrial Estate Redruth Cornwall TR15 3RQ Miko Coffee (Scotland) Ltd 14 Flakefield College Milton East Kilbride G74 1FP Lanarkshire, Scotland
F	Miko Café Service SAS Zone Industrielle du Chemin Vert rue de l'Angoumois 8 F-95815 Argenteuil - Cedex Miko Pac France SAS 7 Parc de Brocéliande f-35760 Saint Grégoire	SK	Miko Kava s.r.o. Dlha ul. 401 SK-97213 Nitranske Pravno
NL	Miko Koffie Service BV Industrieterrein De Schaapsloop Korte Voren 3 NL-5555 XS Valkenswaard	AUS	Beverage Marketing Australia (Pty) Ltd 7 Page Street, Kunda Park, Queensland 4556
D	Miko-Hordijk Verpackungen GmbH Molkereistrasse 46B D-47589 Uedem Miko Kaffee GmbH Molkereistrasse 46A D-47589 Uedem Miko Kaffee GmbH (Süd) Im Erlet 13 90518 Altdorf b. Nürnberg	SE	Kaffekompaniet Din Pauspartner AB Datavägen 20 436 32 Askim AT Vending AB Datavägen 20 436 32 Askim Smiling Faces AB Kungsbron 19 111 22 Stockholm
PL	Miko Pac Sp. z o.o. ul. Dąbrowa 21 PL-85-147 Bydgoszcz	DK	ABC Mokka ApS Guldalderen 13 DK-2640 Hedehusene
CZ	Miko Kava s.r.o. Jinonická 804/80 CZ-15800 Praha 5	NO	Kaffeautomater AS Prof. Birkelandsvei 25 N-1081 Oslo
		ID	Innoware Indonesia Jl. Kramat Sentiong No. 57 Kramat Senen Jakarta Pusat DKI Jakarta

FINANCIELE KALENDER 2017/2018

• Algemene vergadering	23 mei 2017
• Betaalbaarstelling dividend	12 juni 2017
• Bekendmaking van de halfjaarresultaten	september 2017
• Einde boekjaar	31 december 2017
• Bekendmaking van de jaarresultaten	maart 2018
• Algemene vergadering	22 mei 2018

miko pac

thinking outside the box



www.mikopac.com

