



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

Halfjaarlijks financieel verslag 2020

Inhoudsopgave

1	Management toelichting bij de halfjaarlijkse financiële overzichten.....	2
1.1	Geconsolideerde resultaten	2
1.2	Balans en kasstromen	2
1.3	Segment informatie	3
1.4	Belangrijke gebeurtenissen	3
1.5	Vooruitzichten	4
2	Geconsolideerde financiële overzichten.....	4
2.1	Alternatieve prestatie maatstaven	5
2.2	Geconsolideerde resultatenrekening volgens IFRS (in KEUR).....	6
2.3	Geconsolideerde balans volgens IFRS (in KEUR)	8
2.4	Tabel evolutie eigen vermogen (in KEUR)	9
2.5	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in KEUR)	10
3	Beperkte toelichting bij de halfjaarlijkse financiële staten	11
3.1	Conformiteitsverklaring	11
3.2	Segment informatie	11
3.3	Dividenden	13
4	Belangrijkste risico's en onzekerheden	13
5	Transacties met verbonden partijen.....	13
6	Verantwoordelijkheidsverklaring	14



1 Management toelichting bij de halfjaarlijkse financiële overzichten

1.1 Geconsolideerde resultaten

Miko kende in de eerste jaarhelft van 2020 een daling van de omzet, ebit, ebitda en nettowinst van respectievelijk -12,51 %, -53,08%, -19,53%, en -61,99%.

De groepsomzet kende een aanzienlijke achteruitgang met 12%. Dit hangt samen met de COVID 19 crisis, waarbij tijdens de lock down de verkoop van koffie aan horeca klanten nagenoeg stil viel, en ook de koffie omzet naar kantoren aanzienlijk daalde wegens gedwongen thuiswerk. De lock down trof alle thuislanden en leidde tot een omzet daling met -29,31% tot 43,6 mio euro. Het gevolg is dat de koffieserviceafdeling een uitzonderlijke achteruitgang van de ebitda moest incasseren van -57,92% tot 4,4 mio euro.

De belangrijke druk op de omzet binnen de koffieserviceafdeling kon voor een stuk worden gecompenseerd door de gestegen verkoop binnen de kunststofverwerkingsafdeling, en dat voornamelijk binnen de productgroepen home care en margarinevlootjes, waar enkele nieuwe projecten werden opgestart. Beide productgroepen wisten bovendien een graantje mee te pikken van de algemene groei die de retailmarkt kende tijdens de lock down. De omzet steeg met 7,14 % tot 56,5 mio euro. Dit vertaalde zich binnen deze afdeling in een gezonde toename van de ebitda van 32,09 % tot 9,1 mio euro.

1.2 Balans en kasstromen

Het balanstotaal daalde met 5 miljoen euro. Dit is voornamelijk te verklaren door de daling van de vaste activa met 6,7 miljoen euro. Deze daalden enerzijds omwille van de omrekeningsverschillen van -3,6 miljoen euro. Anderzijds waren de afschrijvingen 1,2 miljoen euro hoger dan de investeringen van 7,6 miljoen euro en werden er voor 0,4 miljoen euro vaste activa buiten gebruik gesteld.

Ondanks de impact van de COVID-19 op onze koffieservice afdeling, kon de kaspositie constant worden gehouden. Dit door maximaal gebruik te maken van diverse overheidsmaatregelen in de verschillende thuislanden van de groep. Zo werd er voor 1,25 miljoen euro aan overheidsleningen ontvangen. Anderzijds ontvingen we in de eerste jaarhelft van 2020 overheidssubsidies voor een bedrag van 2,9 miljoen euro.

De operationele kasstroom bedroeg 11 miljoen euro in de eerste jaarhelft van 2020 in vergelijking met 5,5 miljoen euro in 2019. Dit is voornamelijk het gevolg van een daling van het werkkapitaal in vergelijking met 31 december 2019 omwille van de gedaalde omzet in het koffiesegment. Traditioneel stijgt ons werkkapitaal in de eerste 6 maanden van het jaar (zoals in 2019).

De investeringen bedroegen 7,6 miljoen euro. Het gaat hier voornamelijk over koffiemachines in het koffiesegment en productiemachines en matrijzen in het kunststofsegment.

Er werd voor 9,8 miljoen euro aan financiële en leasingschulden betaald ondanks het ontvangen betalingsuitstel van de banken voor een bedrag van 3,3 miljoen euro.



