



Jaarverslag **2018**
Annual report



www.mikocoffee.com

INHOUDSTAFEL

Boodschap van de CEO.....	04
Miko in 2018.....	10
Jaarverslag.....	11
Heritage.....	13
Mission Statement.....	15
Strategie Miko.....	16
Groepsstructuur.....	17
Analyse van de resultaten.....	18
Koffie.....	24
Kunststof.....	34
Human Resources.....	46
Beursinformatie.....	48
Corporate governance verklaring.....	49
Resultaten en voorstel tot resultaatsbestemming.....	71
Corporate Social Responsibility.....	72
Geconsolideerde jaarrekening (IFRS).....	74
Statutaire jaarrekening Miko N.V.....	128

BOODSCHAP VAN DE CEO

2018 werd een druk jaar...

We kwamen terecht in een stroomversnelling van overnames, onze bouwwoede duurde onverminderd voort met een nieuwe productiehal in Polen, het volledige magazijn voor koffie verhuisde extern en maakte plaats voor een groot nieuw project binnen de kunststofverwerkingsafdeling. Dit project wordt midden 2019 opgestart. En in Indonesië haalde onze halfdochter Innoware voor de eerste keer een groot contract binnen in het segment van de yoghurt.



Onze kerncijfers zien er als volgt uit:

- We tekenden in 2018 voor een omzetgroei van 2,5 % tot 209,9 mio euro;
- Zonder éénmalige factoren nam de EBIT toe met 5,7 %, hield de EBITDA stand en steeg de nettowinst met 8,42 %; (*)¹
- Niet gecorrigeerd met éénmalige factoren daalden de EBIT, de EBITDA en de nettowinst met respectievelijk 15,4%, 11,8% en 18%;
- Met een EBITDA/net debt ratio van 1,33 bevestigt Miko zijn gezonde financiële toestand.

Om ons geloof in de resultaten kracht bij te zetten zal aan de algemene vergadering van Miko N.V. voorgesteld worden het dividend te laten stijgen met 10% tot 1,87 euro bruto per aandeel.

2018 werd een jaar waarbij binnen de koffieserviceafdeling overnames hoog op de agenda stonden. Na een windstil 2017 op dat vlak, werden 3 bedrijven die zich focussen op koffieservice naar de kantorenmarkt, overgenomen.

¹ (*) Deze betreffen éénmalige negatieve factoren in 2018, onder meer wat betreft de overname van Maas Denemarken en de IFRS purchase price allocation inzake overgenomen voorraden, met een éénmalig negatief effect op de ebit en de ebitda van respectievelijk 1,15 en 1,07 mio euro. In 2017 hadden 2 grote contracten in Denemarken een éénmalig positief effect op de ebit en ebitda van respectievelijk 2,1 en 2,2 mio euro. Bovendien zorgde het "zomerakkoord", waarbij de fiscale aanslagvoet daalt van 33,9% naar 25%, ervoor dat de nettowinst in 2017 éénmalig toenam met 0,950 mio euro.

Twee van die overnames kaderden in onze strategie om verder te groeien in Scandinavië. In dat kader werden volgende 2 overnames afgerond:



In juli 2018 legden wij onze hand op het in Denemarken gevestigde koffieservicebedrijf "Maas". Het bedrijf stond letterlijk aan de vooravond van een faillissement. Miko besloot om samen met het nieuwe management een doorstart te realiseren op basis van een 75/25 eigendomsverhouding. Herstructureringen hebben al geleid tot een personeelsafname van 75 naar 55. Het bedrijf dat in het verleden opereerde onder de naam "Maas", werd ondertussen omgedoopt tot "Freehand Coffee Company", een mooi merk dat alvast positieve commentaren heeft ontvangen. Het is de bedoeling om over het jaar 2019 een break-even EBITDA te bereiken.



KAFFEBRYGGERIET

Ook nam Miko in november het Noorse "Kaffe Bryggeriet" over, een koffieserviceoperator die gevestigd is in Oslo en die zich focust op de kantorenmarkt. Het bedrijf zal worden samengevoegd met Miko's partner "A:KAFFE". Na deze operatie zal de omzet er om en bij de 7 miljoen euro bedragen. Het voegt extra "substantie" toe aan het voormalige relatief kleine A:KAFFE en zal toelaten om efficiëntieverbeteringen te realiseren.



Tevens maakten wij in augustus de overname bekend van het Britse "The Office Coffee Company". Het bedrijf draait met 16 medewerkers een omzet van nagenoeg 2 miljoen euro. Deze overname heeft als doel om in het Verenigd Koninkrijk de aanwezigheid in de kantorenmarkt te versterken en dus iets minder afhankelijk te worden van horeca.

Binnen de kunststofverwerkingsafdeling werd gedurende 2018 een groot contract binnengehaald dat heel wat voorinvesteringen vereiste, ten bedrage van 1,2 miljoen euro. Het noopte ook om alle magazijnen van de koffieserviceafdeling extern te verhuizen om zo plaats te maken voor de nieuwe productiemachines. De extra omzet hiervan wordt pas zichtbaar in de tweede jaarhelft van 2019. Met het contract ging ook de investering in een nieuwe technologie gepaard, nl. "inline extrusie".



Tevens investeerden we 750.000 euro in een tweede nieuwe techniek nl. "compression moulding". Deze techniek laat toe om met lagere druk lichtere kunststofdoosjes te spuiten met ook minder energieverbruik en dus ook minder CO2 uitstoot.

Twee complexe nieuwe technologieën die we ons eigen moeten maken. Het wordt een uitdaging om daarvoor de gepaste know-how op te bouwen. Het is evenwel noodzakelijk, want dit zal ons toelaten onze marktpositie te versterken.

Midden 2018 werd ook de eerste steen gelegd voor een nieuwe productiehal bij Miko Pac in Polen. Op deze manier bouwen we er een capaciteitsbuffer op om te voldoen aan de stijgende vraag.

Bij dochter Innoware in Indonesië legden we "de laatste hand" aan de nieuwe gebouwen en haalden wij voor de eerste keer een contract binnen in het lucratieve segment van de yoghurt.



Maar we moeten toegeven dat het niet allemaal rozengeur en maneschijn was. Dat de exotische temperaturen tot 35°C in de zomer niet motiveerden om veel koffie te drinken, behoeft geen betoog. De overname van Maas was uiteraard een bewuste beslissing. Maar de overname van een quasi failliet bedrijf drukt onvermijdelijk de kortetermijnresultaten, en schept natuurlijk enorme uitdagingen.

Met "mei plasticvrij", kwamen in 2018 kunststof verpakkingen in het oog van een ecologische storm. De terechte bezorgdheid rond plastic afval in de oceanen deed menig milieubezorgde burger het kind met het badwater weggooien en ging totaal voorbij aan de vele ecologische voordelen van kunststof.

Wist u dat:

- Wereldwijd bijna **één derde** van voeding wordt weggegooid?
- Alleen al in Europa deze afvalberg jaarlijks een bedrag vertegenwoordigt van **143 miljard euro**, méér dan het jaarlijkse budget van de Europese unie?
- Er tegen 2050 wereldwijd **60% meer** calorieën nodig zullen zijn om de bevolkingsgroei op te vangen?
- Voor 1945 alles werd verpakt in glas, metaal en hout? En dat wegens de voedselveiligheid en het milieu **40%** daarvan werd omgeschakeld naar kunststofverpakkingen?
- Alternatieve verpakkingsmaterialen **gemiddeld 3,6 keer meer** wegen dan hun equivalent in kunststof? Dit betekent veel meer CO2 uitstoot tengevolge van transport.
- Kunststofverpakkingen de levensduur van bv. vlees, salade en brood **vervijfvoudigen** in vergelijking met dezelfde producten in onverpakte toestand?

Met deze weetjes in het achterhoofd begint Europa het belang van kunststofverpakkingen te erkennen. Europa kiest daarom voor de circulaire economie: van verpakking, naar grondstof, en terug naar verpakking. Miko Pac maakt verpakkingen in zuiver polypropyleen, dat slechts uit één enkel materiaal bestaat. Daarom zijn onze verpakkingen uiterst geschikt voor recyclage.

België behoort bij de koplopers in Europa op vlak van recyclage en energierecuperatie van kunststof. Het is precies op deze punten waar aan plastic-bewustzijn moet worden gedaan: het feit dat kunststoffen niet vergaan wordt zo juist "duurzaam" en kunststoffen zullen een belangrijke troef worden in de circulaire economie van de toekomst.

Daartoe wensen ook wij ons steentje bij te dragen. We investeren verder in onze kennisontwikkeling over biomaterialen, in light weight packaging, gespecialiseerde en multifunctionele verpakkingen voor bv. micro wave en pasteurisatie, doosjes die ervoor zorgen dat de verpakte voeding een langere houdbaarheidsdatum heeft, lichtere en energiezuinige productiemachines etc.

Tevens lanceerde Miko Pac een nieuw duurzaam productgamma "Tree Pac", dat een heel assortiment verpakkingen aanbiedt die gemaakt zijn uit alternatieve materialen. Duurzaamheid staat hoog op de agenda.



ZERO -PLASTIC- RIVERS



Tot slot steunen wij het project "Zero Plastic Rivers" dat wil werken aan bewustzijn rond de problematiek van plastic zwerfvuil. Dit burgerinitiatief gelooft dat voorkomen beter is dan genezen en wil daarom inzetten op het verwijderen van afval uit de natuur en in het bijzonder de rivieren, zodat het materiaal nooit de zee bereikt. Omdat meten daarbij belangrijk is steunt Miko Pac bovendien een doctoraatsproject dat de plasticstromen in de Schelde in kaart wil brengen. Met name de complexe meetapparatuur om dit te meten wordt door Miko Pac gefinancierd.

Nog eens over "rozengeur en maneschijn". Ook minder aantrekkelijk was de evolutie van ons aandeel. Dat presteerde in 2018 iets minder goed, om het jaar af te klokken op 109 euro per aandeel. Met een gerust gemoed kunnen we evenwel melden dat dit niets te maken heeft met "de fundamenteën" van Miko die nog altijd kerngezond zijn. Het volgt gewoon uit het algemene negatieve beurs sentiment waarvan ook Miko een slachtoffer werd.

De vooruitzichten voor 2019? Het integreren van de overnames van 2018 wordt een hele uitdaging. De nieuwe productietechnieken die onze kunststofverwerkingsafdeling in huis haalde zullen heel wat nieuwe know-how vergen. Geen sinecure. Duurzaamheid, interne groei en gericht investeren staan ook hoog op de agenda.

Ongetwijfeld zullen de overnames binnen de koffie en het grote contract binnen de kunststof de resultaten van 2019 een duw in de rug geven. De Brexit daarentegen blijft een beetje "koffiedik" kijken. Met gebudgetteerde investeringen ten bedrage van 19,2 miljoen euro bevestigen wij ons vertrouwen in de toekomst.

Al die uitdagingen kunnen wij enkel maar waarmaken dankzij onze energieke en gemotiveerde medewerkers. De gezamenlijke inspanningen van iedereen hebben ook dit jaar weer een extra bouwsteen toegevoegd aan het monument dat Miko is. Bedankt ook aan alle personeelsleden die niet deelnamen aan de nationale staking. Een score van meer dan 90% aanwezigheid geeft ons hierbij een euforisch gevoel. Alvast dank bij voorbaat voor jullie toekomstige vruchtbare bijdrage in 2019.



MIKO in 2018

209,9 M EUR
OMZET

13,8 M EUR
EBIT

25,6 M EUR
EBITDA

1,87 EUR
BRUTO DIVIDEND



110,3 M EUR omzet

23 vestigingen

12 landen

1 centrale hoofdbranderij – lokale kleinere branders

659 koffie specialisten

Out-of-Home Market

Office Coffee Solutions

Horeca Health Care

Internationale Miko distributeurs



99,6 M EUR omzet

5 vestigingen

5 landen

3 productiesites

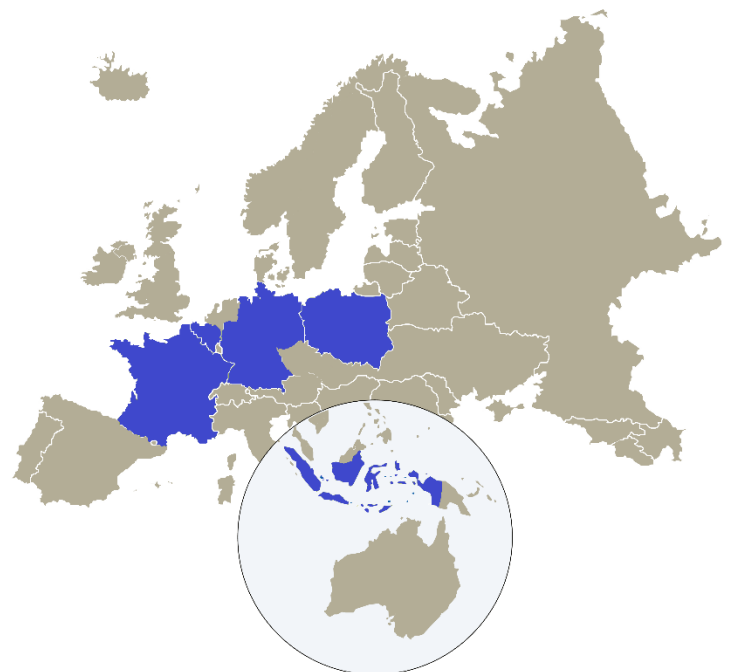
537 kunststof specialisten

Spuitgieten

In-Mould Labelling (IML)

Thermoforming

Extrusie



Miko N.V.

Steenweg op Mol 177

2300 Turnhout

KBO nr. 0404.175.739

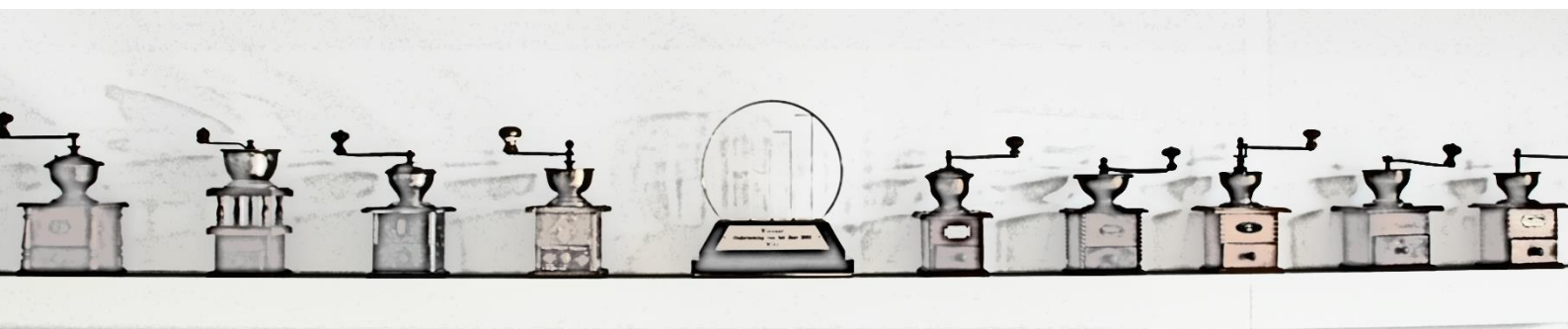
RPR Turnhout

(de "Vennootschap")

JAARVERSLAG

Geachte aandeelhouders

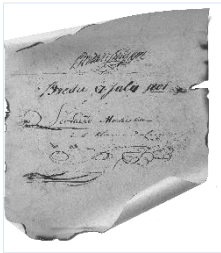
De Raad van Bestuur van Miko N.V. heeft het genoegen u verslag te doen over de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap over het boekjaar 2018. De geconsolideerde jaarrekening, de enkelvoudige jaarrekening en dit jaarverslag werden goedgekeurd op de vergadering van de Raad van Bestuur van 18 maart 2019 en zullen worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van de Vennootschap van 21 mei 2019.





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 Michielsens start een koffiebranderij en een handel in koloniale waren.



1908

Jan Michielsens richt koffiebranderij Michielsens 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



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.



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).



2003

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



2005

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



2010

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



2013 -

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



2014

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

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

- H. Jackson Brown -

MISSION STATEMENT

"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-



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

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!

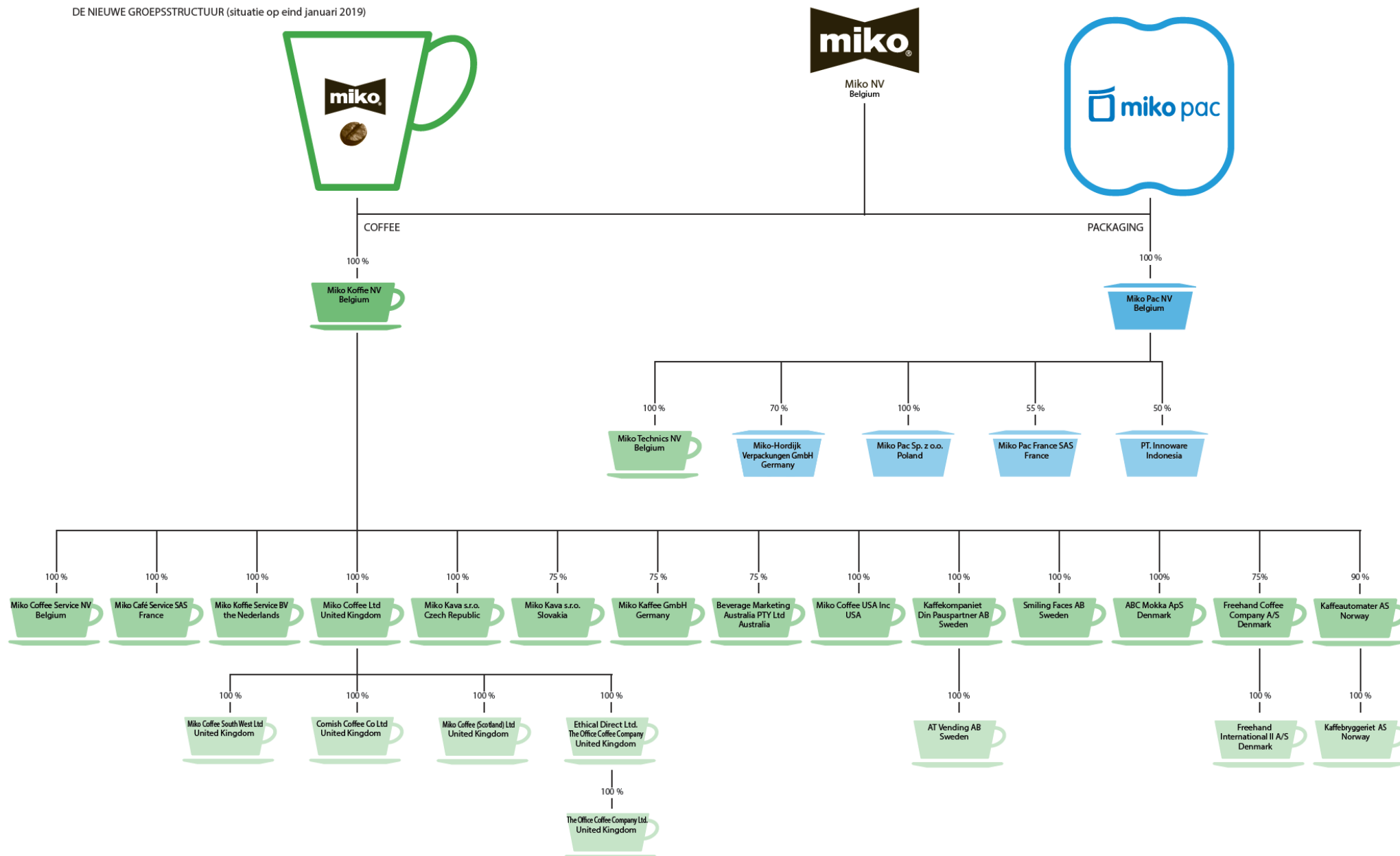
Uitmuntendheid is slechts te verwezenlijken als onze mensen bereid zijn zich daarvoor in te zetten. Motivatie en kennis zijn de sleutelwoorden MIKO streeft ernaar haar medewerkers te motiveren door hen de kans te geven hun creativiteit en energie aan bod te laten komen door hun kwaliteiten te erkennen.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

6. Sustainability

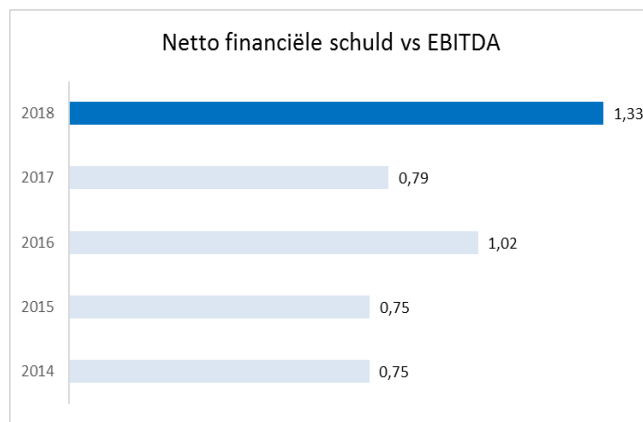
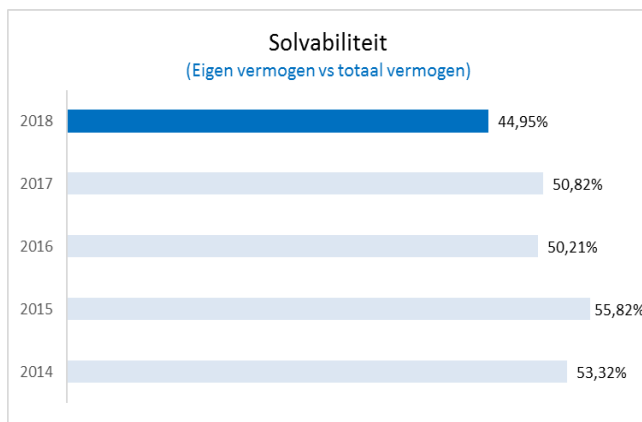
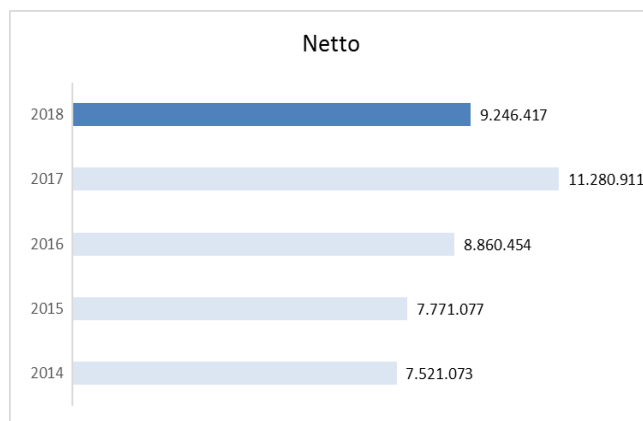
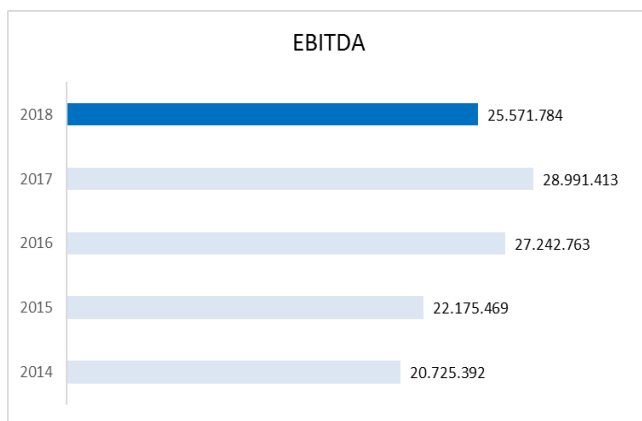
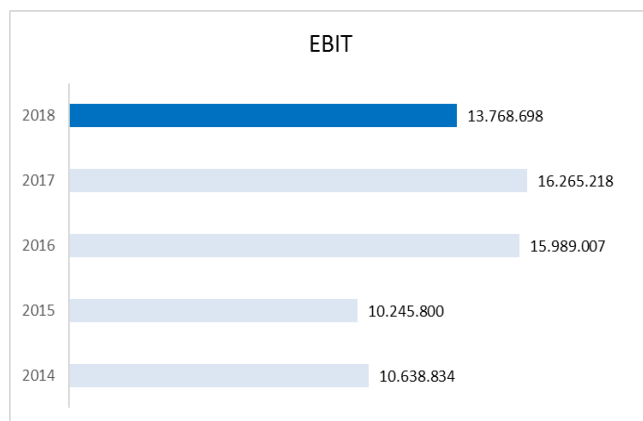
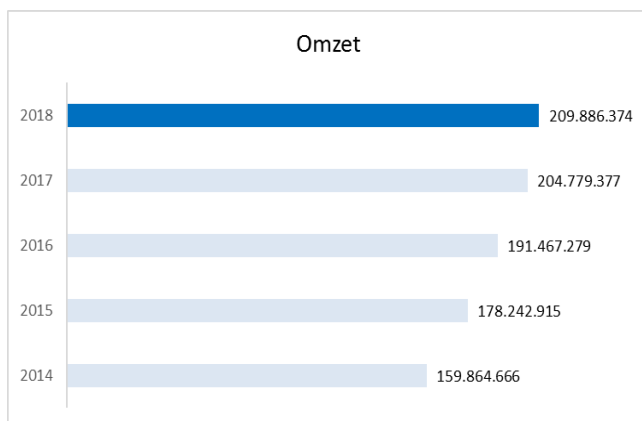
Reeds sinds 2005 heeft MIKO aandacht voor duurzaam ondernemen, onder andere door de lancering van haar PURO koffie. De kernwaarden die MIKO hanteert zijn Planet, People, Profit ... en Pleasure.