1.3 Segment informatie

De omzet in de koffieserviceafdeling daalde met -29,31% %. De EBIT en EBITDA daalden respectievelijk met -119,9 % en -57,9%. De impact van COVID 19 ligt aan de basis van deze daling en is voelbaar in alle vennootschappen van de koffie afdeling. De Deense dochteronderneming "Maas", die Miko in juli 2018 overnam op de vooravond van het faillissement, toont een positieve EBITDA. Het bedrijf werd ondertussen herdoopt tot "Freehand". In de koffieserviceafdeling werd 2,5 miljoen euro geïnvesteerd, waarvan het leeuwenaandeel in koffiemachines die bij de klant in huur of bruikleen worden geplaatst.

Bij de kunststofverwerkingsafdeling werden enkele nieuwe projecten opgestart in de productgroepen home care en margarinevlootjes. Beide productgroepen wisten bovendien een graantje mee te pikken van de algemene groei die de retailmarkt kende tijdens de lock down. Hierdoor vertoonden de omzet, EBIT en EBITDA een stijging van respectievelijk 7,1 %, 51,2 % en 32,1%. In de kunststofverwerkingsafdeling werd 3,3 mio euro geïnvesteerd, in nieuwe productiemachines en matrijzen.

1.4 Belangrijke gebeurtenissen

COVID-19 blijft een significante impact hebben binnen het koffiesegment omwille van de maatregelen uitgevaardigd door de diverse overheden (social distancing en sluitingsuur horeca, verplicht telewerk e.d.m.). De Miko-groep focust zich immers voornamelijk op de "out of home" markt (kantoren, industrie en horeca).

Omwille van de significante impact van de pandemie op de cijfers van het koffiesegment, werd een impairment analyse uitgevoerd.

Gezien de onzekerheid rond de verdere ontwikkeling van COVID-19, werden 3 verschillende scenario's uitgewerkt. Aan elk scenario werd een weging toegekend op basis van de inschatting van het management. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt met 29,5 mio euro ('headroom'). Hierdoor kunnen we concluderen dat er geen bijzondere waardevermindering vereist is.

De kasstroomprognose voor het koffiesegment werd uitgevoerd voor een periode van vier jaar en berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen.

- Het eerste jaar van het model (2020) is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar rekening houdende met covid-19. Hierbij wordt er vanuit gegaan dat de omzet van de 2d jaarhelft 10% beter zal zijn als deze van de eerste 6 maanden van 2020. Daarnaast werd de impact van de besparingen ten gevolge van de reeds uitgevoerde reorganisaties in rekening genomen.
- De 3 uitgewerkte scenario's hebben een verschillende omzet verwachting voor het jaar 2021. In alle 3 de scenario's wordt uitgegaan van een jaarlijkse omzetgroei van 3% voor de 3 jaren na 2021.
- De brutowinstmarge reflecteert de verwachtingen van het management gebaseerd op ervaringen uit het verleden en rekening houdend met risico's specifiek voor de te rapporteren business unit. De brutowinstmarge wordt over de gehele geprojecteerde periode constant gehouden.
- De uitgevoerde reorganisaties hebben ook een impact op de kosten na 2020. Deze impact werd doorgetrokken in de volgende jaren.
- Kasstromen na de periode van de eerste vier 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 respectievelijk 55 en 65 dagen.
- Het aantal dagen voorraad ligt voor heel de periode van de kasstroomprognose op 115.

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 impact is voorlopig nog minimaal voor het kunststofsegment, aangezien het grootste deel van de omzet daar bestaat uit verpakkingsmateriaal voor de voedingssector, een sector die minder gebukt gaat onder deze COVID-crisis.

1.5 Vooruitzichten

De pandemie heeft ook ons zwaar getroffen. De toekomstige schade kunnen we nog niet inschatten. Hoewel onze omzet een duidelijke verbetering vertoont na de stopzetting van de lock downs in onze diverse thuislanden, kunnen we over “second waves” en langetermijnevolgen op de economie uiteraard geen opinie geven. Over onze eigen verwachtingen daarom ook niet.

We zullen er onverminderd naar streven om met rasse schreden de opgelopen averij te herstellen. Daarom hebben we niet gewacht om bij onze meeste koffieservicedochters al reorganisaties door te voeren. Verdere efficiëntie-verhogende maatregelen worden onderzocht.

Ons West-Vlaamse koffiemark Bruynooghe, dat we net voor de pandemie qua styling, branding en marketing in een nieuw jasje staken, hebben we ondanks alles toch gelanceerd. We krijgen zeer gunstige reacties! Onze lopende IoT (Internet of Things)- en digitaliseringsprojecten gaan we versnellen. En ongetwijfeld zal COVID 19 ook kansen scheppen als het op externe groei aankomt...

Onze leverage multiple bedraagt op dit moment 1,76. Onze financiële toestand blijft dus gezond.

2 Geconsolideerde financiële overzichten

2.1 Alternatieve prestatie maatstaven

Alternatieve prestatie maatstaven	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') EBIT 2019 8.422 Keur +Afschrijvingen +8.291 Keur + Voorzieningen + 337 Keur EBITDA 2019 17.050 Keur EBIT 2020 3.951 Keur +Afschrijvingen +8.816 Keur + Voorzieningen + 953 Keur EBITDA 2020 13.720 Keur
Leverage	Netto financiële schuld gedeeld door EBITDA	Netto Financiële schuld 50.823 EBITDA 01/07/2019 – 30/06/2020 28.933 Netto financiële schuld vs EBITDA 1,76

2.2 Geconsolideerde resultatenrekening volgens IFRS (in KEUR)

	30/06/2020 (KEUR)	30/06/2019 (KEUR)
Opbrengsten	100.156	114.471
Opbrengsten uit de verkoop van goederen	95.712	110.861
Huurinkomsten	4.384	3.501
Opbrengsten verkopen vaste activa	60	109
Overige exploitatiebaten	2.316	2.495
Grond- en hulpstoffen	-51.431	--58.533
Personeelskosten	-22.910	-25.575
Afschrijving en amortisaties	-8.816	-8.291
Overige exploitatiekosten	-15.364	-16.145
Totale kosten	-98.521	-108.544
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten (EBIT)	3.951	8.422
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting, financieringskosten, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	13.720	17.050
Netto financieel resultaat	-544	-478
Financiële baten	19	24
Financiële lasten	-563	-502
Winst vóór belastingen	3.407	7.944
Vennootschapsbelasting	-1.428	-2.386
Nettowinst van de groep	1.979	5.558
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-160	-70
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	2.139	5.628
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	1.242.000	1.242.000
Gewone winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)	1,72	4,53
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	1.241.502	1.247.760
Verwaterde winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO (in euro)	1,72	4,51



Geconsolideerd overzicht van het gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaat (in KEUR):

	30/06/2020 (KEUR)	30/06/2019 (KEUR)
Nettoresultaat van het boekjaar	1.979	5.558
Valutakoersverschillen (reclasseerbaar naar resultaat)	-3.478	87
Overige baten en lasten na belastingen (niet-reclasseerbaar naar resultaat)		0
Totaal van gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	-1.499	5.645
Toerekenbaar aan aandeelhouders Miko	-1.339	5.716
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-160	-71

2.3 Geconsolideerde balans volgens IFRS (in KEUR)

	30/06/2020 (KEUR)		31/12/2019 (KEUR)	
ACTIVA				
<u>Vaste activa</u>				
Materiële vaste activa	65.250		68.150	
Gebruiksrecht materiële vaste activa	10.049		11.745	
Goodwill	40.553		42.132	
Immateriële vaste activa	2.701		2.944	
Uitgestelde belastingvorderingen	648		724	
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	601		817	
Totaal vaste activa		119.802		126.512
<u>Vlottende activa</u>				
Vorraden	36.175		35.705	
Handels- en overige vorderingen op minder dan één jaar	45.409		45.173	
Geldmiddelen en kasequivalenten	18.485		17.443	
Totaal vlottende activa		100.069		98.321
Totaal activa		219.871		224.833
PASSIVA				
<u>Eigen vermogen</u>				
Totaal eigen vermogen		101.578		102.336
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>				
Rentedragende leningen op meer dan één jaar	45.703		48.962	
Verplichtingen inzake personeel	1.251		1.283	
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.210		4.766	
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	822		848	
Langlopende voorzieningen	836		963	
Totaal schulden op meer dan één jaar		52.822		56.822
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>				
Rentedragende leningen op ten hoogste één jaar	25.881		26.792	
Te betalen belastingen en sociale zekerheidsschulden	11.202		9.712	
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	28.388		29.171	
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		65.471		65.675
Totaal passiva		219.871		224.833

2.4 Tabel evolutie eigen vermogen (in KEUR)

	Kapitaal	Reserves en over- gedragen resultaat	Om- rekenings- verschillen	Minderheids - belangen	Totaal
Balans op 31/12/2018	5.065	88.172	-5.451	6.160	93.946
Winst van het boekjaar		7.097		-266	6.831
Niet-gerealiseerde resultaten			1.419		1.419
Subtotaal	5.065	95.269	-4.032	5.894	102.196
Inkoop van eigen aandelen					
Schuld mbt toekomstige overname van aandelen		2.719			2.719
Dividend gerelateerd aan 2018		-2.322		-256	-2.579
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding		5		-5	0
Balans op 31/12/2019	5.065	95.671	-4.032	5.632	102.336
Winst van het boekjaar		2.139		-160	1.979
Niet-gerealiseerde resultaten			-3.478		-3.478
Subtotaal	5.065	97.810	-7.510	5.472	100.837
Inkoop van eigen aandelen					0
Schuld mbt toekomstige overname van aandelen		772			772
Dividend gerelateerd aan 2019				-31	-31
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding		-3		3	0
Balans op 30/06/2020	5.065	98.579	-7.510	5.444	101.578