DE NIEUWE GROEPSSTRUCTUUR (situatie op eind januari 2019)

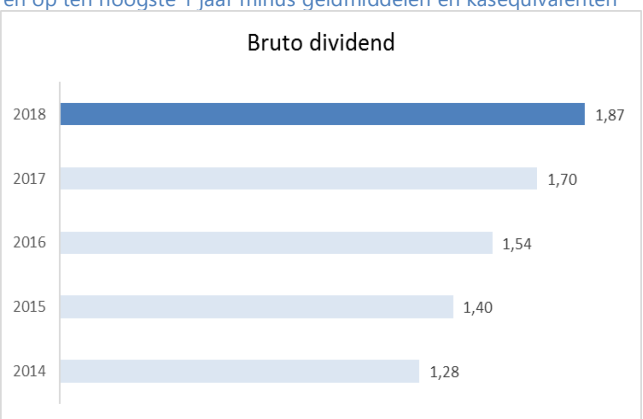
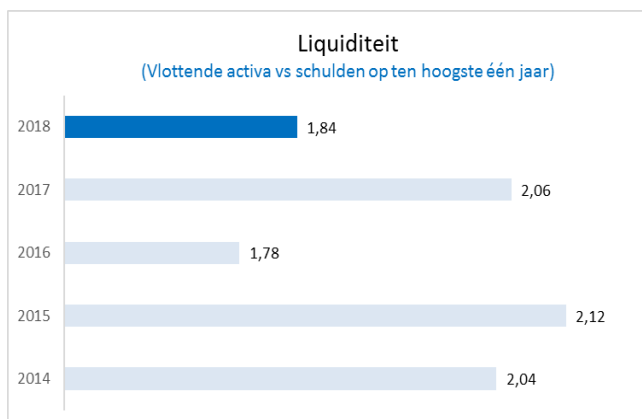
GROEPSSTRUCTUUR



ANALYSE VAN DE RESULTATEN



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



Resultatenrekening

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)	Vershil 2018/2017
Omzet	209.886	204.779	2,49%
Overige exploitatiebaten	5.648	3.683	53,38%
Totale kosten	-201.766	-192.197	4,98%
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen (EBIT)	13.769	16.265	-15,35%
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	25.572	28.991	-11,80%
Netto financieel resultaat	-1.025	-723	41,76%
Winst vóór belastingen	12.744	15.542	-18%
Vennootschapsbelasting	-3.339	-3.243	2,96%
Nettowinst van de Groep	9.405	12.299	-23,53%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	158	1.018	-84,47%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	9.246	11.281	-18,04%
Aantal aandelen (basis, in stuks)	1.242.000	1.242.000	
Gewone winst per aandeel, toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (euro)	7,44	9,08	-18,03%
Verwaterde winst per aandeel, toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (euro)	7,41	9,01	-17,84%
Brutodividend	2.323	2.111	10,00%
Brutodividend per aandeel (euro)	1,87	1,70	10,00%

De **omzet** nam toe met ruim 5,1 miljoen EUR. Deze stijging komt van beide segmenten : de koffieafdeling steeg met 2,1 miljoen EUR en de kunststofafdeling met 3,0 miljoen EUR. De stijging in de koffieafdeling was voornamelijk het gevolg van de overnames binnen dit segment. In 2017 werd de omzet van het koffiesegment omhoog geduwd door 2 grote éénmalige contracten in Scandinavië. Bij uitsluiting van deze contracten in de omzet van 2017, komt de organische groei van 2018 op 1,0%.

De omzet in het kunststofsegment steeg 3,0 miljoen EUR. Deze stijging werd vooral gerealiseerd op de Duitse markt.

De **kosten** namen toe met 4,98%, Naast een daling van de brutomarge waren ook een aantal éénmalige kosten de oorzaak van deze relatief grote stijging. De ontslagvergoedingen bij de herstructurering van het in juli overgenomen Freehand Coffee Company A/S samen met de ontslagvergoeding voor een directielid in België waren goed voor een éénmalige extra kost van ruim 0,8 miljoen EUR.

De **globale brutomarge** bedroeg 47,57% (48,85% in 2017). De brutomarge in het koffiesegment werd negatief beïnvloed door de IFRS purchase price allocation, inzake overgenomen voorraden. In het kunststofsegment zorgde onzekerheden bij de grondstoffenleveranciers voor een verhoging van onze aankooprijzen.

Dit alles resulteerde in een daling van de **EBIT** (winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen) met 2,5 miljoen EUR (-15,35%) en een daling van de **EBITDA** (winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen) met 3,4 miljoen EUR (-11,80%).

Het **financieel resultaat** bedroeg -1,02 miljoen EUR, een verslechtering met 0,3 miljoen EUR tegenover 2017. Belangrijkste reden hiervoor is te vinden in het feit dat door de blijvende lage intresten, de mogelijkheden om gebruik te maken van korting contant bij aankopen bij verscheidene leveranciers werd stop gezet.

De Groep betaalde ruim 3,3 miljoen EUR **belastingen**, wat overeenstemt met een belastingdruk van 26,20% (20,87% in 2017). Deze ogenschijnlijke verhoging is het gevolg van de impact op de cijfers van 2017 van de toen aangekondigde daling in het Belgische vennootschapsbelastingtarief op de uitgestelde belastingvoorzieningen (0,9 miljoen EUR). Zonder deze aanpassing bedroeg de belastingdruk in 2017 26,67%.

De **nettowinst** bedroeg 9,24 miljoen EUR, een daling van 18,03% tegenover vorig boekjaar. De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor het bruto dividend per aandeel te verhogen van 1,70 euro naar 1,87 EUR.

Balans

	2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
ACTIVA				
<u>Vaste activa</u>				
Materiële vaste activa	58.005		57.555	
Goodwill	41.220		26.298	
Immateriële vaste activa	3.382		1.883	
Uitgestelde belastingvorderingen	707		757	
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	1.043		923	
Totaal vaste activa		104.358		87.416
<u>Vlottende activa</u>				
Voorraden	38.253		33.648	
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	40.290		35.877	
Geldmiddelen en kasequivalenten	26.115		15.360	
Totaal vlottende activa		104.657		84.885
Totaal activa		209.016		172.301
PASSIVA				
<u>Eigen vermogen</u>				
Totaal eigen vermogen		93.946		87.570
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>				
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	51.052		36.413	
Verplichtingen inzake personeel	1.063		927	
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.416		4.089	
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	834		843	
Langlopende voorzieningen	799		1.244	
Totaal schulden op meer dan één jaar		58.164		43.516
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>				
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	19.348		13.297	
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	8.503		7.513	
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	29.055		20.405	
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		56.906		41.215
Totaal passiva		209.016		172.301

De **materiële vaste activa** stegen met ca. 0,45 miljoen EUR. Er werd in 2018 voor in totaal 12,29 miljoen EUR geïnvesteerd. De investeringen in de kunststofafdeling hadden voornamelijk betrekking op uitrusting voor de productie. Zo werd er geïnvesteerd in nieuwe technieken zoals "inline-extrusie" en "compression moulding" en matrijzen. In de koffieafdeling ging het om investeringen in koffiemachines.

Tegenover deze investeringen stonden 11,3 miljoen EUR afschrijvingen en 0,7 miljoen EUR uitboeking. Deze laatste hebben voornamelijk betrekking op koffiemachines.

De stijging in **goodwill** met 15 miljoen EUR is voornamelijk het gevolg van de verschillende overnames in 2018 (+15,6 miljoen EUR).

De **immateriële vaste activa** zijn gestegen met 1,5 miljoen EUR , hoofdzakelijk door de toewijzing van een deel van de overnameprijs aan de verschillende klantenportefeuilles (1,8 miljoen EUR), alsook door de aanschaffing van bijkomende softwarelicenties (0,2 miljoen EUR). De afschrijvingen op immateriële vaste activa bedroegen 0,5 miljoen EUR.

De **vorderingen op meer dan een jaar** stegen met 0,1 miljoen EUR. Het gaat hier om verstrekte leningen aan verdelers die niet behoren tot de Miko Groep.

De **voorraad** steeg met 4,6 miljoen EUR, een verhoging ten gevolge van de uitbreiding van de geconsolideerde Groep en een verhoging van het aantal dagen voorraad binnen de kunststofgroep.

De **vorderingen op minder dan een jaar** stegen met 4,4 miljoen EUR of 12,30%. Dit wordt verklaard door de uitbreiding van de geconsolideerde Groep en een stijging van de DSO van 56 dagen naar 58 dagen.

De **beschikbare middelen** (cash) stegen met 10,75 miljoen EUR in vergelijking met 2017. Voor meer informatie, zie het kasstroomoverzicht hieronder.

Het **eigen vermogen** nam toe met ca. 6 miljoen EUR. Deze stijging is te wijten aan de nettowinst van het boekjaar (9,4 miljoen EUR), gecompenseerd door het dividend dat werd uitgekeerd (2,5 miljoen EUR) , de herwaardering op balansdatum van de toekomstige verplichting om het resterende minderheidsbelang in de overgenomen vennootschappen te verwerven (+1,2 miljoen EUR) en de omrekeningsverschillen (– 1,7 miljoen EUR).

De **leningen op meer dan een jaar** namen met ruim 14 miljoen EUR toe. In 2018 werden nieuwe leningen aangegaan voor een bedrag van 32,4 miljoen EUR. Daarnaast daalden de verplichtingen inzake toekomstige uitkoop van minderheidsaandeelhouders met 5,5 miljoen EUR en werden er terugbetaling van leningen gedaan voor een bedrag van 9,7 miljoen EUR.

De **verplichtingen inzake personeel** hebben betrekking op de voorziening inzake minimum rendementsgarantie op de Belgische groepsverzekering volgens IAS 19, 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 daling van deze balanspost hangt samen met de investeringen in materiële vaste activa.

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

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

De **leningen op minder dan een jaar** namen toe met 6 miljoen EUR, ten gevolge van het aangaan van nieuwe leningen (zie hierboven "leningen op meer dan één jaar").

De **te betalen belastingen** stegen met ca. 1 miljoen EUR.

De **handelsschulden en overige schulden op minder dan een jaar** stegen met 8,65 miljoen EUR, te verklaren door de uitbreiding van de Groep alsook door de stijging van het gemiddeld aantal leveranciersdagen van 40 in 2017 naar 53 in 2018.

Kasstroomoverzicht

	2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen (EBIT)	13.769		16.265	
Inkomstenbelasting	-3.591		-4.179	
Niet-kaskosten	9.500		10.009	
(Toename)/daling werkkapitaal	-2.376		-5.138	
Kasstroom uit operationele activiteiten		17.302		16.957
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-25.798		-15.611
Kasstroom uit financiële activiteiten		18.651		709
Omrekeningsverschillen		1.351		2.340
Totale kasstroom		11.506		4.395

De **kasstroom uit operationele activiteiten** bedroeg ca. 17,3 miljoen EUR, wat een verbetering is met 0,3 miljoen EUR ten opzichte van 2017. Ondanks een lager bedrijfsresultaat in 2018, steeg de kasstroom uit operationele activiteiten omdat de toename van het werkkapitaal beperkt bleef tot 2,4 miljoen EUR, in vergelijking met 5,1 miljoen EUR in 2017. Dit laatste is voornamelijk het gevolg van een stijging van het aantal dagen leverancierskrediet.

De negatieve **kasstroom uit investeringsactiviteiten** is een gevolg van de grote investeringen die in 2018 plaatsvonden, zowel in materiële als immateriële vaste activa.

De **kasstroom uit financiële activiteiten** bedroeg 18,7 miljoen EUR en vloeit voort uit 32,4 miljoen EUR nieuwe leningen opgenomen, gedeeltelijk gecompenseerd door terugbetalingen van leningen voor 10,3 miljoen EUR, alsook uit uitgekeerde dividenden voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR.

De **liquide middelen** (zie toelichting 10.7 van het financieel verslag) stegen door deze effecten met ca. 11,5 miljoen EUR. De vennootschap beschikt nog steeds over een stevige cashpositie (25 miljoen EUR).

De **omrekeningsverschillen** bedragen 1,3 miljoen EUR voornamelijk als gevolg van de omrekening van goodwill in SEK en omrekeningsverschillen op materiële vaste activa in PLN.

KOFFIE



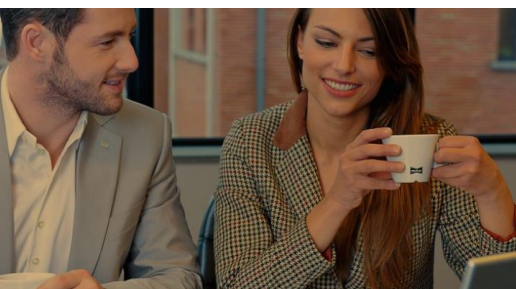
De koffiedivisie binnen de Miko Groep bestaat uit 23 vestigingen verspreid over 12 verschillende landen. De koffies van MIKO worden voornamelijk gebrand in de centrale branderij (gelegen te Turnhout, België). Daarnaast beschikken een aantal dochterondernemingen eveneens over een koffiebrander met een beperkte capaciteit om lokaal koffie te branden.

De verschillende nationale dochtervennootschappen binnen de koffiedivisie focussen zich allen voornamelijk op de marktsegmenten office coffee, horeca en health care.



Sectoren

Office



Horeca



Health Care



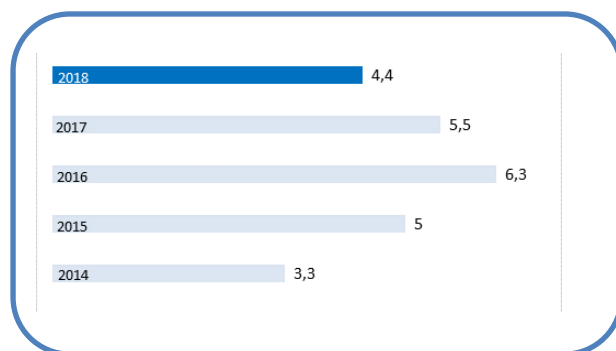
Ontwikkelingen 2018

De koffieafdeling behaalde in 2018 een geconsolideerde omzet van 110,3 miljoen EUR. Dit is een stijging van 2% ten opzichte van 2017. Het aandeel van de koffieafdeling in de groepsomzet bedraagt daarmee 52,55%.

Investerings

De investeringen in materiële vaste activa over 2018 bedroegen 4,4 miljoen EUR.

De investeringen over 2018 bevatten de traditionele investeringen die gebeuren in het kader van de aankoop van koffietoestellen bestemd voor het cliënteel.



Highlights

Acquisitie Maas A/S (Denemarken)

In juli 2018 werd de onderneming Maas A/S (Denemarken) overgenomen door Miko Koffie in een samenwerking met het huidige management van dit Deens koffieservicebedrijf.

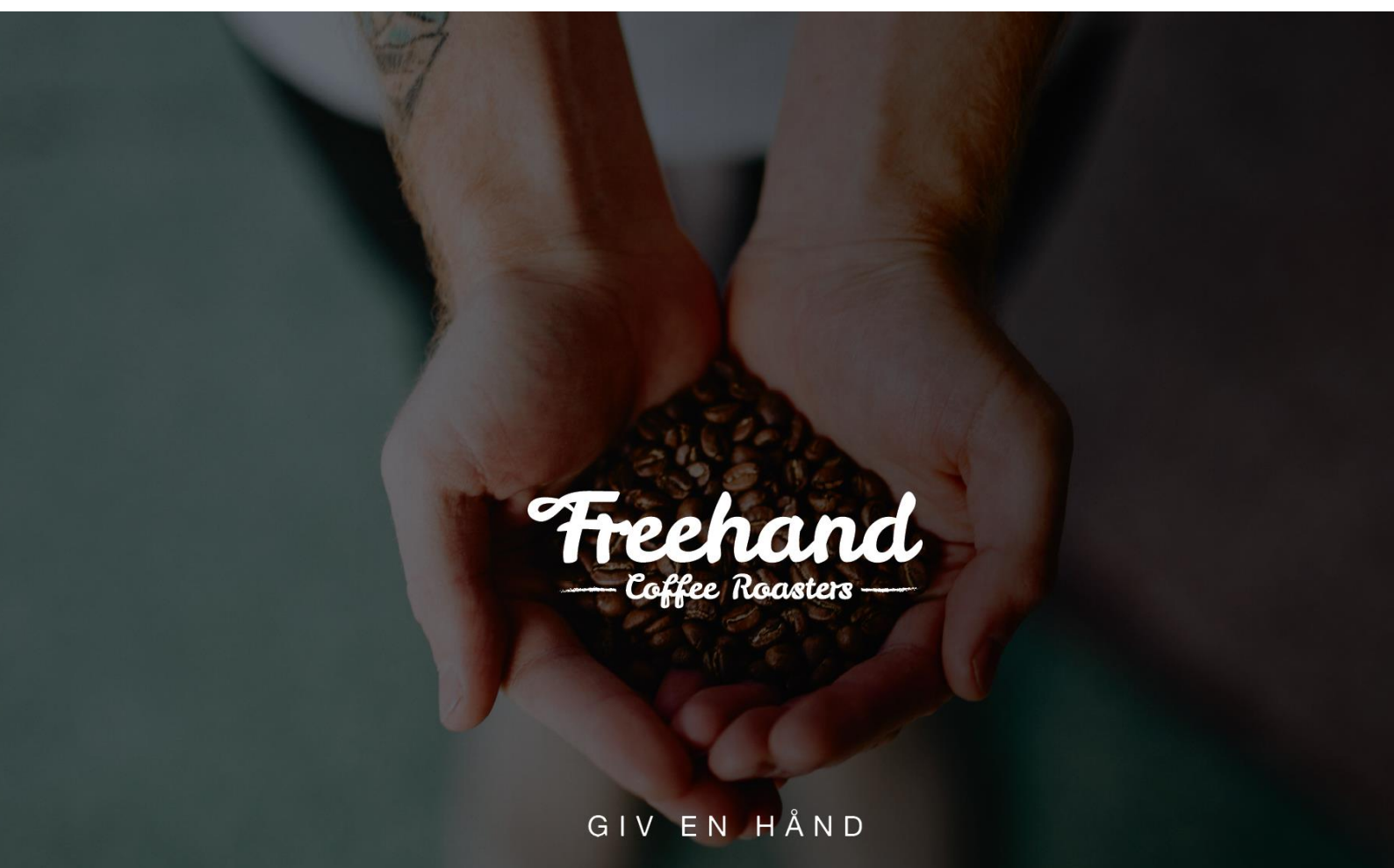
De aandelenverhouding bedraagt 75% (Miko) en 25% (Management).

Maas A/S stond bij de overname aan de vooravond van het faillissement. De prioriteit op korte termijn na overname ligt voornamelijk op het realiseren van een turnaround voor dit bedrijf, en dit met als doelstelling om een break-even resultaat op niveau van EBITDA te realiseren per einde 2019.

Via ingrijpende herstructureringen werd het personeelsbestand ondertussen herleid van 75 naar 50 werknemers.

Maas A/S heeft haar hoofdkantoor in Odense. Hiernaast is Miko eveneens aanwezig in Denemarken met haar (100%) dochteronderneming ABC Mokka ApS, die haar hoofdkantoor nabij Kopenhagen heeft.

In januari 2019 werd een integrale rebranding van Maas A/S doorgevoerd, waardoor de onderneming momenteel haar activiteiten uitoefent onder de naam "Freehand Coffee Company A/S".



Freehand
Coffee Roasters

G I V E N H Å N D



office-coffee.co.uk

**Office
Coffee
Co.®**



Acquisitie The Office Coffee Company (VK)

Eind augustus 2018, rondde Miko Koffie, via haar dochteronderneming in het Verenigd Koninkrijk Miko Coffee Ltd., de overname af van 100% van de aandelen in de vennootschap Ethical Direct Ltd.

Ethical Direct Ltd, handelend onder haar handelsbenaming "The Office Coffee Company", heeft haar maatschappelijke zetel in Cheltenham, en realiseert met 16 werknemers een omzet van nagenoeg 2 miljoen EURO.

The Office Coffee Company kent een zeer sterke aanwezigheid in de kantorenmarkt, waardoor deze versterking voor Miko Coffee in het Verenigd Koninkrijk ervoor zorgt dat de afhankelijkheid van de horecasector in het Engelse klantenbestand van Miko enigszins vermindert.

Naast een aantrekkelijke range speciality koffies, heeft The Office Coffee Company, net zoals Miko, in haar businessplan bijzondere aandacht voor sustainability, en realiseert dit specifiek door de verkoop van ethisch verantwoorde koffie onder het Cool Earth gamma.

Enigszins gelijkaardig aan het initiatief dat Miko reeds geruime tijd in samenwerking met het World Land Trust organiseert, wordt ook via deze Cool Earth koffie regenwoud beschermd.



Acquisitie Kaffebryggeriet AS (Noorwegen)

Op 30 november 2018 finaliseerde Miko Koffie, via haar Noorse dochtervennootschap Kaffeautomater A/S, de acquisitie van 100% van de aandelen in het office coffee bedrijf Kaffebryggeriet AS.

Kaffebryggeriet AS focust zich – net zoals Kaffeautomater AS – op de kantorenmarkt, met een prominente aanwezigheid in Oslo. Daarnaast beschikt de onderneming eveneens over een afdeling in het iets meer noordelijk gelegen Hamar. Met een 21-tal medewerkers realiseert Kaffebryggeriet AS een omzet van ruim 5 miljoen EURO.

De onderneming slaagde er in om gedurende de periode van 2014 tot en met 2018, telkens onderscheiden te worden als 'Gaselle onderneming' in Noorwegen, vergelijkbaar met de gelijknamige bekroning voor ondernemers in Vlaanderen.

Naast leverancier van uitstekende koffie en kwaliteitsvolle machines, mag Kaffebryggeriet zich sinds 2018 eveneens de trotse sponsor noemen van het Noorse ski-team "Team Kaffebryggeriet" met uitvalsbasis in Lillehammer dat participeert in de Visma Ski Classics competitie, een uiterst populaire sport in Noorwegen.

In de loop van 2019 zullen beide Noorse ondernemingen samengevoegd worden tot één coherent geheel waarvan Miko 90% van de aandelen aanhoudt, wat normaliter zal resulteren in een jaaromzet gerealiseerd in Noorwegen van om en bij de 7 miljoen EURO.





Eén van Kaffebryggeriet's populaire private label koffies: "Vrijdag"

Verhuis logistieke functies (België)

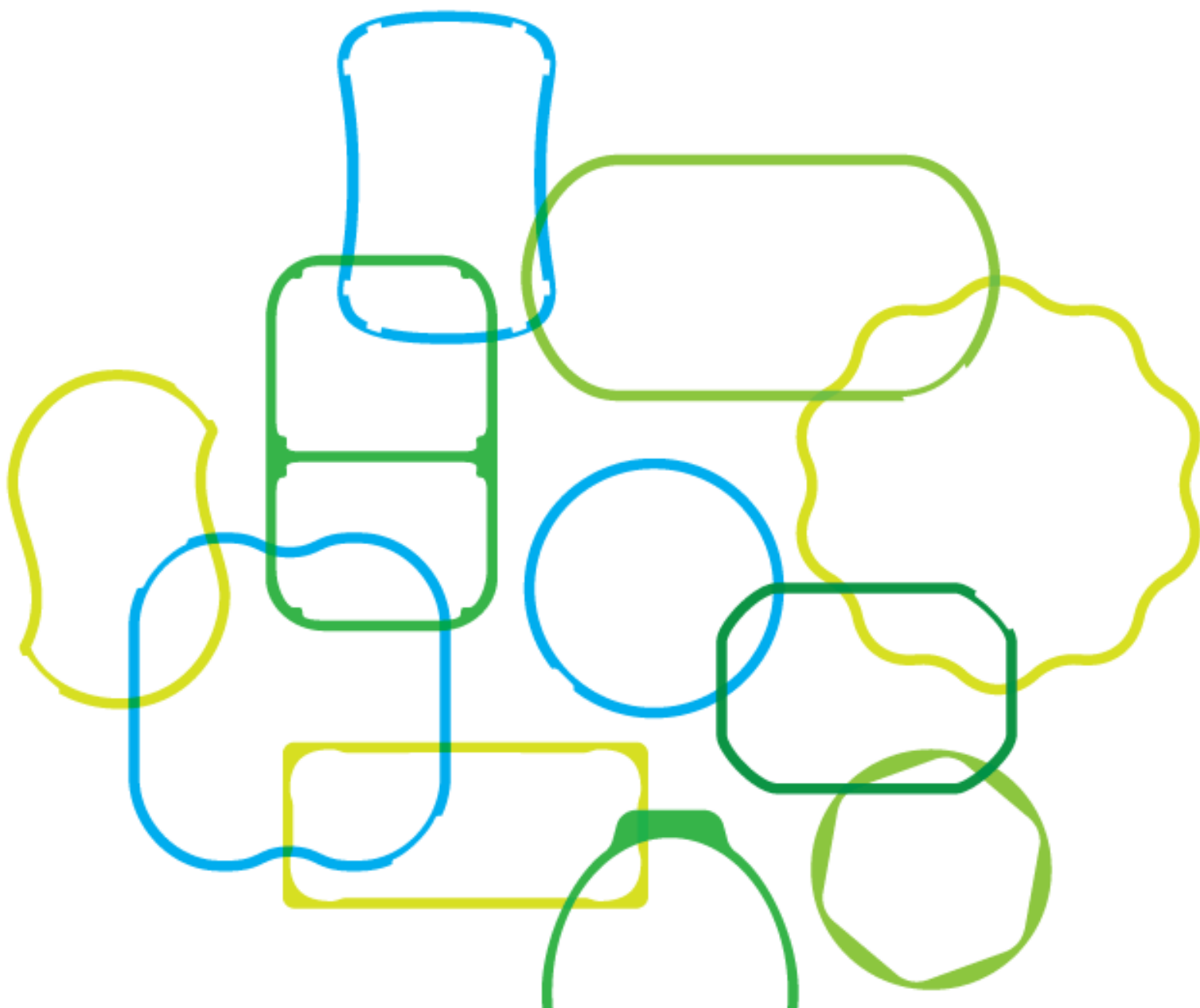
In december 2018 ging een logistiek project van start in samenwerking met de onderneming Van De Pol, waarbij Miko Koffie (België) de opslag van haar afgewerkte producten en haar handelsproducten gezamenlijk met het gehele inbound en outbound proces verschuift naar een vestiging van Van De Pol te Turnhout.

Het project heeft geen invloed op de werkgelegenheid bij Miko Koffie.

De ruimte die in de gebouwen van Miko zelf ontstaat door deze centralisering van de logistieke verdeling door Miko Koffie zal benut worden voor de verdere uitbreiding en nieuwe projecten van de kunststofafdeling Miko Pac.



KUNSTSTOF

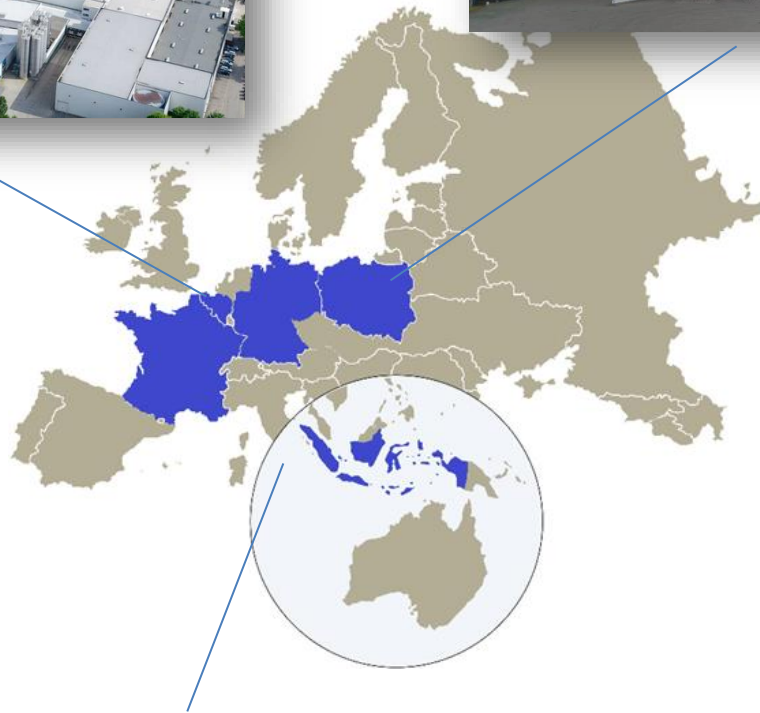


 miko pac

Geografische aanwezigheid

De kunststofafdeling binnen de Groep, Miko Pac, heeft 3 productievestigingen, die gelegen zijn in Oud-Turnhout (België), Bydgoszcz (Polen) en Jakarta (Indonesië).

Verder heeft Miko Pac eveneens lokale verkoopskantoren in Frankrijk (Miko Pac France SAS) en Duitsland (Miko-Hordijk Verpackungen GmbH) en bleef het ook gedurende 2018 focussen op een continue commerciële uitbouw in Europa.



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.

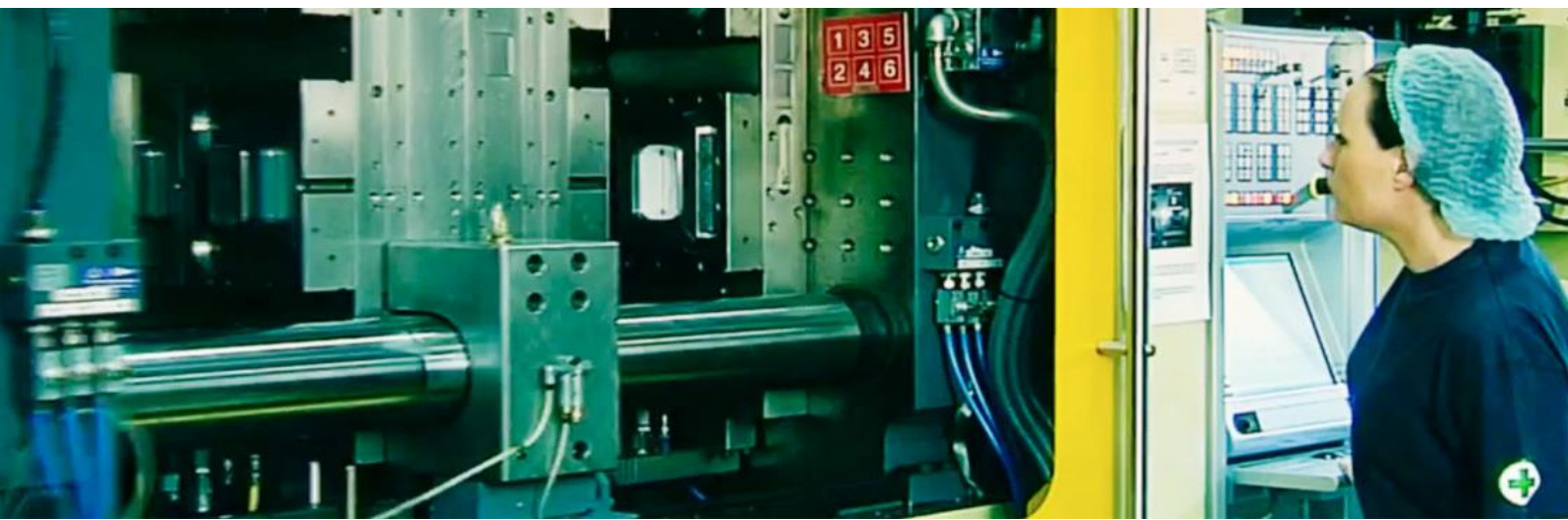
De voornaamste focus van deze techniek ligt op schalen en dozen voor kant-en-klaar maaltijden.

Injection Moulding

In de Injection Moulding (spuitgiet) 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.



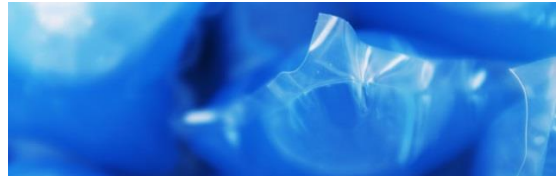
Markten

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





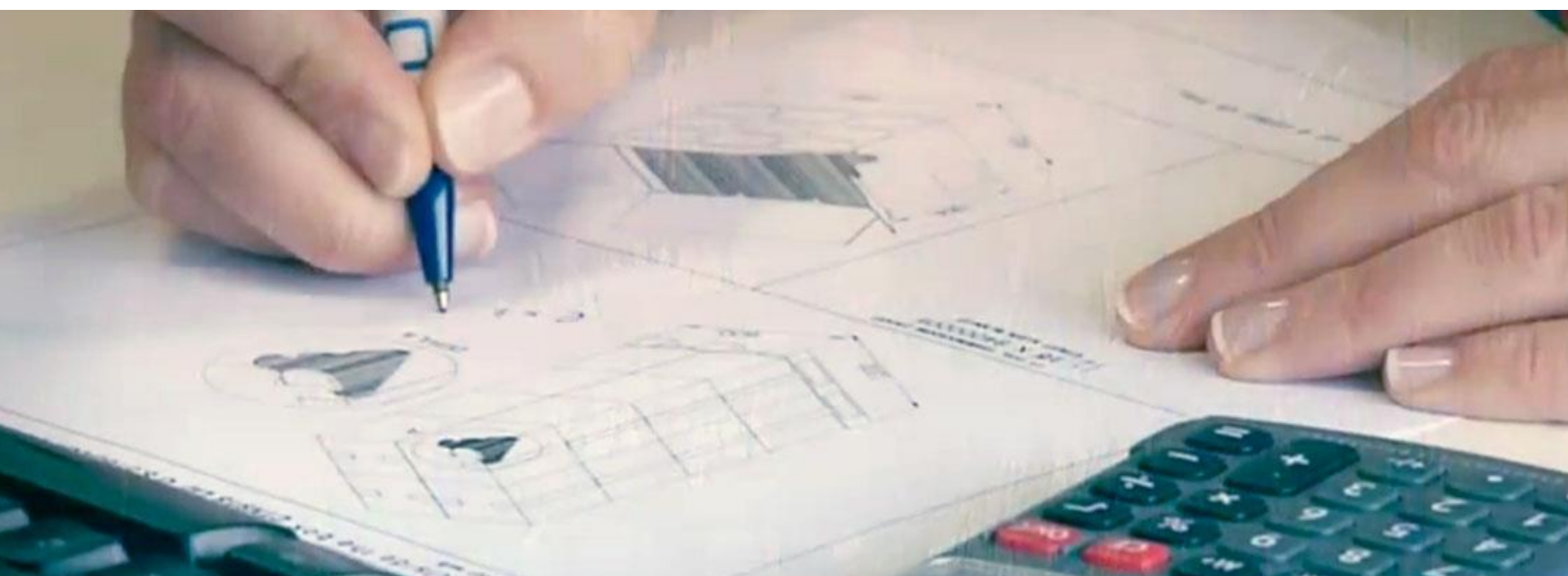
Research & Development – Innovatie en Co-creatie

Het ontwerpen van verpakkingen gebeurt vaak in een partnership tussen de klant en MIKO PAC als professionele co-creator van een ontwerp.

Naast de standaard offering gaat MIKO PAC immers ook steeds voluit voor een volledige custom made oplossing naar de specifieke wensen en vereisten van haar klanten.

Het Research & Development Team van MIKO PAC, helpt haar 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 cliënteel van MIKO PAC te adviseren omtrent het verwerken van de verpakking op de productielijnen van de klanten.

Ook in 2018 werden op deze manier diverse nieuwe verpakkingen gelanceerd.



CONSTANT QUALITY MONITORING

Kwaliteit

In het productieproces, is er een continue streven naar perfectie opdat aan de klanten van Miko Pac producten van superieure kwaliteit aangeboden kunnen worden.

In iedere afdeling, en gedurende iedere shift wordt door ons personeel continue de kwaliteit van de producten gemonitord... 7 dagen per week, 24 uur per dag.

Naast standaardcontroles en procesmonitoring, investeert Miko Pac doorlopend in kwaliteit, gaande van automatische camerasystemen op productielijnen, meetapparatuur en doorlopende training aan haar personeel.

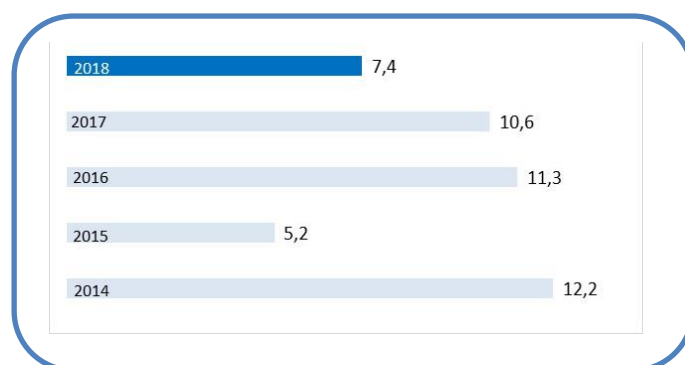


Ontwikkelingen 2018

De kunststofafdeling realiseerde in 2018 een geconsolideerde omzet van 99,6 miljoen EUR, een stijging met 3,1% tegenover 2017 en goed voor 47,5 % van de groepsomzet.

Investerings

De investeringen in het kunststofsegment in 2018 bedroegen 7,4 miljoen EUR en hadden betrekking op investeringen in machines, robots en matrijzen.



Highlights

IMDA Award

Het team van Miko Pac in combinatie met IML label producent Verstraete IML mocht in 2018 met fierheid de Silver Award in ontvangst nemen voor Best Label Design uitgereikt door de In-Mold Decorating Association (IMDA) voor de Magnum Pints dewelke op verzoek van brand owner Unilever door Miko Pac geproduceerd worden in nauwe samenwerking met IML specialist Verstraete IML.

Het concept is een mooi voorbeeld van de co-creatie waar het team van Miko Pac, in samenwerking met haar partners (zoals onder andere Verstraete IML) en haar klanten met veel engagement aan werkt.

Het IML Label speelt een cruciale rol in de unieke 'cracking' ervaring voor de consument, waardoor de Magnum Pints "Carefully made to be broken" worden. Bovendien trekt deze verpakking zeker de nodige aandacht in de diepvriesafdeling van supermarkten door de combinatie van Metallic IML, UltraGloss IML en Matt IML.





Rebranding PT. Innoware

In de loop van 2018, vonden partners Miko Pac en PT. Innoware de tijd rijp om het logo en het bedrijfsprofiel van PT. Innoware op te frissen.

Als gevolg hiervan werd het bestaande logo van PT. Innoware vervangen door een nieuw bedrijfslogo, dat – om de succesvolle samenwerking tussen Miko Pac en PT. Innoware te bevestigen – eveneens gealigneerd is op het bestaande logo van Miko Pac.



**Greenfield Plant PT. Innoware
(Jakarta, Indonesië)**



KEY FACTS

TERREIN VAN 31.500 M²
9.500 M² FASE 1 VESTIGING
223 WERKNEMERS
33 MACHINES
17 ROBOTS

Na de eerste operationele ingebruikname eind 2017, werd de nieuwe greenfield productievestiging voor PT. Innoware in 2018 volledig in gebruik genomen door het team van PT. Innoware. De nieuwe plant is gelegen ten noordoosten van Jakarta, in het nabijgelegen Legok, en centraliseert zowel de productiefaciliteiten als de kantoren op 1 locatie.

PT. 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.

Binnen de Packaging afdeling is PT. Innoware sinds 2018 nu ook voor het eerst aanwezig in het segment van yoghurtverpakkingen.

De strategische samenwerking met PT. Innoware, 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.



Start werken uitbreiding Miko Pac Polen (Bydgoszcz)

Door de toenemende vraag naar kunststofverpakkingen, de opbouw van een extrusie-afdeling in Miko Pac Polen, en de uitbreiding van de thermoforming afdeling in 2017, zocht de productievestiging te Bydgoszcz stilaan de grenzen van haar capaciteit op, zowel voor wat betreft beschikbare ruimte voor het plaatsen van bijkomende machines, alsook voor wat betreft de bezettingsgraad van het huidige machinepark.

Met het oog op verdere toekomstige groei, werd dan ook in de loop van 2018 het startschot gegeven voor de verdere uitbreiding van de productievestiging van Miko Pac gelegen in Bydgoszcz (Polen).

In een eerste fase zal aandacht geschonken worden aan een aparte extrusiehal, een aparte thermohal, alsook bijkomende magazijnruimte voor afgewerkte producten.

Na voltooiing van de werken, zal de productiefaciliteit in Bydgoszcz uitgebreid zijn met circa 9.000 M².

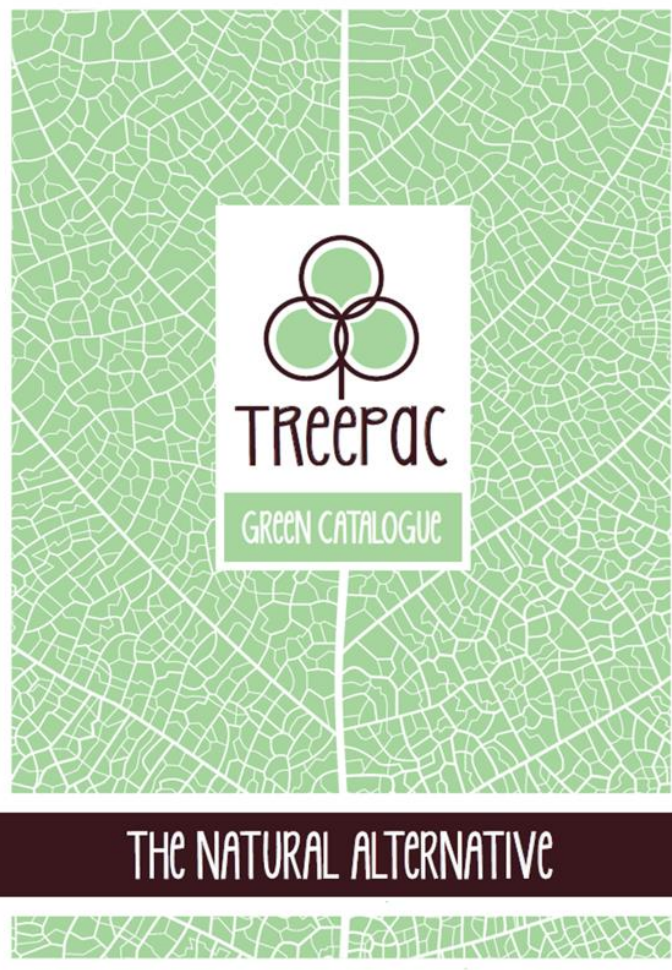


Plastics in the spotlight

Gedurende 2018 kwam recycleerbaarheid, hergebruik en verantwoordelijke verwerking van plastic producten in de aandacht, onder andere door de lancering door de Europese Commissie van een draft Directive on Single use Plastics. Miko Pac produceert geen van de plastic items die onder de nieuwe toekomstige regelgeving verboden zullen worden.

Daarnaast onderzoekt Miko Pac via haar Research & Development afdeling mogelijke alternatieven om biobased polymeren en composteerbare materialen te integreren in de productie van haar plastic verpakkingen.

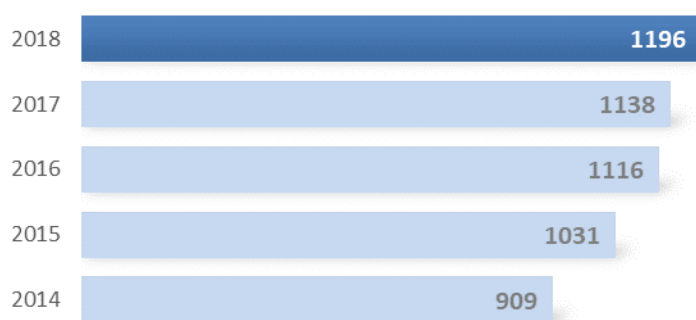
Dit onderzoek is niet zonder resultaat gebleven, en heeft tot dusver reeds geleid tot de lancering van een Treepac Range van producten in het thermoforming gamma van Miko Pac.



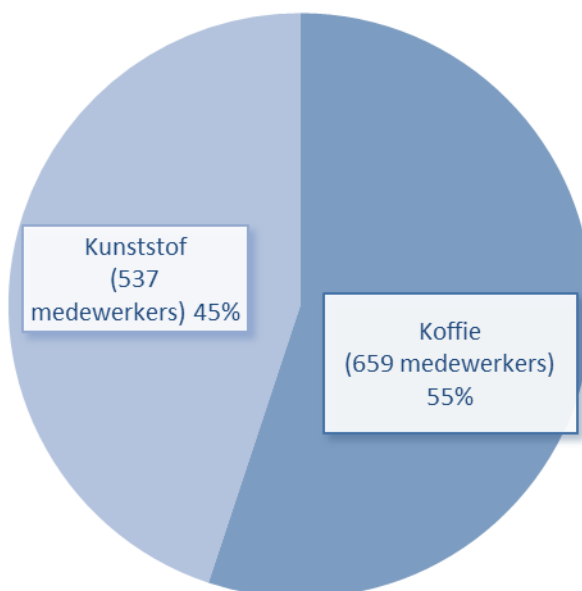
HUMAN RESOURCES

Onze Mensen

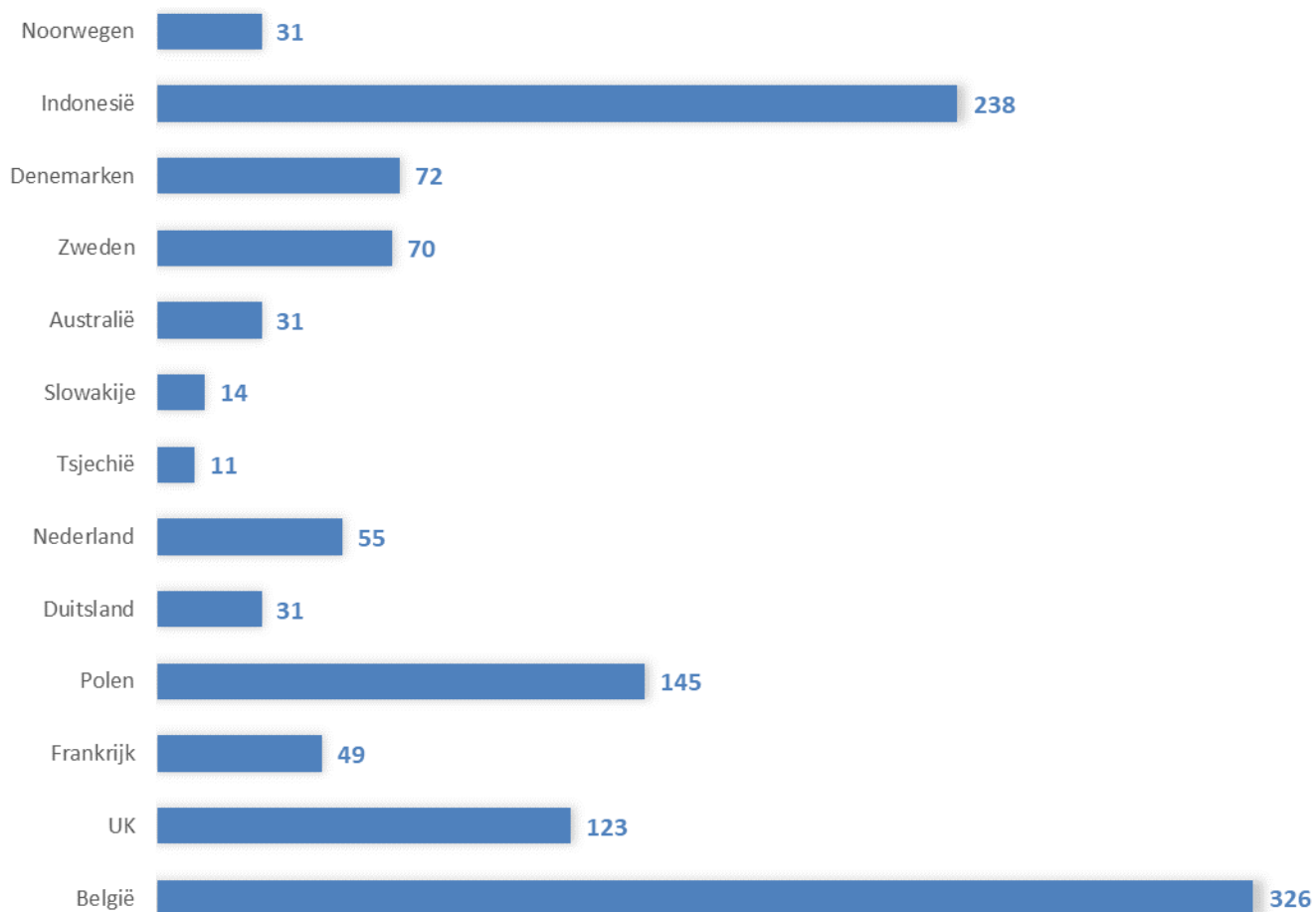
Evolutie aantal medewerkers



Aantal medewerkers per divisie

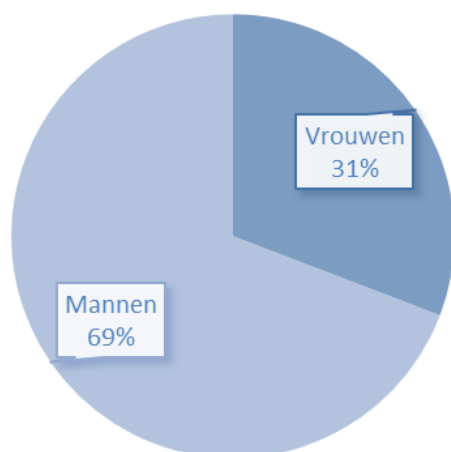


Aantal medewerkers per land

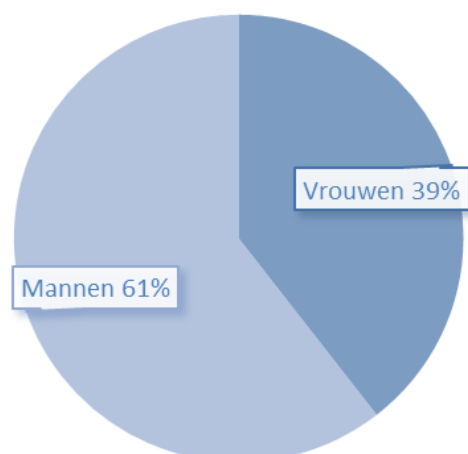


Aantal medewerkers per geslacht

KOFFIE



KUNSTSTOF



BEURSINFORMATIE

GEGEVEENS MIKO AANDEEL (IN EURO)	31-03-2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hoogste Koers t/m 31/12 (t/m 31/03 in 2019)	114,00	127,00	135,80	111,10	104,25	71,99
Laagste Koers t/m 31/12 (t/m 31/03 in 2019)	103,00	100,00	105,11	89,00	70,20	64,00
Koers op 31/12 (per 28/03 in 2019)	113,00	109,00	122,90	110,00	101,79	71,19
Beurskapitalisatie per 31/12 (per 29/03 in 2019)	140M EUR	135M EUR	152M EUR	136 M EUR	126 M EUR	88 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 01/01/2018 tot 31/12/2018 in vergelijking met de prestaties van de BEL 20 index over diezelfde periode.

3. Beurskapitalisatie

Op 31 december 2018 bedroeg de beurskapitalisatie van MIKO 135.378.000 EUR.

4. MIKO Corporate Website

De MIKO Corporate Website (www.mikogroup.be) 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 2018



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 18 maart 2019 als volgt samengesteld:

Voorzitter (niet-uitvoerend –Onafhankelijk) **Gedelegeerd Bestuurder**

Flor Joosen

Frans Van Tilborg

Niet- Uitvoerende Bestuurders

Patrick Michiels

Bart Wauters

Uitvoerende Bestuurders

Kristof Michiels

Karl Hermans

Onafhankelijke Bestuurders

Mark Stulens

Sabine Sagaert B.V.B.A. (vast vertegenwoordigd door Mevr. Sabine Sagaert)

Cynthia Van Hulle

Inge Bruynooghe



Samenstelling

De hierboven vermelde onafhankelijke bestuurders beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria zoals voorgeschreven door artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Bestuurders Frans Van Tilborg, Karl Hermans, Kristof Michielsen, Patrick Michielsen en Bart Wauters hebben familiale banden.

Op de Raad van Bestuur van 19 maart 2018 werd de rol van Voorzitter van de Raad van Bestuur toevertrouwd aan Dhr. Flor Joosen, dit ter vervanging van Dhr. Chris Van Doorslaer na diens overlijden eind 2017.

Per 22 oktober 2018 werd een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden, waarbij Mevrouw Inge Bruynooghe benoemd werd als (onafhankelijke) bestuurder van de Vennootschap.

Na haar opleiding als handelsingenieur aan de KU Leuven en het behalen van een MBA aan de Cornell University in de Verenigde Staten, heeft Mevrouw Inge Bruynooghe tijdens haar professionele carrière meerdere senior management posities behartigd binnen Philips, en dit in een internationale context met posities in China, Nederland en België. Daarnaast is Mevrouw Inge Bruynooghe momenteel eveneens lid van de Raad van Bestuur van "Flanders Make", alsook van "Open Manufacturing Campus" te Turnhout.

Het mandaat van Mevrouw Bruynooghe heeft een duurtijd die loopt tot de algemene vergadering van de Vennootschap in 2024.

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, zijn op MIKO N.V. van toepassing sedert 1 januari 2019. Op basis van de huidige samenstelling van haar Raad van Bestuur voldoet MIKO N.V. aan deze verplichtingen.



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 mandaten van volgende leden van de Raad van Bestuur lopen ten einde bij de Algemene Vergadering die zal gehouden worden in 2019:

- Dhr. Frans Van Tilborg;
- Dhr. Bart Wauters;
- Dhr. Flor Joosen;
- Sabine Sagaert B.V.B.A.
(vast vertegenwoordigd door Mevr. Sabine Sagaert); en
- Mevr. Cynthia Van Hulle

Conform de oproeping zal aan de Algemene Vergadering voorgesteld worden om volgende leden van de Raad van Bestuur te benoemen, dan wel te herbenoemen:

- Herbenoeming van Dhr. Frans Van Tilborg;
- Herbenoeming van Dhr. Bart Wauters;
- Herbenoeming van Mevr. Cynthia Van Hulle; en
- Benoeming van Beau Noir B.V.B.A.
(vast vertegenwoordigd door Mevr. Inge Demeyere)

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 2018.

Alle bestuurders waren op iedere vergadering aanwezig.

De volgende onderwerpen werden behandeld:

- vaststelling jaarrekening 2017, goedkeuring jaarverslag 2017, voorstel persbericht en voorstel tot winstverdeling;
- halfjaarcijfers per 30/06, voorstel persbericht;
- tussentijdse verkoop en financiële resultaten;
- bespreking investeringsprojecten;
- bespreking overnameopportunities;
- bespreking historische cijfermatige evolutie en benchmark;
- bespreking en goedkeuring van het budget en de strategie voor 2019.

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 2018 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 18 maart 2019 uit 2 onafhankelijke bestuurders, namelijk mevrouw Cynthia Van Hulle (voorzitter) en Dhr. Mark Stulens en 1 niet-uitvoerende bestuurder, zijnde Dhr. Patrick Michielsen. Alle leden hebben voldoende ervaring op het vlak van boekhouding en audit.

Het Auditcomité vergaderde 4 maal in 2018. Alle leden waren steeds aanwezig.

Volgende onderwerpen werden besproken:

- bespreking jaar- en halfjaarresultaten;
- risk management en interne controlesystemen;
- risicomatrix;
- voorstelling auditplan van de commissaris voor 2018;
- 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 18 maart 2019 is het Benoemings- en remuneratiecomité van MIKO N.V. samengesteld uit 2 onafhankelijke bestuurders en 1 niet-uitvoerende bestuurder.

De onafhankelijke bestuurders die deel uitmaken van het Benoemings- en remuneratiecomité zijn Dhr. Mark Stulens (Voorzitter) en Dhr. Flor Joosen. 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 6 maal in 2018. Alle leden waren steeds aanwezig.

Volgende onderwerpen werden besproken:

- samenstelling Raad van Bestuur;
- bespreking verloning internationaal management;
- bespreking functieverhogingen en -uitbreidingen, alsook weddeverhogingen van directie, kaderleden en staffuncties in België;
- bespreking potentiële kandidaten voor de Raad van Bestuur;
- gesprekken met kandidaat bestuurders
- bespreking stopzetten van de samenwerking met een lid van het EXCO;
- toekenning van aandelenopties.

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 geëvalueerd met het oog op haar doeltreffendheid. Gedurende 2018 werd dergelijke evaluatie op doeltreffendheid herhaald. 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.

In de loop van boekjaar 2018 werd de samenwerking met Dhr. Joël Merens (Director Miko Coffee Service Belgium) stopgezet.

Er waren in 2018 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 18 maart 2019 bestaat het EXCO uit volgende leden:

Frans Van Tilborg, CEO
Dirk Hermans, Director Purchase
Karl Hermans, Managing Director Plastics
Kristof Michielsens, Managing Director Plastics
Johan Vandervee, Director HR
Wim van Gemert, CFO
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.

2.3. Dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen

Situatie op 18 maart 2019:

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	Henrik Berg
Freehand Coffee Company AS	Denemarken	Michael Schiedel
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. Innaware	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 risicobeheer- 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 leidinggevendenden 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 risicorespons 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 koffietak 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 kunststof tak 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.

management tegemoet komt aan de aanbevelingen van de externe auditor.

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

4. Remuneratieverslag

4.1. Introductie

Het remuneratieverslag 2018 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. 21 mei 2019.

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 2018

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

Het remuneratiebeleid onderging in deze verslagperiode verder geen belangrijke wijzigingen.

4.4. Remuneratie van bestuurders

Elk van de bestuurders ontving in 2018 een forfaitaire vergoeding van 13.000 euro. De vergoeding van Mevrouw Inge Bruynooghe werd geprorateerd op basis van de datum van haar benoeming als bestuurder van de Vennootschap door de buitengewone algemene vergadering dd. 22 oktober 2018.

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 2018 bedroeg 250.243,11 EUR. Het variabele gedeelte betaald in 2018 op basis van doelstellingen 2017, bedroeg 103.200,02 EUR. De bijdrage voor de pensioenregeling en invaliditeitsverzekering bedroeg 86.875,26 EUR en de voordelen in natura (wagen, etc) bedroegen 16.679,59 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 2018 zijn de gezamenlijke vergoedingen (met uitsluiting van de vergoeding van de CEO) als volgt.

Het vaste basissalaris in 2018 bedroeg 923.505,42 EUR. Het variabele gedeelte bedraagt 244.428,27 EUR. De bijdragen voor pensioenopbouw en invaliditeitsverzekering bedroeg 288.388,15 EUR. De voordelen in natura over 2018 (wagen etc), bedroegen gezamenlijk 69.526,55 EUR. Vermelde bedragen zijn exclusief de beëindigingsvergoeding met betrekking tot het stopzetten van de samenwerking met Dhr. Joël Merens.

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 2018

Tijdens boekjaar 2018 werden volgende aandelenopties uitgeoefend door leden van het EXCO:

Lid EXCO	Datum	Aantal
Karl Hermans	05/01/2018	1.000

Bovenvermelde transactie werd – in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving – openbaar gemaakt onder de sectie “*Transacties Leidinggevenden*” op de website van de FSMA.

(ii) Toekenningen in 2018

In boekjaar 2018 werden op volgende aandelenopties ingetekend door de leden van het EXCO:

Toekenning	12/2017	12/2018
Uitoefenperiode	2022-2023	2022-2025
Uitoefenprijs	106 EUR	106 EUR
Frans Van Tilborg		1.000
Dirk Hermans	1.000	
Karl Hermans		1.000
Kristof Michielsens		1.000
Wim Van Gemert	500	
Johan Vandervee		1.000
Stijn Michielsens		0

In 2018 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 Michielsen, die in 1801 begon met het branden en verkopen van koffie. Na de beursgang in 1998 heeft de familie Michielsen 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 2.250.000 EUR. In 2014 werd de procedure van artikel 524 Wetboek van Vennootschappen toegepast in het kader van de toenmalige verlenging van de lening.

5.3. Transparantiekennisgevingen

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

De Vennootschap ontving in 2018 geen transparantiekennisgevingen.

5.4. Aandeelhoudersstructuur

Situatie op 18 maart 2019, 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 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 2018 geen eigen aandelen ingekocht, en bezat aldus op 31 december 2018 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 2018 van geen van beide machtigingen gebruik.

- a) De Raad van Bestuur van MIKO N.V. werd 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, werd door de Algemene Vergadering dd. 22 mei 2018, verlengd voor een nieuwe periode van 3 jaar zoals gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgische Staatsblad dd. 05 juni 2018. .

- b) In overeenstemming met artikel 603 van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de Buitengewone Algemene Vergadering dd. 23 mei 2017 besloten om over te gaan tot verlenging van de bevoegdheid toegekend aan de Raad van Bestuur, gerelateerd aan artikel 6b van de statuten van de Vennootschap, 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 9 juni 2017, zijnde de datum van publicatie in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

(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. Beleid Diversiteit

6.1. Visie & Beleid

Eén van de pijlers van de strategie van MIKO heeft betrekking op haar werknemers, die beschouwd worden als de belangrijkste succesfactor voor de Groep. De achterliggende visie inzake het beleid dat MIKO voert inzake diversiteit is te herleiden naar het principe dat elke medewerker beschikt over een eigen unieke combinatie van kenmerken en talenten, sommige zichtbaar, andere minder zichtbaar.

Omgaan met die verscheidenheid betekent het optimaal benutten van dergelijk individuele kenmerken, talenten, achtergronden en ervaring binnen de Groep, met het verder ontplooiën ervan als doel.

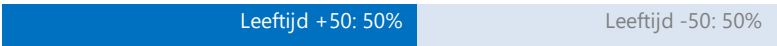
Voor wat betreft de Raad van Bestuur, het EXCO en de managementteams van de grootste dochterondernemingen binnen MIKO Groep, wordt toegezien op een evenwichtige samenstelling van deze organen opdat deze voldoende diversiteit kent inzake opvattingen, specifieke deskundigheid, ervaring en kennis nodig ter evaluatie van de operationele en financiële werking van de vennootschappen binnen de Groep, de mogelijke lange termijn risico's, alsook de opportuniteiten die zich voordoen binnen zowel de koffiedivisie als binnen het kunststofsegment. Daarnaast wordt eveneens aandacht geschonken door MIKO inzake diversiteit op gebied van gender en leeftijd.

MIKO baseert zich in het kader van de hieraan gerelateerde aanstellingen enkel op objectieve criteria gerelateerd aan specifieke kennis, verwezenlijkingen en ervaring van de desbetreffende betrokken personen. In die zin worden aanwerving – en/of benoemingsprocedures binnen MIKO enkel gebaseerd op vermelde objectieve criteria, zonder enige vorm van discriminatie op het gebied van geslacht, leeftijd, ras, burgerlijke staat, handicap, seksuele voorkeur, geloofsovertuigingen of politieke meningen.

6.2. Resultaat van het Beleid 2018 (per 18 maart 2019)

(i) Raad van Bestuur

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, zijn op MIKO N.V. van toepassing vanaf 1 januari 2019. MIKO N.V. voldoet aan deze regelgeving.

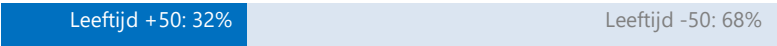


(ii) EXCO



(iii) Management Teams

Diversiteit inzake de Management Teams van de belangrijkste dochterondernemingen binnen de Groep, zijnde Miko Koffie N.V., Miko Pac N.V., Miko Coffee Service N.V. en Miko Pac Sp. z o.o.



7. Onderzoek en ontwikkeling

MIKO heeft in 2018 een bedrag van ca. 1 miljoen EUR gespendeerd aan onderzoek en ontwikkeling. Het gaat voornamelijk om kosten voor de ontwikkeling van nieuwe matrijzen in het kunststofsegment.

8. Belangrijke gebeurtenissen na einde boekjaar

Er deden zich na het einde van het boekjaar 2018 geen belangrijke gebeurtenissen voor.

9. Commissaris

Op de Algemene Vergadering van 24 mei 2016 werd de burgerlijke vennootschap PwC 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.

Aan de Algemene Vergadering dd. 21 mei 2019 zal een voorstel tot herbenoeming van PwC Bedrijfsrevisoren voorgelegd worden.

Voor de controle van de jaarrekening van MIKO N.V. werd aan de commissaris een ereloon van 9.000 euro betaald.

Voor de controle van de jaarrekeningen van de dochtervennootschappen werd aan de commissaris een ereloon van in totaal 171.263 euro betaald.

Er werden in 2018 door PwC 2 bijzondere – wettelijke – opdrachten uitgevoerd in het kader van een inbreng in natura voor Miko Pac NV en voor Miko Koffie NV. De totale honoraria hiervoor bedroegen 6.700 euro.

10. Garanties

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
- Ethical Direct Ltd

Artikel 2:403 Nederlands Burgerlijk Wetboek:

- Miko Koffie Service BV

11. Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

12. 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.

13. 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 2018	1.658.542,59 EUR
Overgedragen resultaat 2017	434,05 EUR
Onttrekking aan de beschikbare reserves	664.000,00 EUR
Vergoeding van het kapitaal	2.322.540,00 EUR
Brutodividend per aandeel	1,87 EUR
Nettodividend per aandeel	1,31 EUR
Over te dragen saldo	436,64 EUR

Indien de gewone Algemene Vergadering van MIKO N.V. van 21 mei 2019 het voorstel van de Raad van Bestuur om over te gaan tot uitkering van een brutodividend van 1,87 EUR per aandeel goedkeurt, zal dit brutodividend – na aftrekking van de toepasselijke roerende voorheffing – betaalbaar worden gesteld vanaf 13 juni 2019 onder coupon nummer 21 aan de loketten van KBC Bank.

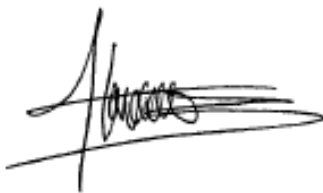
Wij verzoeken de Algemene Vergadering van MIKO N.V. dit jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2018 goed te keuren en de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen.

Opgesteld te Turnhout op 18 maart 2019

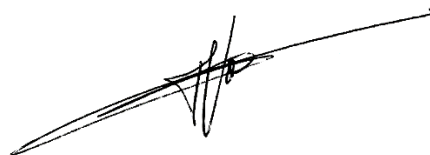
Namens de Raad van Bestuur van MIKO N.V.



Kristof Michiels
Bestuurder



Karl Hermans
Bestuurder



Frans Van Tilborg
Gedelegeerd bestuurder
CEO

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Verklaring Niet Financiële Informatie

MIKO N.V.'s geconsolideerde verklaring met betrekking tot de vereiste openbaarmakingen toepasselijk op Miko N.V. op basis van EU Richtlijn 2014/95/EU en de nationale implementatie van vermelde EU Richtlijn in Belgisch recht door middel van de Belgische Wet dd. 3 september 2017, werd opgenomen in een apart Corporate Social Responsibility Rapport ("**CSR Rapport**").

Vermeld CSR Rapport wordt tegelijkertijd met de openbaarmaking van dit jaarverslag, aan het publiek ter beschikking gesteld via de Corporate Social Responsibility sectie van MIKO's corporate website (www.mikogroup.be), en bevat een overzicht van het beleid gevoerd door MIKO met betrekking tot de impact van de activiteiten van haar koffie – en kunststofdivisie inzake werkgelegenheid, sociale en milieu aangelegenheden, respect voor mensenrechten, anti-corruptie en omkoping.

MIKO's beleid inzake dit onderwerp kan als volgt samengevat worden:

- a) MIKO is geëngageerd om haar activiteiten op dergelijke wijze te ontplooien dat deze een positieve invloed hebben op werknemerschap, sociale en milieu aangelegenheden. Met dit doel, en als resultaat van dit beleid heeft MIKO verschillende projecten geïdentificeerd die het wenst te steunen met betrekking tot deze topics.

De kernprojecten in dit kader zijn:

- Planet – Bescherming van Regenwoud;
- Planet – Energieconsumptie;
- Society – positieve ondersteuning van diverse projecten;
- People – het creëren van een veilige werkomgeving

De inhoud van dit rapport bevat een overzicht van dergelijke projecten en de huidige status ervan.

- b) MIKO is geëngageerd om haar activiteiten op een ethische wijze te ontplooien, hoewel we erkennen dat er zich in het kader van onze bedrijfsuitvoering bepaalde risico's kunnen voordoen inzake mensenrechten, corruptie, omkoping en andere daaraan gerelateerde aspecten. Om onze werknemers en partners duidelijk te informeren omtrent deze risico's, heeft MIKO een overzicht of ethische code gepubliceerd met duiding aangaande de voornaamste elementen omtrent deze problematiek en de mogelijke risico's waarmee men geconfronteerd zou kunnen worden in het kader van onze bedrijfsactiviteiten. Deze code is eveneens publiek beschikbaar op de corporate social responsibility sectie van onze corporate website via www.mikogroup.be.

Een integraal overzicht van de inspanningen geleverd door MIKO in het kader van haar CSR programma gedurende boekjaar 2018, alsook de key prestatie indicatoren die MIKO zichzelf heeft vooropgesteld na te streven gedurende de volgende jaren, zijn integraal terug vinden in het MIKO's CSR Rapport 2018 zoals beschikbaar via de corporate social responsibility sectie van MIKO's corporate website op www.mikogroup.be.

In het kader van haar CSR programma heeft MIKO een aantal doelstellingen geselecteerd uit de 17 Sustainable Development Goals zoals vastgelegd onder de supervisie van de Verenigde Naties in 2015. De reeds bestaande initiatieven binnen MIKO inzake duurzaamheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid werden gestructureerd en gehergroepeerd rond dergelijke UN Sustainable Development Goals:

Binnen MIKO hebben we onze inspanningen omtrent deze doelstellingen vertaald naar onderstaande pijlers van ons CSR beleid.



Society

We proberen iets terug te doen voor de gemeenschap en de mensen die er in leven, zowel door deel te nemen aan internationale initiatieven die mensen in koffieproducerende landen ondersteunen als door ondersteuning aan initiatieven dichtbij huis ..



Planet

We moeten ernaar streven respect te tonen voor de wereld rondom ons... mensen... gemeenschappen en de planeet waar we op leven.... Om die reden ondersteunen we specifiek initiatieven ter bevordering van onze planeet...



People

Mensen zijn ons belangrijkste grondstof.... Zonder hen is er geen vooruitgang... en kan er niets teruggedaan worden Zij zijn degene die zich daadwerkelijk engageren voor Miko en ons CSR programma.



Conduct

Binnen Miko willen we onze activiteiten ontplooiën en onze doelstellingen bereiken op een ethische manier.... met respect voor bepaalde kernwaarden, mensenrechten en een strikte visie omtrent anti-corruptie en anti-omkoping bepalingen.

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 2018 1.196 personen te werk, tegenover 1.138 personen eind vorig jaar.

De resultaten werden op 25 maart 2019 publiek gemaakt, na goedkeuring door de Raad van Bestuur op 18 maart 2019. De financiële staten zullen op 19 april 2019 beschikbaar zijn voor de aandeelhouders.

De resultaten alsook de dividenduitkering zijn definitief na goedkeuring door de algemene vergadering van MIKO N.V. die zal worden gehouden op 21 mei 2019.

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

2. Alternatieve prestatimaatstaven

Alternatieve prestatimaatstaven zijn maatstaven die Miko hanteert om zijn financiële performantie te meten en op te volgen. Miko beschouwd deze als nuttig voor vele investeerders, analisten en andere geïnteresseerde partijen. De maatstaven worden gebruikt in dit jaarverslag maar zijn niet gedefinieerd in een wet of in algemeen aanvaarde boekhoudprincipes (GAAP). De Groep neemt deze alternatieve prestatimaatstaven in haar jaarverslag op naast de maatstaven gedefinieerd door IFRS. Deze niet-IFRS-maatstaven kunnen afwijken van gelijkaardige maatstaven gepresenteerd door andere vennootschappen.

Alternatieve prestatimaatstaven	Definitie	Reconciliatie
EBIT	Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen	Totale opbrengsten en overige exploitatie baten verminderd met de totale kosten
EBITDA	Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen	EBIT vermeerderd met - Afschrijvingen - Voorzieningen en terugname voorzieningen (onderdeel 'overige exploitatiekosten, zie toelichting 9.2) EBIT 2018 13.769 Keur + Afschrijvingen + 11.833 Keur + Voorzieningen - 30 Keur EBITDA 2018 25.572 Keur
Netto financieel resultaat	Financiële baten verminderd met financiële lasten	Zie toelichting 9.5.
Globale bruto marge	Verschil tussen de verkoopprijs en kostprijs van goederen en diensten, uitgedrukt in % van de verkopen	Totale opbrengsten verminderd met kost grond- en hulpstoffen, gedeeld door totale opbrengsten Zie toelichting 9.3
Netto schuldgraad	Netto financiële schuld uitgedrukt in % van het eigen vermogen	Schulden op meer dan één jaar vermeerderd met rentedragende leningen op ten hoogste één jaar verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten uitgedrukt in % van eigen vermogen Zie toelichting 10.8
Solvabiliteit	Solvabiliteit geeft de verhouding weer tussen het vreemd vermogen en eigen vermogen op de balans.	Eigen vermogen gedeeld door totaal vermogen (balanstotaal) Eigen vermogen 93.946 Balanstotaal 209.016 Solvabiliteit 44,95%
Netto financiële schuld	Lange en korte termijn financiële schuld verminderd met de totale geldmiddelen	Rentedragende leningen op minder dan één jaar 19.348 (10.9) Rentedragende leningen op meer dan één jaar 51.052 (10.9) Schuld mbt toekomstige overname aandelen -10.310 (10.9) Liquide middelen -26.115 (10.7) Netto Financiële schuld 33.975
Netto financiële schuld vs EBITDA	Netto financiële schuld gedeeld door EBITDA	Netto Financiële schuld 33.975 EBITDA 25.572 Netto financiële schuld vs EBITDA 1,33
Liquiditeit	De liquiditeit geeft de mate aan waarin een onderneming haar lopende betalingsverplichtingen kan voldoen.	Vlottende activa gedeeld door schulden op ten hoogste één jaar Vlottende activa 104.657 Schulden op ten hoogste één jaar 56.906 Liquiditeit 1,84

3. Geconsolideerde resultatenrekening volgens IFRS (in KEUR)

	Toelichting	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Opbrengsten	9.1	209.886	204.779
Opbrengsten uit de verkoop van goederen		204.211	199.792
Huurinkomsten		5.450	5.008
Winst/verlies van verkopen vaste activa		225	-21
Overige exploitatiebaten	9.2	5.648	3.683
Totale kosten		-201.766	-192.197
Grond- en hulpstoffen	9.3	-110.036	-104.748
Personeelskosten	9.4	-47.971	-44.709
Afschrijving	10.1-10.3	-11.833	-12.154
Overige exploitatiekosten	9.2	-31.926	-30.586
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten (EBIT)		13.769	16.265
Netto financieel resultaat	9.5	-1.024	-723
Financiële baten		36	52
Financiële lasten		-1.060	-775
Winst vóór belastingen		12.744	15.542
Vennootschapsbelasting	9.6	-3.440	-3.243
Nettowinst van de Groep		9.405	12.299
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		158	1.018
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO		9.247	11.281
Gewone winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)	10.15	7,44	9,08
Verwaterde winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)	10.15	7,41	9,01

De toelichtingen vervat in punt 6 tot punt 11 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van het gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaat:

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Nettoresultaat van het boekjaar	9.405	12.299
Valutakoersverschillen (reclasseerbaar naar resultaat)	-1.748	-3.028
Overige baten en lasten na belastingen (niet-reclasseerbaar naar resultaat)	4	-18
Totaal van gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	7.661	9.253
Toerekenbaar aan aandeelhouders Miko	7.503	8.244
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	158	1.009

Belastingen werden rechtstreeks opgenomen in het niet gerealiseerde resultaat.

4. Geconsolideerde balans volgens IFRS (in KEUR)

	Toelichting	2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
ACTIVA					
<u>Vaste activa</u>					
Materiële vaste activa	10.1	58.005		57.555	
Goodwill	10.2	41.220		26.298	
Immateriële vaste activa	10.3	3.382		1.883	
Uitgestelde belastingvorderingen	10.12	707		757	
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	10.4	1.043		923	
Totaal vaste activa			104.358		87.416
<u>Vlottende activa</u>					
Voorraden	10.5	38.253		33.648	
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	10.6	40.290		35.877	
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.7	26.115		15.360	
Totaal vlottende activa			104.657		84.885
Totaal activa			209.016		172.301
PASSIVA					
<u>Eigen vermogen</u>					
Geplaatst kapitaal		5.065		5.065	
Reserves en overgedragen resultaat		88.172		80.079	
Omrekeningsverschillen		-5.451		-3.703	
<i>Totaal eigen vermogen voor Miko-aandeelhouders</i>		<i>87.786</i>		<i>81.441</i>	
Minderheidsbelangen		6.160		6.129	
Totaal eigen vermogen			93.946		87.570
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>					
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	10.9	51.052		36.413	
Verplichtingen inzake personeel	10.11	1.063		927	
Uitgestelde belastingverplichtingen	10.12	4.416		4.089	
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	10.10	834		843	
Langlopende voorzieningen,	10.11	799		1.244	
Totaal schulden op méér dan één jaar			58.164		43.516
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>					
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	10.9	19.348		13.297	
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	10.10	8.503		7.513	
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	10.10	29.055		20.405	
Totaal schulden op ten hoogste één jaar			56.906		41.215
Totaal passiva			209.016		172.301

De toelichtingen vervat in punt 6 tot punt 11 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

5. Tabel evolutie eigen vermogen (in KEUR)

	Kapitaal	Reserves ¹ en overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	Totaal
Balans op 31/12/2016	5.065	72.448	-675	5.761	82.599
Winst van het boekjaar		11.281		1.018	12.299
Niet-gerealiseerde resultaten		-9	-3.028	-9	-3.046
Subtotaal	5.065	83.720	-3.703	6.770	91.852
Inkoop van eigen aandelen					0
Overige					0
Schuld mbt toekomstige overname van aandelen ²		-1.728			-1.728
Dividend gerelateerd aan 2016		-1.913		-641	-2.554
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding					0
Balans op 31/12/2017	5.065	80.079	-3.703	6.129	87.570
Aanpassing opening eigen vermogen: eerste toepassing IFRS 15		136			136
Balans op 01/01/2018	5.065	80.215	-3.703	6.129	87.706
Winst van het boekjaar		9.247		158	9.405
Niet-gerealiseerde resultaten		4	-1.748		-1.744
Subtotaal	5.065	89.466	-5.451	6.287	95.367
Inkoop van eigen aandelen					0
Schuld mbt toekomstige overname van aandelen ²		1.218			1.218
Dividend gerelateerd aan 2017		-2.112		-433	-2.545
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding		-400		306	-94
Balans op 31/12/2018	5.065	88.172	-5.451	6.160	93.946

¹ De reserves bevatten onbeschikbare reserves ten bedrage van 2.548KEUR in 2018 (2.381 KEUR in 2017).

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.

De toelichtingen vervat in punt 6 tot punt 11 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Operationele activiteiten			
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten (EBIT)	3	13.769	16.265
Vennootschapsbelasting	9.6	-3.591	-4.179
Niet-kaskosten			
Afschrijvingen en waardeverminderingen	10.1-10.3	11.833	12.173
Andere niet-kaskosten		-2.333	-2.164
Werkkapitaal			
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	10.4	-120	-506
(Toename)/daling voorraden	10.5	-2.443	-3.789
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen minder dan 1 jaar	10.6	5.157	2.081
Toename/(daling) te betalen belastingen en sociale lasten	10.10	989	-370
Toename/(daling) handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	10.10	-9	-67
Toename/(daling) handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	10.10	-5.950	-2.487
Kasstroom uit operationele activiteiten		17.302	16.957
Investeringsactiviteiten			
Aankopen immateriële vaste activa	10.3	-217	-246
Verwerving participatie	10.2	-14.862	0
Aankopen materiële vaste activa	10.1	-12.286	-16.125
Verkopen materiële vaste activa	10.1-10.3	921	732
Andere	10.1-10.3	646	28
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-25.798	-15.611
Financiële activiteiten			
Aankoop eigen aandelen	5	0	0
Dividenden	5	-2.545	-2.554
Andere	5	142	-17
Opname van leningen	10.9	32.400	13.500
Aflossing van leningen	10.9	-10.321	-9.497
Financiële baten	9.5	36	1.668
Financiële lasten	9.5	-1.061	-2.391
Kasstroom uit financiële activiteiten		18.651	709
Omrekeningsverschillen	10.1-10.3		1.351
Totale kasstroom		11.506	4.395
Liquide middelen (kassa en bank) begin boekjaar		10.7	13.402
Kasstroom uit operationele activiteiten		17.302	16.957
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-25.798	-15.611
Kasstroom uit financiële activiteiten		18.651	709
Omrekeningsverschillen		1.351	2.340
Liquide middelen (kassa en bank) einde boekjaar	10.7	24.908	13.402

De toelichtingen vervat in punt 6 tot punt 11 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

7. Waarderingsregels

7.1. Algemeen

Deze geconsolideerde jaarrekening van MIKO N.V. op 31 december 2018 werd opgesteld overeenkomstig de toepasselijke voorschriften onder IFRS ("International Financial Reporting Standards"), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze omvatten alle IFRS-normen, IFRIC-interpretaties ("International Financial Reporting Committee"), International accounting standards en SIC interpretaties uitgegeven en van toepassing of vervroegd toegepast op 31 december 2018. 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 2018.

De volgende interpretaties en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018, zijn goedgekeurd door de EU en zijn relevant voor de Miko Groep:

- IFRS 15, 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten' (effectief 1 januari 2018). 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 voor boekjaren beginnend vanaf 1 januari 2018.
- IFRS 9, 'Financiële instrumenten' (effectief vanaf 1 januari 2018). Deze standaard, die financiële instrumenten aan zowel activa als passivazijde betreft, beschrijft de voorwaarden voor opname, classificatie, en vervreemding van dit soort instrumenten, evenals de toegelaten waarderingsmethoden.

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 2018. In de toekomst zullen deze wel relevant zijn voor de Miko Groep:

- IFRS 16, 'Leaseovereenkomsten' (effectief vanaf 1 januari 2019). De standaard vervangt de huidige standaard IAS 17, en is 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. De IASB heeft echter 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.
- IFRIC 23, Onzekerheid over de behandeling van inkomstbelastingen (effectief vanaf 1 januari 2019). Deze interpretatie verduidelijkt de boekhoudkundige behandeling van onzekerheden met betrekking tot inkomstenbelastingen. Deze interpretatie dient toegepast te worden voor de bepaling van belastbare winsten (belastingsverliezen), de belastbare basis, niet gebruikte belastingverliezen, niet gebruikte belastingkredieten en belastingvoeten, in het geval dat er onzekerheid bestaat over de behandeling ervan onder IAS 12..

De volgende wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU. In de toekomst zullen deze wel relevant zijn voor de Miko Groep:

- Wijzigingen aan IAS 28, 'Lange termijn belangen in geassocieerde entiteiten en joint ventures' (effectief 1 januari 2019). Verduidelijking met betrekking tot de behandeling van lange termijn belangen in een geassocieerde entiteit of joint venture waarop de vermogensmutatiemethode niet wordt toegepast, onder IFRS 9. Meer in het bijzonder, of de waardering en waardevermindering van dergelijke belangen zouden moeten gebeuren met behulp van IFRS 9, IAS 28 of een combinatie van beide.
- Wijzigingen aan IAS 19, 'Planwijziging, inperking of afwikkeling' (effectief vanaf 1 januari 2019). De wijzigingen vereisen dat een entiteit geactualiseerde veronderstellingen gebruikt om de huidige aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de nettorentewaarde te bepalen voor de resterende periode na een wijziging, inperking of afwikkeling van het plan. Bovendien moet een entiteit in de winst- of verliesrekening als onderdeel van de pensioenkosten van verstreken diensttijd of als een winst of verlies bij afwikkeling, elke vermindering in de opbrengst opnemen, zelfs als dat overschot niet eerder werd opgenomen vanwege de impact van het activaplafond. De wijzigingen zijn van invloed op elke entiteit die de voorwaarden of het lidmaatschap van een toegezegd-pensioenregeling zodanig wijzigt dat er pensioenkosten van verstreken diensttijd of een winst of verlies bij de afwikkeling zijn.

De overige standaarden en interpretaties zijn niet relevant voor de Miko Group

Miko heeft **IFRS 15** Opbrengsten uit Contracten met Klanten en **IFRS 9** Financiële Instrumenten voor het eerst toegepast. De impact van de wijzigingen als gevolg van de toepassing van deze nieuwe boekhoudstandaarden worden hierna beschreven.

IFRS 15

Vanaf 1 januari 2018 werd het boeken van opbrengsten zoals beschreven in IAS 18 (Opbrengsten) vervangen door IFRS 15 - Opbrengsten uit Contracten met Klanten. Volgens IFRS 15 moeten opbrengsten erkend worden voor een bedrag dat de vergoeding weergeeft waarop de onderneming verwacht recht te hebben in ruil voor het leveren van goederen of diensten aan een klant. IFRS 15 legt een vijfstappenplan vast voor het erkennen van opbrengsten uit contracten met klanten: aan de resultaatsverplichting(en) van elk contract moet een transactieprijs verbonden worden en de opbrengsten worden enkel erkend wanneer de entiteit de resultaatsverplichting(en) van het contract naleeft.

Miko voerde een evaluatie uit van IFRS 15 door middel van een analyse van de aan zijn klanten verleende producten en diensten.

Na zorgvuldig onderzoek van alle producten en diensten die Miko aan zijn klanten verstrekt, kwam Miko tot de conclusie dat de impact beperkt bleef tot een aantal contracten binnen het kunststof segment. Voor een aantal contracten bevat de verkoopprijs van het eindproduct een deel afschrijving van de matrijs. Bij het bereiken van een contractueel bepaalde minimumafname vervalt deze afschrijvingsdelging en gaat de eigendom van de matrijs over op de klant. Onder IFRS 15 wordt de omzet en de kost met betrekking tot de productie van de matrijs over time in resultaat opgenomen tijdens de productie van de matrijs.

De toepassing van IFRS 15 had onderstaand impact op de posten van de balans en resultatenrekening op 31/12/2018 en 31/12/2017:

KEUR	31/12/2018	31/12/2017
Materiële vaste activa	-419	-651
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	697	787
Totaal balans	278	136
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	-90	
Afschrijvingen	-232	
Totaal resultaats impact	142	

Miko paste IFRS 15 toe en maakte hierbij gebruik van de modified retrospective methode met 1 januari 2018 als datum van de initiële toepassing. Als gevolg van de modified retrospectieve methode worden de cijfers van 2017 voorgesteld overeenkomstig IAS 18. De impact van IFRS 15 op de resultaten van 2017 werd op de datum van de initiële toepassing 1 januari 2018 erkend als een aanpassing van het beginsaldo van het overgedragen resultaat.

IFRS 9

Vanaf 1 januari 2018 werd IAS 39 "Financiële Instrumenten: Erkenning en Waardering" vervangen door IFRS 9 Financiële Instrumenten.

De toepassing van IFRS 9 resulteerde in een aanpassing van de waarderingsregels met betrekking tot de klassificatie van financiële instrumenten en waardeverminderingen van financiële activa. De wijzigingen met betrekking tot klassificatie, hadden geen impact op de waardering van de financiële instrumenten en bijgevolg werden er geen aanpassingen gedaan aan de openingsbalans.

Miko Groep past de IFRS 9 vereenvoudigde procedure toe met betrekking tot het vaststellen van verwachte verliezen op vorderingen, die gebaseerd is op een 'life time expected loss allowance' voor al de handelsvorderingen. Deze nieuwe methode resulteerde niet in een significante wijziging ten opzichte van de methode gehanteerd door de Groep. Bijgevolg werden de vergelijkende cijfers niet aangepast

IFRS 16

IFRS 16 voorziet in verslaggevingsvereisten ten behoeve van de bepaling van leaseverplichtingen en de wijze waarop deze in de financiële verslaglegging gepresenteerd dienen te worden. De standaard voorziet in een lease accounting model, waarbij de lessee de activa en verplichtingen ten aanzien van alle leaseovereenkomsten in de balans moet opnemen, tenzij de leasetermijn korter is dan 12 maanden of het contracten met een geringe waarde betreft. Miko zal overgaan naar IFRS 16 in overeenstemming met de cumulative catch up approach met een berekening vanaf de overgangsdatum en derhalve zullen cijfers van het vorige jaar niet worden aangepast.

De door Miko uitgevoerde analyse van de initiële toepassing toonde aan dat IFRS 16 een belangrijk effect heeft op de geconsolideerde balans, gelet op de verbintenissen inzake het wagenpark en de gebouwen. Vanaf 2019 zullen er lease activa erkend worden voor het ontvangen van gebruiksrechten en zullen er leaseverplichtingen erkend worden voor de betalingsverplichting die voor al deze leases werden aangegaan.

De uitgevoerde impactanalyse laat zien dat een lease actief en een leaseverplichting in de openingsbalans 2019 zal moeten worden opgenomen voor een bedrag van ongeveer 14,8 miljoen euro.

KEUR	Huidige waarde lease activa
Gebouwen	11.797
Wagens	2.789
Overige	247
Totaal	14.833

In tegenstelling tot de huidige voorstelling van operationele leases, zullen er afschrijvingskosten met betrekking tot de gebruiksrechten op de activa en de rentelasten met betrekking tot de afwikkeling van de verdiscontering van leasingschulden erkend worden in de resultatenrekeningen. Aangezien deze uitgaven dus niet meer onder huurlasten zullen worden opgenomen, zal hierdoor de EBITDA stijgen met ongeveer 3,5 miljoen euro. De impact op het resultaat voor belastingen wordt verwacht beperkt te zijn.

7.2. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van MIKO N.V. en haar dochterondernemingen.

Dochterondernemingen

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.

De lijst van de dochterondernemingen van de Miko Groep is opgenomen in punt 10.17.

Schuld met betrekking tot toekomstige overname van aandelen

De Miko Groep heeft putopties toegekend aan derden betreffende minderheidsbelangen in een dochteronderneming, waarbij deze putopties de houders het recht verlenen om een gedeelte van of hun volledige investering in de dochteronderneming te verkopen. Deze financiële verplichting leidt niet tot interestlasten. In overeenstemming met IAS 32, wanneer minderheidsbelangen putopties aanhouden die hen het recht geven hun investering te verkopen, wordt een financiële verplichting opgenomen voor de actuele waarde van de verwachte te betalen uitoefenprijs.

Deze financiële verplichting wordt opgenomen onder de overige langlopende verplichtingen. De tegenhanger van deze verplichting zijn de geconsolideerde reserves, die in het eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders zijn opgenomen. De waarde van het minderheidsbelang wordt apart gewaardeerd.

Deze schuld wordt op het einde van elke rapporteringsperiode aangepast om de wijzigingen in de verwachte te betalen uitoefenprijs van de optie te reflecteren. Als de optie afloopt zonder te zijn uitgeoefend, wordt de verplichting geannuleerd ten laste van de geconsolideerde reserves.

Voor onderstaande minderheidsbelangen bestaat er een putoptie en werd een schuld erkend:

Vennootschap	Minderheidsbelang 2018	Minderheidsbelang 2017
PT. Innoware	50%	50%
ABC Mokka ApS	0%	30%
Kaffeautomater AS	10%	34%
Miko Kaffee GmbH	25%	25%
Freehand Coffee Company A/S	25%	

In 2018 werd het minderheidsbelang in ABC Mokka overgenomen door de Groep. De prijs betaald voor 30% van de aandelen (4.318 KEUR) van ABC Mokka ApS werd afgezet ten opzichte van de erkende schuld (4320 KEUR) en minderheidsbelangen (356 KEUR). Het verschil werd rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

Door een kapitaalverhoging doorgevoerd bij Kaffeautomater in 2018 door Miko Group van 8,9 mio euro, daalde het minderheidsbelang van 34% naar 10%.

In juli 2018 nam Miko het het koffieservicebedrijf Freehand Coffee Company A/S over. Naast Miko bracht ook het overgebleven management team kapitaal in en verwierfde 25% van de aandelen.

7.3. 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.

Andere belangrijke schattingen betreffen de waardering van de verplichting met betrekking tot de putopties van minderheidsaandeelhouders (zie ook 7.2) en de economische levensduur en residuele waarde van materiële en immateriële vaste activa. De geschatte economische levensduur, evenals de resterende boekwaarde van de activa worden jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien nodig.

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 2018 niet significant wordt beïnvloed door deze inschattingen en hypothesen.

7.4. Reële waarde

De financiële activa en schulden worden gewaardeerd aan reële waarde. De reële waardehiërarchie 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.

7.5. Wisselkoersen en omrekening vreemde valuta

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

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

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

Alle andere wisselkoersverschillen, waaronder de omrekening van de monetaire activa en passiva, worden in de resultatenrekening opgenomen aan slotkoers op de afsluitdatum.

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

	2018		2017	
	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers
GBP	1,1303	1,1168	1,1410	1,1271
PLN	0,2347	0,2325	0,2349	0,2394
CZK	0,0390	0,0389	0,0380	0,0392
DKK	0,1342	0,1339	0,1344	0,1343
SEK	0,0975	0,0975	0,1038	0,1016
AUD	0,6330	0,6165	0,6788	0,6516
IDR ¹	16.803,26	16.500,00	15.118,01	16.239,12
NOK	0,1042	0,1005	0,1073	0,1016

¹ Uitgedrukt in IDR per EUR

7.6. Goodwill

Goodwill die is ontstaan bij een bedrijfscombinatie wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs (d.w.z. het positieve verschil tussen de aanschaffingskosten en het verworven belang van de Miko Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen). Na eerste opname wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs, na aftrek van eventuele cumulatieve bijzondere waardevermindervingsverliezen. 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".

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" in de resultatenrekening.

7.7. Immateriële vaste activa

Een immaterieel vast actief wordt opgenomen in de balans wanneer er aan de volgende voorwaarden wordt voldaan: (1) het actief is identificeerbaar, d.w.z. ofwel afscheidbaar (als het kan worden verkocht, overgedragen, in licentie gegeven) of voortvloeit uit contractuele of andere juridische rechten; (2) het is waarschijnlijk dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de Groep zullen vloeien; (3) de Groep heeft zeggenschap over het actief; en (4) de kostprijs van het actief kan op een betrouwbare wijze worden bepaald.

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

De immateriële vaste activa 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 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
Clïënteel	5-15 jaar

Er zijn geen immateriële vaste activa met een onbeperkte levensduur.

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

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

7.8. Materiële vaste activa

Een materieel vast actief wordt opgenomen in de balans wanneer er aan de volgende voorwaarden wordt voldaan: (1) het actief is identificeerbaar, d.w.z. ofwel afscheidbaar (als het kan worden verkocht, overgedragen, in licentie gegeven) of voortvloeit uit contractuele of andere juridische rechten; (2) het is waarschijnlijk dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de Miko Groep zullen vloeien; (3) de Miko Groep heeft zeggenschap over het actief; en (4) de kostprijs van het actief kan op een betrouwbare wijze worden bepaald.

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde waardeverminderingen. De kostprijs omvat de aankoopprijs vermeerderd met andere rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze.

Als de verschillende onderdelen van een vast actief een verschillende levensduur hebben, worden zij volgens hun respectievelijke levensduur afgeschreven.

De onderhouds- en herstellingskosten voor de materiële vaste activa worden in de boekwaarde opgenomen wanneer de kost betrouwbaar bepaald kan worden en de kost zal leiden tot toekomstige economische voordelen. Alle andere kosten worden opgenomen als operationele kost wanneer ze zich voordoen.

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. Het af te schrijven bedrag betreft de aankoopkosten, verminderd met de restwaarde, indien aanwezig.

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.

7.9. Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De Miko 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 van een actief is de reële waarde min vervreemdingskosten van een actief of, indien hoger, de bedrijfswaarde ervan.

- De reële waarde min vervreemdingskosten van een vast activa is het bedrag dat de vennootschap op verslagdatum zou kunnen verkrijgen uit vervreemding van het activa in een zakelijke, objectieve transactie tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn, na aftrek van kosten van de vervreemding.
- Bij de bepaling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt, waarbij een verdisconteringvoet voor belasting wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief.

De belangrijkste schattingen die worden gemaakt bij de bepaling van de huidige waarde van toekomstige kasstromen hebben betrekking op de keuze van de juiste verdisconteringsvoet, het aantal jaren dat in de kasstroomprognoses wordt betrokken, en de restwaarde van de activa.

De realiseerbare waarde wordt bepaald voor de individuele activa, behalve indien het actief geen kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de kasstromen van andere activa of groepen van activa. In dat geval wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De Miko Groep beoordeelt in de jaren na een bijzondere waardevermindering of er aanwijzingen bestaan dat een opgenomen bijzondere waardevermindering van een vast actief (met uitzondering van goodwill) mogelijk moet worden teruggenomen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, dan wordt de realiseerbare waarde van dat actief herberekend en wordt de boekwaarde verhoogd tot de herziene realiseerbare waarde. De toename wordt ten gunste van het bedrijfsresultaat gebracht. Een terugneming wordt alleen verwerkt indien deze voortvloeit uit een wijziging in de veronderstellingen die gebruikt zijn om de realiseerbare waarde te berekenen. De toename van de boekwaarde naar aanleiding van een terugneming van een bijzondere waardevermindering mag niet verder gaan dan tot de boekwaarde van het actief die zou hebben gegolden indien de oorspronkelijke bijzondere waardevermindering zich niet had voorgedaan.

7.10. Leasing

Miko als leasingnemer

Een financiële lease is een lease waarbij nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen worden overgedragen aan de huurder. Activa onder financiële lease worden bij aanvang van de lease gewaardeerd tegen de reële waarde van het geleasede actief, of indien minder, de verdisconteerde waarde van de minimumaflossingen tijdens de huurtermijn. De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting.

Leases waarbij de leasinggever een aanzienlijk deel van de risico's en de voordelen van het eigendom behoudt, worden onder operationele leases ondergebracht. Betalingen voor operationele leases worden geboekt in de resultatenrekening op een lineaire basis over de huurperiode.

Miko als leasinggever

Invorderbare minimale leasingbetalingen waarbij de Groep als leasinggever alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de klant worden opgenomen als vordering voor een bedrag gelijk aan de contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen. Baten uit financiële leaseovereenkomsten worden vervolgens zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet.

Opbrengsten uit operationele leaseovereenkomsten worden lineair over de looptijd van de lease opgenomen. Een overeenkomst die niet de juridische vorm van een leasingovereenkomst heeft, wordt toch boekhoudkundig als een leaseovereenkomst verwerkt als deze het gebruik van een bepaald actief of activa betreft en de overeenkomst voorziet in de toekenning van het gebruiksrecht van het actief.

7.11. 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.

7.12. 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".

IFRS 9 had geen significante impact op de methode voor erkenning van waardeverminderingen op financiële activa gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen, toegepast door de Groep volgens IAS 39. Waardeverminderingen worden erkend indien er een significante stijging is van het krediet risico. Voor handelsvorderingen past Miko Groep de IFRS 9 vereenvoudigde procedure toe die vereist dat verwachte toekomstige verliezen op handelsvorderingen worden erkend bij de eerste opname in de balans van deze handelsvorderingen. Ondanks dat geldmiddelen en kasequivalenten en overige te vorderen leningen ook onderdeel uitmaken van de verplichting tot erkenning van waardeverminderingen volgens IFRS 9, werden geen waardeverminderingen vastgesteld, aangezien deze activa worden beschouwd als activa met een laag risico.

7.13. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten worden initieel in de balans opgenomen aan reële waarde. Na de initiële opname worden de geldmiddelen en kasequivalenten gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs.

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 10.7.).

7.14. 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.

7.15. Rentedragende leningen

Alle kredieten en leningen worden initieel opgenomen tegen 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 verdiscontering of premies in de resultatenrekening.

7.16. 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 de jaarlijkse aanpassing aan de te verwachte te betalen uitoefenprijs van de putopties toegevoegd aan de geconsolideerde reserves, die in het eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders zijn opgenomen.

Deze boekhoudkundige verwerking is gebaseerd op volgende redenering:

- Een opname in de winst- en verlies rekening zou voor mogelijke volatiliteit in de resultaten kunnen zorgen gezien de voorwaarde die wordt gesteld om de optie uitoefenbaar te maken.
- Management is van oordeel dat dit een getrouwer beeld geeft van de resultaten van de Miko Groep doordat wanneer de dochtondernemingen minder goed presteren, er een positief effect op het resultaat ontstaat en vice versa.
- Het effect op het resultaat is niet aftrekbaar en kan leiden tot aanzienlijke bewegingen in de effectieve belastingvoet.

Zie ook punt 7.2. voor meer informatie.

7.17. 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 Miko Groep neemt deze kosten enkel op indien zij er wettelijk of feitelijk toe verplicht is een dergelijke betaling uit te voeren en indien er een betrouwbare raming van het passief kan worden gemaakt.

Voor de op aandelen gebaseerde betalingen wordt de waarde van het verloningsplan berekend op basis van de methode van Black & Scholes. 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	2015 ¹	2016 ¹	2017 ¹	2018 ¹
Resterende levensduur optie	3 jaar	4 jaar	5 jaar	6 jaar
Volatiliteit aandelenprijs	21,06%	21,06%	21,06%	21,06%
Risicovrije interestvoet	0,82%	0,82%	0,82%	0,82%

¹ Voor meer details hierover wordt verwezen naar punt 4.7. van het jaarverslag en naar punt 10.15. 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 2018 zijn er geen indicaties dat de werknemers die in aanmerking komen voor brugpensioen, maar de beslissing nog niet hebben genomen, in de toekomst gebruik zullen maken van deze regeling. Hiervoor werd bijgevolg geen bijkomende voorziening aangelegd.

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

7.18. Pensioenplannen

De vorm en de voordelen van de pensioenplannen die bestaan binnen de Miko Groep zijn afhankelijk van de voorwaarden en de gebruiken in de betrokken landen.

Pensioenplannen in België worden wettelijk gestructureerd als toegezegde bijdrageregelingen. Door de wet op de tweede pijler van de pensioenplannen (de zgn. wet-Vandenbroucke), dienen alle Belgische toegezegde bijdrageregelingen aanzien te worden als toegezegde pensioenregelingen.

Voor de toegezegde pensioenregelingen worden de voorzieningen gevormd door de actuariële huidige waarde te berekenen van toekomstige tussenkomsten aan de betrokken werknemers. De actuariële waarderingsmethode is de 'projected unit credit cost method'. Deze methode alloceert toekomstige verplichtingen aan het jaar waarin het pensioen wordt verdiend. De verplichtingen die betrekking hebben op voorgaande jaren vormen de verplichting berekend als de reële waarde van de toegezegde

pensioenverplichtingen. De fondsbeleggingen werden gewaardeerd aan reële waarde, rekening houdend met de reële waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

Toegezegde pensioenkosten worden onderverdeeld in 2 categorieën:

- Aan het dienstjaar en vorige dienstjaren toegerekende pensioenkosten, winsten en verliezen op inperkingen en afwikkelingen;
- Nettorentekosten of –inkomsten.

Aan het dienstjaar en aan vorige dienstjaren toegerekende pensioenkosten, de netto-interestkosten, de herwaardering van overige personeelskosten op lange termijn, administratiekosten en belasting voor het jaar zijn opgenomen onder personeelskosten in de geconsolideerde winst -en verliesrekening. De herwaardering van de netto toegezegde pensioenverplichting als gevolg van actuariële winsten of verliezen is opgenomen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten.

7.19. 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.

7.20. Langlopende en kortlopende handelsschulden

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

7.21. 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.

7.22. Opbrengsten

IFRS 15, van toepassing vanaf boekjaar 2018, bepaalt dat de verkoopprijs moet gealloceerd worden naar alle identificeerbare uitvoeringsverplichtingen in een contract en dat de omzet moet erkend worden op het moment dat aan de uitvoeringsverplichting voldaan is.

De opbrengsten uit de verkoop van goederen worden als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de controle over de goederen en diensten overgaat op de klant.

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 aankooptie 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.

7.23. 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.

7.24. Financieel risicobeheer

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

7.24.1 Valutarisico's

De geoconsolideerde jaarrekening van Miko NV wordt weergegeven in euro. De aankopen binnen de Groep gebeuren in overwegende mate in euro. Ook aan de dochtervennootschappen in niet-eurolanden wordt gefactureerd in euro. Ook langs de verkoopzijde, wordt een zeer belangrijk deel van de omzet in euro afgerekend. De voornaamste vreemde munttransacties met betrekking tot aan- en verkoop gebeuren in GBP, PLN, SEK, DKK, IDR en AUD.

Er bestaat een valuta risico wanneer de transactie wisselkoers afwijkt van de lokale functionele wisselkoers. Dit is voor de Groep voornamelijk het geval in het Verenigd Koninkrijk (aankopen in EUR en verkopen in GBP). In Polen wordt er zowel aan-als verkocht in EUR, waardoor het valutarisico wordt beperkt. In de andere vennootschappen binnen de Groep die een andere rapporterings currency hebben dan euro, is het aandeel aankopen in euro beperkt.

Daarnaast bestaat er een wisselkoersrisico met betrekking tot de omrekening van financiële positie van elk van de ondernemingen van Miko Group, waarvan de functionele wisselkoers niet de euro is. Een lagere gemiddelde koers van de voor Miko belangrijkste vreemde munten met 5% zou een negatief effect hebben gehad op het netto resultaat van 221 KEUR. Een hogere gemiddelde koers van de door Miko belangrijkste vreemde munten met 5% zou een positief effect hebben gehad op het netto resultaat van 221 KEUR.

7.24.2 Brexit

Hoe de Engelse economie zelf zal evolueren na een "Brexit" kunnen wij niet inschatten.

In de loop van de tweede helft van 2018 heeft Miko wel een onderzoek gedaan naar de impact van de "Brexit" op de financiële resultaten en financiële positie, zowel in geval van no-deal als met deal.

Volgens deze onderzoeken hebben beide gevallen geen significante negatieve gevolgen voor het kunststofsegment.

Voor het koffiesegment kunnen de gevolgen van een no-deal wel impact hebben. Binnen dit segment heeft de Groep eigen vestigingen in de UK, die in dat geval geconfronteerd zullen worden met (hoofdzakelijk) nieuwe import-modaliteiten.

Acties die Miko heeft ondernomen ter voorbereiding van de Brexit zijn (maar niet beperkt tot) :

- Verhoging voorraden binnen de UK van voor de Groep "strategische" goederen
- Assistentie verlenen van én opleiding geven aan Britse medewerkers door de Belgische exportafdeling die vertrouwd is met import en export
- Opstarten van bijkomende locale branderijen

7.24.3 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.

7.24.4 Kredietrisico's

De Miko 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.

7.24.5 Liquiditeitsrisico's

Het liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat de Miko 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.

7.24.6 Prijsrisico's

In het kader van de normale bedrijfsvoering is MIKO blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelende marktprijzen. De Miko 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.

Voor een beschrijving van de risico's verwijzen we naar punt 3.4 van het jaarverslag.

8. Segmentinformatie

8.1. Gesegmenteerde informatie

Boekjaar eindigend op 31/12/2017 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	113.016	96.915		209.931
Verkopen aan andere segmenten	-4.856	-296		-5.152
Verkopen aan externe klanten	108.160	96.619		204.779
Winsteliminatie tussen segmenten			-26	-26
Consolidatie				
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			-670	-670
EBITDA ¹	15.882	13.162	-51	28.993
Segmentresultaat (EBIT ²)	10.710	6.251	-696	16.265
Financieel resultaat			-723	-723
Vennootschapsbelasting			-3.243	-3.243
Groepswinst voor minderheidsbelang				12.299
Minderheidsbelang				1.018
Nettowinst				11.281

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

² Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen

³ Niet-gealloceerde elementen en consolidatie-entries

De totale verkopen aan externe klanten kunnen per segment als volgt worden uitgesplitst:

Boekjaar eindigend op 31/12/2017 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Totaal
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	103.269	96.523	199.792
Huurinkomsten	4.980	28	5.008
Winst/verlies van verkopen vaste activa	-89	68	-21
Totale verkopen	108.160	96.619	204.779

Boekjaar eindigend op 31/12/2017 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
Segment netto activa IFRS ¹	74.950	77.515		152.465
Niet-gesegmenteerde activa				21.833
Eliminaties tussen segmenten			-1.997	-1.997
Totaal activa	74.950	77.515	-1.997	172.301
Segment passiva ²	10.246	9.210		19.456
Niet-gesegmenteerde passiva				154.817
Eliminaties tussen segmenten			-1.972	-1.972
Totaal passiva	10.246	9.210	-1.972	172.301
Kostprijs van de investeringen van het boekjaar	5.686	10.631		16.317
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen van het boekjaar				54
Totaal kostprijs van de investeringen				16.371
Afschrijvingen van het jaar van activa	4.962	7.008		11.970
Afschrijvingen van het jaar van niet-gesegmenteerde activa				184
Totaal afschrijvingen				12.154
Latente belastingvoorziening actief	757			757
Latente belastingvoorziening passief	1.550	2.535	4	4.089
Voorzieningen voor risico's en lasten	13	68		81
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	-616	-60		-676
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 31/12/2018 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	115.853	99.858	1	215.713
Verkopen aan andere segmenten	-5.556	-270		-5.827
Verkopen aan externe klanten	110.297	99.588	1	209.886
Winsteliminatie tussen segmenten			-22	-22
Consolidatie				
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			72	72
EBITDA ¹	13.105	12.679	-212	25.572
Segmentresultaat (EBIT ²)	7.929	5.790	50	13.769
Financieel resultaat			-1.024	-1.024
Vennootschapsbelasting			-3.340	-3.340
Groepswinst voor minderheidsbelang				9.405
Minderheidsbelang				-158
Nettowinst				9.247

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

² Winst uit operationele activiteiten vóór financiële kosten en belastingen

³ Niet-gealloceerde elementen en consolidatie-entries

Boekjaar eindigend op 31/12/2018 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Totaal
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	104.735	99.476	204.211
Huurinkomsten	5.419	31	5.450
Winst/verlies van verkopen vaste activa	143	81	224
Totale verkopen	110.297	99.588	209.885

Boekjaar eindigend op 31/12/2018 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
Segment netto activa IFRS ¹	58.544	76.688		135.232
Niet-gesegmenteerde activa				76.420
Eliminaties tussen segmenten			-2.636	-2.636
Totaal activa	58.544	76.688	-2.636	209.016
Segment passiva ²	12.084	12.986		25.070
Niet-gesegmenteerde passiva				186.545
Eliminaties tussen segmenten			-2.599	-2.599
Totaal passiva	12.084	12.986	-2.599	209.016
Kostprijs van de investeringen van het boekjaar	21.844	7.392		29.236
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen van het boekjaar				671
Totaal kostprijs van de investeringen				29.907
Afschrijvingen van het jaar van activa	4.871	6.758		11.629
Afschrijvingen van het jaar van niet-gesegmenteerde activa				204
Totaal afschrijvingen				11.833
Latente belastingvoorziening actief	707			707
Latente belastingvoorziening passief	1.972	2.440	4	4.416
Voorzieningen voor risico's en lasten	10	62		72
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	890	126		1.016
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.

8.2. Geografische informatie

8.2.1. Geografische spreiding van de omzet (KEUR)

	BE	FR	NL	UK	DE	SE/DK /NO	PL	ID	Andere	Totaal
2017	30.411	19.180	17.991	23.127	39.308	30.002	14.235	7.984	22.541	204.779
2018	31.589	17.909	17.422	22.185	39.275	31.168	16.054	8.214	26.069	209.885
Evolutie	1.180	-1.271	-569	-943	-34	1.167	1.819	230	3.527	5.106

De omzet binnen het koffiesegment is verspreid over een zeer uitgebreid klantenbestand. De grootste klant binnen het kunststofsegment vertegenwoordigt 11,51% van de totale geconsolideerde omzet van beide segmenten samen, maar is ook verspreid over verschillende geografische gebieden.

8.2.2. Spreiding van de vaste activa⁽¹⁾ (KEUR)

	BE	FR	NL	UK	DE	PL	ID	Andere	Totaal
2017	27.808	529	837	3.113	406	15.464	9.133	2.465	59.755
2018	26.137	465	1.050	4.729	402	14.217	10.087	4.393	61.479
Evolutie	-1.671	-64	213	1.615	-4	-1.247	954	1.928	1.724

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

In het koffiesegment wordt productie bijna uitsluitend uitgevoerd in België. Binnen het kunststofsegment zijn er 3 productie-units; in België, Polen en Indonesië. Dit verklaart waarom de belangrijkste activa van de Groep aanwezig zijn in België, gevolgd door Polen en Indonesië.

9. Bijlagen bij de resultatenrekening

9.1. Opbrengsten

	2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
Opbrengsten		209.886		204.779
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	204.211		199.792	
Huurinkomsten	5.450		5.008	
Winst/verlies van verkopen vaste activa	235		-21	

9.2. Overige exploitatiebaten en -lasten

	2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
Diensten en andere goederen		31.134		29.331
Verkoopkosten	9.896		10.045	
Onderhoudskosten	6.178		6.587	
Energiekosten	3.994		2.312	
Voertuigkosten	3.562		2.967	
Verzekeringskosten	627		572	
Andere	6.877		6.848	
Voorzieningen en terugname voorzieningen		-30		572
Andere bedrijfskosten		822		683
Totaal overige exploitatielasten		31.926		30.586
Andere bedrijfsopbrengsten				
Doorberekende kosten	3.835		1.446	
Recuperatie personeelskosten	1.527		1.888	
Overige exploitatiebaten	285		349	
Totaal overige exploitatiebaten		5.648		3.683

9.3. Voorraadwijziging en bruto-bijdrage

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Totale opbrengsten	209.886	204.779
Aankopen	114.641	109.910
Voorraadwijziging	-4.605	-5.162
Totale grond- en hulpstoffen	110.036	104.748
Globale brutomarge	47,57%	48,85%
Verlies op voorraad of afschrijving op voorraad	65	347

9.4. Personeelskosten en overige sociale lasten

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Lonen en wedden	32.080	29.999
Sociale zekerheidsbijdragen	6.910	6.818
Opzegvergoedingen	236	64
Bestuurdersvergoedingen	2.186	1.614
Interimkosten	1.438	1.739
Overige personeelskosten	2.880	2.658
Opleidingskosten	232	162
Bijdragen pensioenplannen	1.766	1.615
Op aandelen gebaseerde betalingen	243	40
Totaal	47.971	44.709
Totaal aantal werknemers op het einde van het boekjaar	1.196	1.138

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 2018 1.766 KEUR (in 2017 was dit 1.615 KEUR).

9.4.1. Toegezegde pensioenregelingen ('defined benefit plans')

Pensioenplannen in België worden wettelijk gestructureerd als toegezegde bijdrageregelingen. Door de wet op de tweede pijler van de pensioenplannen (de zgn. wet-Vandenbroucke), dienen alle Belgische toegezegde bijdrageregelingen aanzien te worden als toegezegde pensioenregelingen.

Voor de toegezegde pensioenregelingen worden de voorzieningen gevormd door de actuariële huidige waarde te berekenen van toekomstige tussenkomsten aan de betrokken werknemers. De actuariële waarderingsmethode is de 'projected unit credit cost method'. Deze methode alloceert toekomstige verplichtingen aan het jaar waarin het pensioen wordt verdiend. De verplichtingen die betrekking hebben op voorgaande jaren vormen de verplichting berekend als de reële waarde van de toegezegde pensioenverplichtingen. De fondsbeleggingen werden gewaardeerd aan reële waarde, rekening houdend met de reële waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

Toegezegde pensioenkosten worden onderverdeeld in 2 categorieën:

- Aan het dienstjaar en vorige dienstjaren toegerekende pensioenkosten, winsten en verliezen op inperkingen en afwikkelingen;
- Netto-rentekosten of -inkomsten.

Aan het dienstjaar en aan vorige dienstjaren toegerekende pensioenkosten, de netto-interestkosten, de herwaardering van overige personeelskosten op lange termijn, administratiekosten en belastingen over het jaar zijn opgenomen onder personeelskosten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De herwaardering van de netto toegezegde pensioenverplichting als gevolg van actuariële winsten of verliezen is opgenomen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten.

Toegezegde pensioenplannen – bedragen opgenomen in de balans	2018	2017
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenplannen	2.840	2.493
Reële waarde van fondsbeleggingen	-2.365	-2.213
Netto verplichtingen	475	280

De actuariële veronderstellingen en de gemiddelde duur van de belangrijkste plannen worden hieronder in detail weergegeven:

Voornaamste actuariële veronderstellingen	2018	2017
Verdisconteringsvoet	1,70%	1,75%
Algemene loonsverhoging (inclusief inflatie)	3%	3%
Pensioenleeftijd	65	65

De sensitiviteit van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenplannen ('defined benefit obligation' or 'DBO') is als volgt:

Gevoeligheid van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenplannen	Bruto verplichting	Effect stijging discontovoet 0,5%	Effect daling discontovoet 0,5%
	2.840	-198	+217

9.4.2. Andere verplichtingen na pensioen

In de Belgische 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 2018 53 KEUR.

9.4.3. Op aandelen gebaseerde betalingen

Het management heeft de mogelijkheid tot deelname aan een aandelenoptieplan. 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.

Miko heeft hiervoor een overeenkomst gesloten met een derde partij om haar werknemers die aandelenopties hebben ontvangen, de mogelijkheid te geven om, bij uitoefening, het verschil in de aandelenprijs en uitoefenprijs in cash te ontvangen. Onder deze overeenkomst leent Miko een aantal aandelen van bestaande aandeelhouders zodat ze deze kan verkopen aan haar werknemers wanneer deze hun aandelenopties zouden uitoefenen. Vervolgens verkoopt Miko deze aandelen (aan uitoefenprijs) aan haar werknemers die hun opties hebben uitgeoefend. De werknemer verkoopt deze aandelen en ontvangt dan het verschil in marktwaarde en uitoefenprijs van de aandelen. Gezien het aandelen betreft die mandatorily redeemable zijn, classificeren we deze als 'cash-settled' optieplan.

Er 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.

9.4.4. 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.

9.5. Netto financieel resultaat

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Intrestopbrengsten uit investeringsactiviteiten	29	45
Intrestopbrengsten uit leasingactiviteiten	7	6
Ontvangen dividenden niet-geconsolideerde ondernemingen		0
Intrestkosten bankleningen	-383	-463
Intrestkosten financiële leasing	-180	-202
Andere intrestkosten	-107	-17
Overige financiële opbrengsten en kosten	-137	99
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	-262	-199
Netto meerwaarde/(minwaarde) op realisatie financiële vaste activa	8	8
Totaal	-1.025	-723

9.6. Vennootschapsbelasting

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Courante belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	3.548	4.135
Regularisering van belasting en terugname van belastingvoorziening	43	43
Totaal betaalde belasting	3.591	4.178
Latente belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	20	14
Wijziging in belastingtarieven of nieuwe belastingen	-16	-949
Verliezen van huidig boekjaar	-255	0
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	0	0
Totaal latente belastingen	-251	-935
Totale belastingkost in de resultatenrekening	3.340	3.243
Winst voor belastingen	12.744	15.542
Effectief belastingpercentage	26,20%	20,87%

De effectieve belastingvoet van de Miko Groep wijkt af van het wettelijk belastingtarief in België (29,58%) omwille van de volgende redenen:

Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Belastingen op basis van het belastingtarief van 29,58%	3.770	5.283
Impact van tarieven van andere rechtsgebieden	-604	-1.227
Impact van niet-belastbare inkomsten	92	-135
Impact van niet-aftrekbare kosten	277	559
Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen	-224	-45
Impact van wijzigingen in de belastingtarieven	-18	-950
Impact van over- en onderschattingen voorgaande perioden	50	36
Overige toename (afnames)	-3	-222
Notionele intrestaftrek	0	-56
Belasting op basis van effectief belastingtarief	3.340	3.243

In 2017 had de daling in de vennootschapsbelasting ten gevolge van het zomerakkoord een impact op de uigestelde belastingvoorzieningen van 950 Keur. Het zomerakkoord voorziet in een daling van het vennootschapsbelastingtarief naar 29,58% in 2018 en 2019 en 25% vanaf 2020. In 2018 was deze impact beperkt.

10. Bijlagen bij de geconsolideerde balans

10.1. Staat van de materiële vaste activa

2017 (KEUR)	Gronden en gebouwen	Installaties en machines	Uitrustings-goederen	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	20.008	99.905	38.415	158.328
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Eerste toepassing IFRS 15				
Aanschaffingen	1.958	9.654	4.512	16.125
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-2	-986	-2.436	-3.425
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen	1.571	-103	-1.496	-28
Omrekeningsverschillen	-92	686	-688	-94
Verworven door overname			1	1
Per einde van het boekjaar	23.443	109.156	38.308	170.907
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	4.209	75.651	24.536	104.396
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Eerste toepassing IFRS 15				
Geboekt	530	7.244	3.703	11.477
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling	-2	-977	-1.695	-2.674
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	59	407	-314	152
Verworven door overname			1	1
Per einde van het boekjaar	4.796	82.325	26.231	113.352
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	18.647	26.831	12.077	57.555

2018 (KEUR)	Gronden en gebouwen	Installaties en machines	Uitrustingsgoederen	Totaal
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	23.443	109.156	38.308	170.907
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Eerste toepassing IFRS 15			-878	-878
Aanschaffingen	159	6.791	5.336	12.286
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-208	-4.403	-4.611
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen		-18	18	0
Omrekeningsverschillen	-312	-881	-291	-1.484
Verworven door overname	216	33	2.829	3.078
Per einde van het boekjaar	23.506	114.873	40.919	179.298
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	4.796	82.324	26.231	113.352
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Eerste toepassing IFRS 15			-228	-228
Geboekt	552	7.209	3.540	11.301
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling		-194	-3.722	-3.916
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	-51	-561	-199	-811
Verworven door overname	122	23	1.449	1.594
Per einde van het boekjaar	5.419	88.801	27.071	121.292
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	18.087	26.071	13.847	58.005

De posten "gronden en gebouwen" en "installaties en machines" bevatten per 31 december 2018 activa waarover de vennootschap beschikt ingevolge een financiële leasingovereenkomst voor een bedrag van 4.353 KEUR (4.445 KEUR en 76 KEUR per 31 december 2017).

Het betreft voornamelijk één materieel leasingcontract met volgende kenmerken:

Actiefbestanddeel	Logistiek centrum te Oud-Turnhout
Begindatum	19 mei 2011
Looptijd	15 jaar
Investeringsbedrag	5.050 KEUR
Netto boekwaarde geleasde activa	4.353 KEUR
Restwaarde/aankoopoptie	152 KEUR

10.2. Goodwill

Uitsplitsing goodwill	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Koffie	37.971	23.001
Kunststof	3.249	3.297
Totaal	41.220	26.298

De stijging van de goodwill binnen het koffiesegment komt er voornamelijk door de 3 overnames die in 2018 werden verwezenlijkt. Anderzijds daalde de goodwill als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen. Het gaat om Freehand Coffee Company A/S in Denemarken, Kaffebyggeriet in Noorwegen en Ehtical Direct Ltd in het Verenigd Koninkrijk. Hieronder een uitsplitsing van de elementen die hebben bijgedragen tot de bepaling van de goodwill.

Freehand Coffee Company A/S en Freehand International II A/S

In juli 2018 nam Miko het koffieservicebedrijf Freehand Coffee Company A/S over, dat in financieel moeilijk vaarwater zat. Het betreft een onderneming die zich, net als Miko, specialiseert in het aanbieden van koffieconcepten aan kantoren. De jaaromzet bedraagt om en bij de 14 miljoen euro. Naast Miko brengt ook het overgebleven management team kapitaal in en verwerft 25 % van de aandelen.

Op korte termijn is de prioriteit om een turnaround te realiseren met als ambitieuze doelstelling een break-even EBITDA te bereiken per einde 2019. Voor de overname werd reeds begonnen met herstructureringen, waarbij het personeelsbestand werd teruggebracht van 75 naar 55. Tevens werd een deel van het management team, waaronder de CEO, vervangen. De jaaromzet bedraagt om en bij de 14 miljoen euro

Het nagenoeg failliete bedrijf werd overgenomen voor EUR 1. Daarnaast werd een kapitaalverhoging gefinancierd door Miko samen met het nieuwe management van 1,6 miljoen euro. Miko droeg 1,2 miljoen euro bij en het management 0,4 miljoen euro op basis van een 75/25 eigendomsverhouding. Op 1 juli 2018 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 1,5 miljoen euro en wordt verklaard door verschillende redenen:

- De koffieservice divisie van de Miko-Groep heeft, sinds een aantal jaren de gerichte strategie om uit te breiden in Scandinavië, gezien de sterke koffiecultuur daar en de economische sterkte van deze landen.
- Met ABC Mokka was Miko reeds aanwezig in Denemarken, maar het marktaandeel wordt nog versterkt door de overname van Freehand Coffee Company A/S. Beide bedrijvten vullen elkaar goed aan.
- De overname past in die zin in de lange termijn 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 Freehand Coffee Company A/S werden voor 6 maanden opgenomen in de consolidatie, vanaf 1 juli 2018.

KEUR	Reële waarde 1 juli 2018
<u>Overnameprijs</u>	<u>0</u>
Kapitaalverhoging	1.200
Materiële vaste activa	376
Immateriële vaste activa (klantenportefeuille)	11
Vorraden	1.285
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	2.182
Geldmiddelen	2.123
Uitgestelde belastingverplichtingen	-119
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	-1.573
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-4.669
<u>Totaal netto activa</u>	<u>-384</u>
Aandeel Miko in netto activa (75%)	-288
Goodwill	1.488

Ethical Direct Ltd en The Office Coffee Company Ltd

In augustus werd ook de overname bekend gemaakt van het Britse "Ethical Direct Ltd". Het bedrijf draait met 16 medewerkers een omzet van nagenoeg 2 miljoen euro. Deze overname heeft als doel om in het Verenigd Koninkrijk de aanwezigheid in de kantorenmarkt te versterken en dus iets minder afhankelijk te worden van horeca.

De overnameprijs bedroeg 7,5 miljoen euro. Op 1 september 2018 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 6,3 mio euro.

De resultaten van Ethical Direct Ltd werden voor 4 maanden opgenomen in de consolidatie, vanaf 1 september 2018.

KEUR	Reële waarde 1 september 2018
<u>Overnameprijs</u>	<u>7.540</u>
Materiële vaste activa	1.088
Immateriële vaste activa (klantenportefeuille)	715
Uitgestelde belastingvordering	0
Voorraden	177
Handels-en overige vorderingen op minder dan één jaar	369
Geldmiddelen	262
Financiële schulden op meer dan één jaar	-300
Uitgestelde belastingverplichtingen	-250
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	-26
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-754
<u>Totaal netto activa</u>	<u>1.281</u>
Goodwill	6.259

Kaffebryggeriet

In november nam Miko het Noorse "Kaffebryggeriet" over, een koffieserviceoperator die gevestigd is in Oslo en die zich focust op de kantorenmarkt. Bij die klanten worden kleine en middelgrote vendingmachines in leasing geplaatst. Het bedrijf levert de ingrediënten zoals koffie, melk, thee en warme chocolade en staat ook garant voor een sterke dienstverlening die de klant een zorgeloze en aangename koffiepauze garandeert.

Miko was tot vandaag aanwezig in Noorwegen via een partnership met het koffieservicebedrijf A:KAFFE. Beide ondernemingen worden nu samengevoegd waarbij Miko na de fusie 90 % van het nieuwe geheel in handen krijgt. Na deze operatie zal de jaaromzet er om en bij de 7 miljoen euro bedragen.

De overnameprijs bedroeg 9,5 miljoen. Op 1 december 2018 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 7,8 mio euro.

De resultaten van Kaffebryggeriet werden voor 1 maand opgenomen in de consolidatie, vanaf 1 december 2018.

KEUR	Reële waarde 1 december 2018
<u>Overnameprijs</u>	<u>9.519</u>
Materiële vaste activa	20
Immateriële vaste activa (klantenportefeuille)	1.106
Uitgestelde belastingvordering	4
Voorraden	700
Handels-en overige vorderingen op minder dan één jaar	361
Geldmiddelen	1.012
Financiële schulden op meer dan één jaar	-281
Uitgestelde belastingverplichtingen	-314
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	-664
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-256
<u>Totaal netto activa</u>	<u>1.688</u>
Goodwill	7.831

Het management toetst de goodwill jaarlijks op waardeverminderingen. De waarde van de goodwill wordt berekend door middel van een "discounted free cashflow"-model op grond van het operationele budget van de Groep voor de volgende boekjaren. Per kasstroom-genererende eenheid (KGE) werd een dergelijk model gemaakt. Binnen de Miko Groep worden de segmenten (koffie en kunststof) als KGE's beschouwd. De belangrijkste veronderstellingen in de impairment analyse voor beide segmenten worden hieronder weergegeven:

Koffiesegment

De kasstroomprognose voor deze KGE werd uitgevoerd voor een periode van vijf jaar en berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen.

- Opbrengsten en brutowinstmarge: de opbrengsten en de brutowinstmarge reflecteren de verwachtingen van het management gebaseerd op ervaringen uit het verleden en rekening houdend met risico's specifiek voor de te rapporteren business unit.
- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op het budget van het jaar; het budget houdt rekening met historische gerealiseerde resultaten en is de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar.
- In het tweede tot het vijfde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het lange termijnplan van Miko. De opbrengsten stijgen met gemiddeld 4,8% per jaar en de bruto marge blijft constant.
- Kasstromen na de periode van de eerste vijf jaar worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken van een groeivoet van 2% van de vrije kasstromen.
- De investeringen bedragen gemiddeld 7 mio euro per jaar.
- Het aantal dagen klanten- en leverancierskrediet werd constant gehouden op om en bij de 60 dagen.
- Het aantal dagen voorraad ligt voor heel de periode van de kasstroomprognose op 115.
- Bovenstaande assumpties resulteren in een EBIT die rond de 6,8% van de omzet schommelt.

Projecties worden verdisconteerd aan een discontovoet van 4,99% . De disconteringsvoet voor belastingen wordt berekend door deling van de disconteringsvoet na belastingen door één minus het toepasselijk belastingtarief. Deze uitkomst wijkt niet materieel af van een iteratieve berekeningswijze zoals beschreven in IAS36.

Onderstaande elementen werd gebruikt voor de bepaling van de WACC van het koffie segment:

Risicovrije rente	0,87%
Risico premie	6,40%
Bèta	1
Verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen	50/50
Premie minder liquide markt	2%

De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt met € 103,5 mio euro ('headroom'). Hierdoor kunnen we concluderen dat er geen bijzondere waardevermindering vereist is. Miko gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschatting van het management.

Kunststofsegment

De kasstroomprognose voor deze KGE werd uitgevoerd voor een periode van vijf jaar en berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen.

- Opbrengsten en brutowinstmarge: de opbrengsten en de brutowinstmarge reflecteren de verwachtingen van het management gebaseerd op ervaringen uit het verleden en rekening houdend met risico's specifiek voor de te rapporteren business unit.
- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op het budget van het jaar; het budget houdt rekening met historische gerealiseerde resultaten en is de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar.
- In het tweede tot het vijfde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het lange termijnplan van Miko. De omzet stijgt met 8% in jaar 2 en met 5% in jaar 3 tot 5. De bruto marge werd voor heel de periode constant gehouden.
- Kasstromen na de periode van de eerste vijf jaar worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken van een groeivoet van 2% van de vrije kasstromen.
- De investeringen bedragen 12,6 miljoen euro in jaar 1 van de kasstroom prognose. In de jaren daarna bedragen deze gemiddeld 7,6 miljoen euro per jaar.
- Het aantal dagen klanten- en leverancierskrediet werd constant gehouden op respectievelijk 61 en 63 dagen.
- Het aantal dagen voorraad ligt voor heel de periode van de kasstroomprognose op 115.
- Bovenstaande assumpties resulteren in een EBIT die rond de 6,5% van de omzet schommelt.

Projecties worden verdisconteerd aan een discontovoet van 5,75% . De disconteringsvoet voor belastingen wordt berekend door deling van de disconteringsvoet na belastingen door één minus het toepasselijk belastingtarief. Deze uitkomst wijkt niet materieel af van een iteratieve berekeningswijze zoals beschreven in IAS36.

Onderstaande elementen werd gebruikt voor de bepaling van de WACC van het koffie segment:

Risicovrije rente	0,87%
Risico premie	6,60%
Bèta	1,2
Verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen	50/50
Premie minder liquide markt	2%

De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt met € 54,5 mio euro ('headroom'). Hierdoor kunnen we concluderen dat er geen bijzondere waardevermindering vereist is. Miko gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschatting van het management.

Als deel van de waarderingstest heeft Miko een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke veronderstellingen die gehanteerd werden, waaronder de discontovoet, de vrije kasstroom en het lange termijn groeipercentage. Hierbij werd een daling van het lange termijn groeipercentage met 100 basispunten, een stijging van discontovoet voor belastingen met 100 basispunten en een vrije kasstroom tussen 95% en 100% van het lange termijnplan toegepast om rekening te houden met mogelijke fluctuaties in volumes en marges. Een verandering in de gebruikte inschattingen, zoals hierboven opgenomen, leidt niet tot een mogelijke materiële bijzondere waardevermindering.

Hoewel Miko gelooft dat haar beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen geschikt zijn, kunnen werkelijke resultaten afwijken van deze inschattingen in geval van andere veronderstellingen en voorwaarden.

10.3. Staat van de immateriële vaste activa

2017 (KEUR)	Patenten, merken en cliënteel	Software	Totaal
a) Aanschaffingswaarde			
Per einde vorig boekjaar	8.682	1.503	10.185
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>			
Aanschaffingen		42	42
Overdrachten en buitengebruikstellingen			
Bijzondere waardevermindering			
Overboekingen	204		204
Omrekeningsverschillen	-120	3	117
Andere wijzigingen		-1	-1
Per einde van het boekjaar	8.766	1.546	10.312
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde vorig boekjaar	6.549	1.309	7.857
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>			
Geboekt	592	85	677
Verworven van derden			
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling			
Bijzondere waardeverminderingen			
Overboekingen			
Omrekeningsverschillen	-105	1	-104
Andere wijzigingen		-1	-1
Per einde van het boekjaar	7.036	1.394	8.430
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	1.731	152	1.883

2018 (KEUR)	Patenten, merken en cliënteel	Software	Totaal
a) Aanschaffingswaarde			
Per einde vorig boekjaar	8.766	1.546	10.312
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	1.826	217	2.043
Overdrachten en buitengebruikstellingen			
Bijzondere waardevermindering			
Overboekingen			
Omrekeningsverschillen	-46	-3	-49
Andere wijzigingen			
Per einde van het boekjaar	10.546	1.760	12.306
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde vorig boekjaar	7.036	1.394	8.430
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	437	95	532
Verworven van derden			
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling			
Bijzondere waardeverminderingen			
Overboekingen			
Omrekeningsverschillen	-35	-3	-38
Andere wijzigingen			
Per einde van het boekjaar	7.438	1.486	8.924
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	3.108	274	3.382

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

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

2017 (KEUR)	Nettovorderingen leases	Handelsvorderingen op meer dan één jaar	Andere	Totaal
1. Beginsaldo	298	5	113	416
2. Bewegingen	18	95	394	507
3. Ander wijzigingen				
4. Eindsaldo	316	100	507	923
2018 (KEUR)	Nettovorderingen leases	Handelsvorderingen op meer dan één jaar	Andere	Totaal
1. Beginsaldo	316	100	507	923
2. Bewegingen	21	-9	108	120
3. Ander wijzigingen	-1			-1
4. Eindsaldo	336	91	615	1.042

Alle vorderingen op lange termijn hebben een looptijd van minder dan vijf jaar. De toegepaste rentevoeten zijn voor 2018 marktconform (idem voor 2017).

Er zijn geen leningen toegestaan aan bestuurders of aanverwante partijen.

Er zijn op einde 2018 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.

10.5. Voorraden

Voorraden	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
1. Grond- en hulpstoffen	13.384	10.270
2. Goederen in bewerking	193	232
3. Gereed product	12.776	13.751
4. Handelsgoederen	11.900	9.394
Totaal	38.253	33.647

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, margarinevlootjes en verpakkingen voor kant-en-klare maaltijden.

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

Handels- en overige vorderingen	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
1. Handelsvorderingen	35.377	32.260
2. Financiële leasevorderingen	483	557
3. Dubieuze vorderingen	-1.016	-676
Totaal handelsvorderingen	34.844	32.141
4. Leningen aan bestuursleden en/of verbonden partijen	0	0
5. Andere te ontvangen bedragen (waaronder belastingvorderingen)	3.552	2.628
6. Overgedragen kosten	2.224	1.108
Totaal overige vorderingen	5.776	3.736
Totaal handels- en overige vorderingen	40.620	35.877

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

10.6.1 Leasing vorderingen

Leasingovereenkomsten waarbij de tegenpartij, de leasingnemer, als economische eigenaar van het actief wordt beschouwd, worden opgenomen als vordering voor een bedrag gelijk aan de constante waarde van de toekomstige minimale leasebehandelingen. De contante waarden van de toekomstige minimale leasebetalingen bedroegen 819 KEUR per 31 december 2018 (2017: 873 KEUR).

De invorderbare, minimale lease betalingen zijn als volgt:

2018 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Toekomstige minimale lease betalingen	499	347	0	846
Financieringsbatens	16	11	0	27
Contante waarde van de toekomstige minimale lease betalingen	483	336	0	819

10.6.2 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 MIKO Groep. Op 31 december 2018 werd er een voorziening voor dubieuze debiteuren in de balans opgenomen voor een bedrag van 1.016 KEUR (690 KEUR in 2017).

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 4,22% 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 39,33% 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 59 dagen (2017: 51 dagen) en voor het kunststofsegment 57 dagen (2017: 62 dagen). Intresten worden niet systematisch aangerekend op vervallen vorderingen.

In de post handelsvorderingen zijn debiteuren inbegrepen met een boekwaarde van 7.782 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.

10.6.3 Vervaldagenbalans van vervallen, doch inbaar geachte handelsvorderingen

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
1-30 dagen	4.772	4.324
31-60 dagen	1.083	1.386
61-90 dagen	248	351
>90 dagen	1.679	1.619
Totaal	7.782	7.680

10.6.4 Bewegingen in de voorziening voor dubieuze debiteuren

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Balans bij het begin van het boekjaar	676	846
(Gebruik van provisie)	-89	-283
Aanleg nieuwe provisie	429	115
Omrekeningsverschillen	0	-2
Saldo	1.016	676

10.6.5 Marktrisico: wisselkoersrisico

Er bestaat een valuta risico wanneer de transactie wisselkoers afwijkt van de lokale functionele wisselkoers. Dit is voor de Groep voornamelijk het geval in het Verenigd Koninkrijk (aankopen in EUR en verkopen in GBP). In Polen wordt er zowel aan-als verkocht in EUR, waardoor het valutarisico wordt beperkt. In de andere vennootschappen binnen de Groep die een andere functionele munt hebben dan euro, is het aandeel aankopen in euro beperkt.

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 31/12/2017	0,8872	12,34%
Slotkoers 31/12/2018	0,8954	9,98%

Netto boekwaarde in KGBP	2018	2017
Handelsschulden	-630	-321
Handelsvorderingen	1.668	1.631
Vorraden	1.487	1.438
Liquide middelen	664	389
Netto boekwaarde	3.189	3.137

Als de Britse Pond in 2018 ten opzichte van de euro resp. verzwakte of verstevigde volgens de bovenstaande geschatte wijzigingen, dan zou het nettoresultaat van de Groep in 2018 met 360 KEUR resp. afnemen of toenemen.

De gemiddelde volatiliteit wordt bepaald op basis van de dagelijks GBP/EUR wisselkoers zoals gepubliceerd door de NBB. Eerst wordt de standaarddeviatie berekend van de dagelijkse % wijzigingen in de GBP/EUR wisselkoers. Deze wordt dan vermenigvuldigd met de vierkantswortel van het aantal elementen in de berekening van de standaarddeviatie.

10.6.6 Andere

Er zijn per einde 2018 geen indicatoren, zoals verlies van marktaandeel of technologische achterstand, die wijzen op de noodzaak bepaalde vorderingen op minder dan één jaar af te waarderen.

10.7. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Kas	46	38
Bankgelden	26.069	15.322
Termijndeposito's op minder dan 3 maanden	0	0
Negatieve banksaldi bij kredietinstellingen	-1.207	-1.958
Totaal geldmiddelen	24.908	13.402

10.8. Kapitaalbeheer

Miko 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:

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Schulden op meer dan één jaar	58.164	43.516
Rentedragende lening op ten hoogste één jaar	19.348	13.297
Liquide middelen	<u>-26.115</u>	<u>-15.360</u>
Netto	51.397	41.453
Eigen vermogen	93.946	87.570
Netto schuldgraad	54,71%	47,34%

De Groep is niet onderhevig aan extern opgelegde kapitaalvereisten.

10.9. Financiële en overige schulden

Financiële schulden	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
I. Rentedragende leningen op minder dan één jaar		
<u>Kortetermijnschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële leaseverplichtingen	802	794
Negatieve banksaldi bij financiële instellingen	1.207	1.958
Overige	3.353	0
<u>Binnen 12 maanden verschuldigde bedragen</u>		
Leningen bij financiële instellingen	11.736	8.295
Andere kortetermijnschulden		
Rentedragende leningen bij derden	0	0
Rentedragende leningen bij aanverwante partijen	2.250	2.250
Totale rentedragende leningen op minder dan één jaar	19.348	13.297
II. Rentedragende leningen op meer dan één jaar		
<u>Langetermijnschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële leaseverplichtingen	3.209	3.620
Leningen bij financiële instellingen	40.398	21.488
<u>Andere langetermijnschulden</u>		
Overige rentedragende leningen bij derden	0	0
Overige langetermijnschulden ¹	7.445	11.305
Totale rentedragende leningen op meer dan één jaar	51.052	36.413

¹ Deze post heeft onder andere 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 en betreft een multiple van EBITDA zoals contractueel bepaald.

De overige lange en korte termijn financiële schulden bevatten verplichtingen met betrekking tot de toekomstige verwerving van aandelen voor een bedrag van 10.310 KEUR.

De langlopende rentedragende verplichtingen met een initiële looptijd van meer dan 1 jaar stegen met 18.910 KEUR. Dit omwille van nieuwe leningen aangegaan voor een bedrag van 32,4 mio euro.

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 1,66%. De Groep beschikt over niet opgenomen kredietlijnen ten bedrage van 9.495 KEUR.

Voor leningen aan aanverwante partijen wordt verwezen naar punt 10.16.

De uitsplitsing van de leningen bij financiële instellingen naar vervaldatum geeft volgende situatie:

2017 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Langtermijnschulden bij financiële instellingen	8.295	21.488	0
Overige rentedragende leningen	0	11.305	0
Financiële leaseverplichtingen (totaal)	794	2.218	1.402
Totale rentedragende leningen	9.089	35.011	1.402
2018 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Langtermijnschulden bij financiële instellingen	11.736	32.363	8.035
Overige rentedragende leningen	3.353	7.445	0
Financiële leaseverplichtingen (totaal)	802	2.218	992
Totale rentedragende leningen	15.892	50.061	992

De bovenvermelde bedragen zijn exclusief toekomstige intrestlasten, voor een bedrag van 2.277 KEUR, berekend op basis van de geldende intrestvoet op balansdatum (eind 2017 was dit 1.238 KEUR).

Overzicht van de gebruikte effectieve rentevoeten (%)	2018	2017
Leningen	0,2-6,5	0,44-10,00
Andere schulden	2,00	1,99
Financiële leaseverplichtingen	2,62-13,59	2,62-13,59

In onderstaande maturiteitstabel worden de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen weergegeven per 31 december 2018.

2018 (KEUR)	Hoogstens 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Langtermijnschulden bij financiële instellingen	12.163	33.182	8.504
Overige rentedragende leningen	3.354	7.444	0
Financiële leaseverplichtingen (totaal)	960	2.577	1.036
Totale rentedragende leningen	16.477	43.203	9.540

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.

10.9.1 Reële waarde financiële verplichtingen

Voor de verschillende rubrieken aan financiële verplichtingen worden de boekwaarden en de reële waarden geanalyseerd. Onderstaande tabel omvat enkel de financiële verplichtingen voor dewelke de reële waarde afwijkt van de boekwaarde. Voor de niet opgenomen financiële verplichtingen gaan we ervan uit dat de boekwaarde de reële waarde benadert. De reële waarde van de bankleningen wordt berekend als de contante waarde van toekomstige kasstromen (niveau 2 input).

Financiële verplichting	Netto boekwaarde 31/12/2018 KEUR	Reële waarde 31/12/2018 KEUR
Onroerende leasing	2.866	3.220

10.10. Handels- en overige schulden

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Langlopende handelsschulden en overige schulden		
Langlopende handelsschulden	2	
Overige schulden	832	843
Totaal handels- en overige schulden op meer dan één jaar	834	843
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	22.871	17.716
Overige schulden	2.541	380
Overlopende rekeningen	3.643	2.309
Totaal handels- en overige schulden op minder dan één jaar	29.055	20.404
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden		
Belastingsschulden	3.525	3.411
Sociale zekerheidsschulden	4.978	4.102
Totaal belastings- en sociale zekerheidsschulden op minder dan één jaar	8.503	7.513

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

10.11. Voorzieningen

(KEUR)	Personeels- beloningen	Milieu- voorzieningen	Overige voorzieningen	Totaal
Op 1 januari boekjaar	927		1.244	2.171
Bijkomende provisies	455		68	523
Terugname van niet-gebruikte provisies	-279		-268	-547
Opname van provisies (gebruik)	-28		-243	-271
Wisselkoersverschillen	-12		-2	-14
Andere wijzigingen				
Op 31 december boekjaar	1.063		799	1.862

De voorziening ter financiering van de personeelsbeloningen bedraagt 1.063 KEUR (2017: 927 KEUR). Deze voorziening werd opgezet met het oog op de wettelijke regeling in verband met het brugpensioen, de groepsverzekering in België en de wettelijke pensioenverplichtingen in Polen en Indonesië. Voor meer informatie met betrekking tot de voorziening inzake groepsverzekering in België, verwijzen we naar toelichting 9.4.1.

De daling 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 697 KEUR.

10.12. 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:

	2017 (KEUR)	Debet/credit resultaten- Rekening	Debet/credit eigen vermogen	Debet/credit acquisitie	Wisselkoers- verschillen	2018 (KEUR)
1. Afschrijvingen	189	+10				199
2. Immateriële vaste activa	434	-43				391
3. Voorzieningen	8	+5				13
4. Valutavoorzieningen	0	0				0
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	19	+1				20
6. Fiscale verliezen	20	-4				16
7. Voorraad	82	-22				60
8. Overige	5	+3				8
Totaal	757	-50				707

Het management schat de recupereerbaarheid van de fiscale verliezen in op basis van het operationele budget van de Miko Groep voor de volgende boekjaren.

10.13. 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:

	2017 (KEUR)	Debet/credit resultaten- Rekening	Debet/credit eigen vermogen	Debet/credit acquisitie	Wisselkoers- verschillen	2018 (KEUR)
1. Afschrijvingen	-3.663	50	-199		51	-3.761
2. Immateriële vaste activa	-283	40	-365			-608
3. Voorzieningen	69	19			-4	84
4. Valutavoorzieningen	0					0
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	0					0
6. Fiscale verliezen	0					0
7. Voorraad	-251	67	-116		2	-298
8. Overige	39	126			3	168
Totaal	-4.089	302	-680		52	-4.415

Het verschil tussen de belastinglatentie op de balans en de berekening op basis van het Belgische tarief van 29,58% bedraagt -1.357 KEUR in 2018 (in 2017: -1.681 KEUR) en is te wijten aan de verschillende belastingtarieven in onze thuislanden en de aangekondigde belastingverlaging in België.

Er zijn op balansdatum geen significant ongebruikte belastinglatenties.

10.14. Voorwaardelijke verplichtingen en verbintenissen

Er zijn geen verplichtingen aangaan om materiële of immateriële vaste activa te verwerven.

De nog lopende verplichtingen voor operationele leases werden in de tabel hieronder opgenomen. Het betreft hier voornamelijk leases van wagenpark. Huur van gebouwen werd in dit bedrag niet opgenomen.

Operationele leaseverplichtingen	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
Totaal bedrag van de minimale leasebetalingen voor operationele lease- overeenkomsten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	1.919	1.605
Totaal van de toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leases voor de volgende perioden:	2.919	3.840
1. periode uiterlijk één jaar na balansdatum	974	1.408
2. periode tussen 1 en 5 jaar na balansdatum	1.906	2.378
3. periode langer dan 5 jaar na balansdatum	39	54

Vanaf 1 januari 2019, zal IFRS 16 worden toegepast. Hierbij zullen alle leaseovereenkomsten in de balans moeten worden opgenomen. Voor de impactsanalyse met betrekking tot IFRS 16, verwijzen wij naar sectie 7.1 van dit jaarverslag.

De Groep heeft solidaire borgstellingen ten aanzien van financiële instellingen voor een bedrag van 25.510 KEUR (in 2017: 19.022 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 2018 wordt niet verwacht dat er een minderwaarde zal gerealiseerd worden.

Binnen de Miko Groep zijn geen materiële claims of geschillen lopende.

10.15. Overzicht van de aandelen

	2018	2017
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 Miko 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	37.075	30.325
1.5. Aantal aandelen voor de berekening verwaterde winst per aandeel	1.248.558	1.251.544
1.6 Berekening winst per aandeel (nettowinst toerekenbaar aan de aandeelhouders van MIKO / 1.242.000)	7,44	9,08
2. Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (in KEUR)	9.246	11.281

Het totaal aantal aandelen van 1.242.000 (zonder nominale waarde) bestaat uit 738.810 aandelen op naam en 503.190 gedematerialiseerde aandelen (toestand op 31 december 2018).

Er zijn geen verschillende categorieën van aandelen.

Op het einde van 2018 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:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Begin verslagperiode	500	500	8.250	9.700	7.250	7.750	0
Uitoefenprijs	€46,00	€50,51	€66,30	€69,00	€100,30	109,20	117,7
Toegekende resp. uitgeoefende rechten om aandelen aan vooraf bepaalde prijs aan te kopen			-3.250	-1.350			10.850
(Nog) niet uitgeoefende rechten	500	500	5.000	8.350	7.250	7.750	10.850
Vestigingsperiode	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar
Uitoefenperiode	10 jr.	10 jr.	7 jr. ¹	7 jr. ²	7 jr. ³	7 jr. ⁴	7 jr. ⁵

¹ Van de rechten uitgegeven in 2014 hebben er 5.000 een looptijd van 7 jaar.

² Van de rechten uitgegeven in 2015 hebben er 7.850 een looptijd van 7 jaar, de overige 500 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.

⁴ Van de rechten uitgegeven in 2017 hebben er 6.300 een looptijd van 7 jaar, de overige 1.450 hebben een looptijd van 5 jaar.

⁵ Van de rechten uitgegeven in 2018 hebben er 7.450 een looptijd van 7 jaar, de overige 3.400 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:

	2016 ¹	2017 ²	2018 ³
Optieprijs	100,30	109,20	117,70
Huidige aandelenprijs	109,00	109,00	109,00
Verwachte levensduur optie	2,00-4,00	3,00-5,00	4,00-6,00
Volatiliteit aandelenprijs	21,06%	21,06%	21,06%
Risicovrije interestvoet	0,82%	0,82%	0,82%
Dividend	1,40%	1,38%	1,72%

¹ Van de rechten uitgegeven in 2016 hebben er 6.750 een looptijd van 7 jaar, de overige 500 hebben een looptijd van 5 jaar.

² Van de rechten uitgegeven in 2017 hebben er 6.300 een looptijd van 7 jaar, de overige 1.450 hebben een looptijd van 5 jaar.

³ Van de rechten uitgegeven in 2018 hebben er 7.450 een looptijd van 7 jaar, de overige 3.400 hebben een looptijd van 5 jaar.

De "fair value" van de aandelenopties bedroeg op balansdatum 697 KEUR.

10.16. Aanverwante partijen

	2018 (KEUR)	2017 (KEUR)
I. ACTIVA AANVERWANTE PARTIJEN		
II. VERPLICHTINGEN AAN AANVERWANTE PARTIJEN		
1. Rentedragende verplichtingen	2.250	2.250
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	2.067	1.922
7. Leningen toegekend aan directiepersoneel en bestuurders		
8. Betaalde intresten	45	51

¹ Elk van de bestuurders ontving in 2018 een forfaitaire vergoeding van 13.000 euro. De vergoeding van Mevrouw Inge Bruynooghe werd geprorateerd op basis van de datum van haar benoeming als bestuurder van de Vennootschap door de buitengewone algemene vergadering dd. 22 oktober 2018.

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

Het vaste basissalaris van de CEO in 2018 bedroeg 250.243,11 EUR. Het variabele gedeelte betaald in 2018 op basis van doelstellingen 2017, bedroeg 103.200,02 EUR. De bijdrage voor de pensioenregeling en invaliditeitsverzekering bedroeg 86.875,26 EUR en de voordelen in natura (wagen, etc) bedroegen 16.679,59 EUR.

Voor 2018 zijn de gezamenlijke vergoedingen voor het EXCO (met uitsluiting van de vergoeding van de CEO) als volgt. Het vaste basissalaris in 2018 bedroeg 923.505,42 EUR. Het variabele gedeelte bedraagt 244.428,27 EUR. De bijdragen voor pensioenopbouw en invaliditeitsverzekering bedroeg 288.388,15 EUR. De voordelen in natura over 2018 (wagen etc), bedroegen gezamenlijk 69.526,55 EUR. Vermelde bedragen zijn exclusief de beëindigingsvergoeding met betrekking tot het stopzetten van de samenwerking met Joël Merens.

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 lening bij Imko Holding N.V.. Deze lening werd aangegaan voor een duur van maximum één jaar, tegen een rentevoet gelijk aan 2%. Zie hierover tevens punt 5.2. van het jaarverslag.

10.17. Lijst van de opgenomen vennootschappen

Naam	Land	Belang 2018	Belang 2017	Ondernemings-nummer	Maatschappelijke zetel	Aantal werknemers
Miko Koffie NV	België	100,00%	100,00%	0869.777.422	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	47
Miko Coffee Service NV	Belgie	100,00%	100,00%	0429.197.383	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	90
Miko Pac NV	België	100,00%	100,00%	0433.522.197	Steenweg op Turnhout 160, 2360 Oud-Turnhout	158
Miko Technics NV	België	100,00%	100,00%	0418.703.864	Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout	3
Miko Kaffee GmbH	Duitsland	75,00%	75,00%			
Miko Koffie Service BV	Nederland	100,00%	100,00%			
Miko Café Service SAS	Frankrijk	100,00%	100,00%			
Miko Kava s.r.o.	Tsjechië	100,00%	100,00%			
Miko Kava s.r.o.	Slowakije	75,00%	75,00%			
Miko Coffee Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Cornish Coffee Company Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Miko Coffee South West Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Miko Scotland Ltd	Groot-Brittannië	100,00%	100,00%			
Ethical Direct Ltd	Groot-Brittannië	100,00%				
The Office Coffee Company Ltd	Groot-Brittannië	100,00%				
Kaffekompaniet AB	Zweden	100,00%	100,00%			
AT Vending AB	Zweden	100,00%	100,00%			
ABC Mokka ApS	Denemarken	100,00%	70,00%			
Freehand Coffee Company A/S	Denemarken	75,00%				
Freehand International II A/S	Denemarken	75,00%				
Miko Pac Sp. z o.o.	Polen	100,00 %	100,00 %			
Miko-Hordijk Verpackungen GmbH	Duitsland	70,00%	70,00%			
Beverage Marketing Australia Pty Ltd	Australië	75,00%	75,00%			
Miko Coffee USA Inc.	USA	100,00%	100,00%			
PT. Innoware	Indonesië	50,00%	50,00%			
Kaffeautomater AS	Noorwegen	90,00%	66,00%			
Kaffebryggeriet AS	Noorwegen	90,00%				
Miko Pac France SAS	Frankrijk	55,00%	55,00%			
Smiling Faces AB	Zweden	100,00%	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.

10.18. Aandeelhoudersstructuur

Situatie op 31 december 2018, 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.

10.19. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er deden zich na het einde van het boekjaar 2018 geen belangrijke gebeurtenissen voor.

11. Verantwoordelijkheidsverklaring

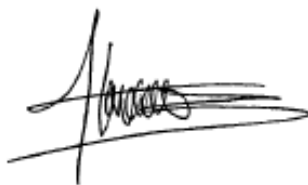
We verklaren dat, voor zover ons bekend, de jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de IFRS-richtlijnen zoals goedgekeurd door de EU,

- 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 Michielsens
Bestuurder



Karl Hermans
Bestuurder



Frans Van Tilborg
Gedelegeerd bestuurder
CEO

**12. Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van
aandeelhouders van de vennootschap MIKO N.V. over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2018**



**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP MIKO NV OVER DE
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2018**

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Miko NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 24 mei 2016, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Miko NV uitgevoerd gedurende 21 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2018 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie van EUR'000 209.016 en van het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een winst van het boekjaar van EUR'000 7.661.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2018, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de internationale controlestandaarden zoals door de IAASB van toepassing verklaard op de boekjaren afgesloten op 31 december 2018 en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau toegepast.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Boekwaarde van goodwill (zie Toelichting 10.2)

Aandachtsgebied

De Miko Groep heeft voor EUR 44.6 miljoen aan immateriële activa (31 december 2017 - EUR 28.2 miljoen), die voornamelijk bestaan uit goodwill (EUR 41.2 miljoen). De boekwaarde van deze goodwill is afhankelijk van toekomstige kasstromen en wanneer deze kasstromen niet voldoen aan de verwachtingen van de Groep, bestaat het risico dat deze een bijzondere waardevermindering moeten ondergaan. De analyse die door de Groep is uitgevoerd in dit kader bevat een aantal belangrijke beoordelingen en veronderstellingen, onder meer over omzetgroei, winstmarges, eindwaarden en disconteringsvoeten. Wijzigingen in deze veronderstellingen kunnen leiden tot een wijziging in de boekwaarde van de goodwill. Binnen de Miko Groep worden de segmenten koffie en kunststof als kasstroomgenererende eenheden ("KGE") beschouwd voor het testen van de goodwill op bijzondere waardeverminderingen.

Hoe onze audit het aandachtsgebied behandelde

We hebben de analyse van de Miko Groep verkregen en de redelijkheid van de methodologie en de belangrijkste veronderstellingen getest, inclusief winst- en kasstroomgroei, eindwaarden, en de selectie van disconteringsvoeten. We hebben de onderbouw van de veronderstellingen van het management beoordeeld, inclusief het vergelijken van relevante veronderstellingen met de industrie-specifieke en economische voorspellingen. Daarbij werkten we samen met onze interne waarderingsspecialisten. We hebben eveneens de historische accuraatheid nagekeken van de budgetten in vergelijking met werkelijke resultaten om te bepalen of de hierop gebaseerde kasstroomvooruitzichten een voldoende betrouwbare basis vormen. We hebben de gevoeligheidsanalyses van het management verkregen en geëvalueerd om de impact van mogelijke wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen vast te stellen en we hebben onze eigen onafhankelijke gevoeligheidsberekeningen uitgevoerd om de neerwaartse wijzigingen in de modellen te kwantificeren die vereist zijn om te resulteren in een bijzondere waardevermindering. Naar aanleiding van onze werkzaamheden hebben wij vastgesteld dat de beoordelingen van het management, waarbij het management bepaalde dat er geen bijkomende waardevermindering moet worden opgenomen voor de goodwill en immateriële vaste activa, werden onderbouwd door redelijke veronderstellingen die onredelijke negatieve veranderingen zouden vereisen voordat een materiële waardevermindering noodzakelijk was.

Met betrekking tot de twee KGE (koffie en kunststof) hebben we bevestigd dat dit het laagste niveau is waarop van elkaar onafhankelijke kasstromen bestaan en waarop het management goodwill voor interne doeleinden controleert, dat het consistent is met de manier waarop de resultaten en de financiële positie van de Groep worden gerapporteerd aan het directiecomité en de raad van bestuur en dat het aldus voldoet aan IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie.

Waardering van overige lange termijnschulden (zie Toelichting 10.9)

Aandachtsgebied

De Miko Groep heeft voor EUR 5.8 miljoen overige langetermijnschulden (31 december 2017 - EUR 11.3 miljoen), die betrekking hebben op de toekomstige verplichting om minderheidsbelangen in een aantal groepsvennootschappen over te nemen van derden. De waardering van deze verplichtingen is afhankelijk van de evolutie van de onderliggende toekomstige resultaten (voornamelijk van EBITDA) van deze groepsvennootschappen en wanneer deze resultaten niet overeenstemmen met de huidige inschattingen van de Groep, bestaat het risico dat deze lange termijnschulden dienen te worden geherwaardeerd. De analyse die door de Groep is uitgevoerd in dit kader bevat een aantal belangrijke beoordelingen en veronderstellingen, onder meer over omzetgroei en winstmarges. Wijzigingen in deze veronderstellingen kunnen leiden tot een wijziging in de boekwaarde van de lange termijnschulden.

Hoe onze audit het aandachtsgebied behandelde

We hebben de analyse van de Miko Groep verkregen en de redelijkheid van de methodologie en de belangrijkste veronderstellingen getest, inclusief winst- en kasstroomgroei. We hebben de onderbouw van de veronderstellingen van het management beoordeeld. We hebben eveneens de historische accuraatheid nagekeken van de budgetten in vergelijking met werkelijke resultaten om te bepalen of de hierop gebaseerde kasstroomvooruitzichten een voldoende betrouwbare basis vormen. Naar aanleiding van onze werkzaamheden hebben wij vastgesteld dat de beoordelingen van het management werden onderbouwd door redelijke veronderstellingen.

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de 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.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Groep te ontbinden of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten; en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep.
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen.
- het concluderen dat de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven.
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, het afzonderlijk verslag van niet-financiële informatie en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag van de geconsolideerde jaarrekening, het verslag van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De op grond van artikel 119, §2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste niet-financiële informatie werd opgenomen in een afzonderlijk verslag dat deel uitmaakt van sectie 'Corporate social responsibility' van het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening. Dit verslag van niet-financiële informatie bevat de op grond van artikel 119, §2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de Sustainable Development Goals (SDG). Overeenkomstig artikel 148, § 1, 5° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met het in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vermelde Sustainable Development Goals.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Sint-Stevens-Woluwe, 11 april 2019

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren cvba
vertegenwoordigd door



Koen Hens
Bedrijfsrevisor

Statutaire jaarrekening Miko N.V.

1. Balans

Verkorte balansen na winstverdeling per 31 december 2018 en 2017 ¹:

		2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
	ACTIVA				
II.	Immateriële vaste activa	255		127	
III.	Materiële vaste activa	641		304	
IV.	Financiële vaste activa	69.841		59.841	
	VASTE ACTIVA		70.737		60.272
V.	Overige vorderingen op meer dan één jaar				
VII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	2.598		12.608	
VIII.	Geldbeleggingen				
IX.	Liquide middelen	246		1.569	
X.	Overlopende rekeningen	173		72	
	VLOTTENDE ACTIVA		3.018		14.249
	TOTAAL DER ACTIVA		73.755		74.521
	PASSIVA				
I.	Kapitaal	5.065		5.065	
IV.	Reserves	59.597		60.261	
V.	Overgedragen winst	1		1	
	EIGEN VERMOGEN		64.663		65.327
VII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	794		1.213	
	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		794		1.213
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar				
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	8.298		7.981	
X.	Overlopende rekeningen				
	SCHULDEN		8.298		7.981
	TOTAAL DER PASSIVA		73.755		74.521

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 2018 en 2017:

		2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
I.	Bedrijfsopbrengsten		3.860		3.581
	Omzet				
	Andere bedrijfsopbrengsten	3.790		3.570	
	Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	71		11	
II.	Bedrijfskosten		3.546		4.205
	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen				
	Diensten en diverse goederen	1.479		1.454	
	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.280		2.061	
	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	205		177	
	Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)				
	Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	-419		511	
	Andere bedrijfskosten	1		2	
	Niet-recurrente bedrijfskosten				
III.	Bedrijfswinst/(verlies)		314		-624
IV.	Financiële opbrengsten	1.927		1.027	
V.	Financiële kosten	-376		-174	
IX.	Winst van het boekjaar vóór belastingen		1.865		229
X.	Belastingen op het resultaat	207		227	
XI.	Winst van het boekjaar		1.659		2
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar		1.659		2

Voorstel van resultaatsbestemming	2018 (KEUR)		2017 (KEUR)	
Te bestemmen winstsaldo		1.659		3
Te bestemmen winst van het boekjaar	1.659		2	
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1		1	
Onttrekkingen aan het eigen vermogen		664		2.109
Aan de reserves	664		2.109	
Toevoegingen aan het eigen vermogen				
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies				
Aan de wettelijke reserve				
Aan de overige reserves				
Over te dragen resultaat		1		1
Over te dragen winst	1		1	
Uit te keren winst		-2.323		-2.111
Vergoeding van het kapitaal	-2.323		-2.111	

3. Verslag van de raad van bestuur over de statutaire jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018

Hiervoor wordt verwezen naar het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van de Miko-Groep over het boekjaar 2018.

4. 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 2018

Type verklaring:

Oordeel zonder voorbehoud

This image shows a full page of blank, lined paper. It features approximately 28 horizontal blue lines spaced evenly across the page, typical of standard notebook paper. The lines are thin and light blue, set against a plain white background. There are no margins, text, or other markings on the page.

This image shows a full page of blank, lined paper. It features approximately 28 horizontal blue lines spaced evenly across the page, typical of standard notebook paper. The lines are thin and light blue, set against a plain white background. There are no margins, text, or other markings on the page.

ADRESSEN

- B** Miko NV (BE 0404.175.739)
Steenweg op Mol 177, B-2300 Turnhout
T +32 (0)14 - 46 27 70
F +32 (0)14 - 46 27 99
M 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
Steenweg op Mol 177
B-2300 Turnhout Steenweg op Mol 177
- FR** 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
- NL** Miko Koffie Service BV
Industrieterrein De Schaapsloop
Korte Voren 3
NL-5555 XS Valkenswaard
- DE** 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
- PL** Miko Pac Sp. z o.o.
ul. Dąbrowa 21
PL-85-147 Bydgoszcz
- CZ** Miko Kava s.r.o.
Jinonická 804/80
CZ-15800 Praha 5
- ID** Innaware Indonesia
JL. H. Tabri no 17
Cirarab, Legok
Tangerang, 15820
- 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
- Ethical Direct Ltd
Churchill Road
Cheltenham
Gloucestershire GL53 7EG
- SK** Miko Kava s.r.o.
Dlha ul. 401
SK-97213 Nitranske Pravno
- AUS** Beverage Marketing Australia (Pty) Ltd
7 Page Street, Kunda Park,
Queensland 4556
- SE** Kaffekompaniet Din Pauspartner AB
Datavägen 20
436 32 Askim
- AT Vending AB
Datavägen 20
436 32 Askim
- Smiling Faces AB
Kungsbron 19
111 22 Stockholm
- DK** ABC Mokka ApS
Guldalderen 13
DK-2640 Hedehusene
- Freehand Coffee Company A/S
Svovlhatten 3
Tornbjerg
DK-5220 Odense
- NO** Kaffeautomater AS
Prof. Birkelandsvei 25
N-1081 Oslo
- Kaffebryggeriet AS
Pottemakerveien 6b
N-0954 Oslo

FINANCIELE KALENDER 2019/2020

• Algemene vergadering 2019	21 mei 2019
• Betaalbaarstelling dividend	13 juni 2019
• Bekendmaking van de halfjaarresultaten	september 2019
• Einde boekjaar	31 december 2019
• Bekendmaking van de jaarresultaten	maart 2020
• Algemene vergadering 2020	19 mei 2020

...

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

...

Alle informatie die gedurende het jaar 2018 aan het publiek werd bekend gemaakt,
is terug te vinden op de website van de vennootschap: www.miko.eu
Relevante wijzigingen die zich hebben voorgedaan sinds het afsluiten van het boekjaar, zijn in dit verslag opgenomen,
d.w.z. een weergave van relevante feiten daterend van voor de bestuursvergadering van maart 2019.
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.



thinking outside the box

www.mikopac.com



www.mikogroup.be