2.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in KEUR)

	30/06/2020 (KEUR)	30/06/2019 (KEUR)
<u>Operationele activiteiten</u>		
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten (EBIT)	3.951	8.422
Vennootschapsbelasting	-1.831	-2.330
<u>Niet-kaskosten</u>		
Afschrijvingen en amortisaties, waardeverminderingen	8.816	8.291
Andere niet-kaskosten	-85	-197
<u>Werkkapitaal</u>		
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	216	85
(Toename)/daling voorraden	-470	-876
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen minder dan 1 jaar	-236	-6.940
Toename/(daling) te betalen belastingen en sociale lasten	1.491	-443
Toename/(daling) handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	-26	-30
Toename/(daling) handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	-783	-521
Kasstroom uit operationele activiteiten	11.043	5.461
<u>Investeringsactiviteiten</u>		
Aankopen immateriële vaste activa	-356	-250
Verwerving participatie	0	0
Aankopen materiële vaste activa	-7.263	-11.727
Verkopen materiële vaste activa	364	783
Andere	0	38
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-7.255	-11.156
<u>Financiële activiteiten</u>		
Dividenden	-31	-2.354
Andere		
Opname van leningen	7.419	9.600
Aflossing van leningen	-9.807	-10.604
Omrekeningsverschillen	-661	
Financiële baten	19	24
Financiële lasten	-563	-331
Kasstroom uit financiële activiteiten	-3.624	-3.665
Totale kasstroom	164	-9.360

NB: Deze verkorte financiële overzichten zijn niet door de commissaris gecontroleerd.

3 Beperkte toelichting bij de halfjaarlijkse financiële staten

3.1 Conformiteitsverklaring

Deze geconsolideerde halfjaarlijkse financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Accounting Standards (IFRS) die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd en met IAS 34. Deze halfjaarlijkse financiële staten moeten samen worden gelezen met het jaarverslag van 31 december 2019. De waarderingsregels in dit rapport werden toegepast conform deze in het vorige boekjaar, met uitzondering van IAS 20 'subsidies'.

De ontvangen overheidssteun is aanzienlijk gestegen in 2020 naar aanleiding van de corona crisis. Deze steunt betreft voornamelijk een compensatie van de overheid voor personeelskosten. Wij zijn van mening dat de leesbaarheid van de cijfers verbetert als we deze opbrengsten netto presenteren in mindering van de kosten. We hebben onze waarderingsregels hiervoor aangepast alsook de vergelijkende cijfers van 2019.

Hierdoor werd er in de cijfers van 2019 een bedrag van 842 KEUR uit de overige exploitatie baten gehaald en afgetrokken van de personeelskosten

3.2 Segment informatie

Boekjaar eindigend op 30/06/2019 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	65.000	52.863	1	117.864
Verkopen aan andere segmenten	-3.298	-95		-3.393
Verkopen aan externe klanten	61.702	52.768	1	114.471
Winsteliminatie tussen segmenten			24	24
Consolidatie				0
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			-624	-624
EBITDA ¹	10.373	6.886	-209	17.050
Segmentresultaat (EBIT ²)	5.819	3.203	-600	8.422
Financieel resultaat			-478	-478
Vennootschapsbelasting			-2.386	-2.386
Groepswinst voor minderheidsbelang				5.558
Minderheidsbelang				-70
Nettowinst				5.628

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



Boekjaar eindigend op 30/06/2020 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen ³	Totaal
Totale verkopen	46.831	56.611	0	103.442
Verkopen aan andere segmenten	-3.212	-74		-3.286
Verkopen aan externe klanten	43.619	56.537	0	10.156
Winsteliminatie tussen segmenten			26	26
Consolidatie				0
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			238	238
EBITDA ¹	4.364	9.095	261	13.720
Segmentresultaat (EBIT ²)	-1.155	4.842	264	3.951
Financieel resultaat			-544	-544
Vennootschapsbelasting			-1.428	-1.428
Groepswinst voor minderheidsbelang				1.979
Minderheidsbelang				-160
Nettowinst				2.139

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

Er zijn geen significante wijzigingen in de activa/passiva per segment ten opzichte van de bedragen opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van het jaar 2019.



3.3 Dividenden

Over het boekjaar 2019 werd geen dividend uitbetaald.

Op 13 juni 2019 werden 2.322.540 EUR dividenden over het boekjaar 2018 betaalbaar gesteld.

4 Belangrijkste risico's en onzekerheden

In de eerste jaarhelft van 2020 werd Miko, net zoals vele andere bedrijven over heel de wereld, getroffen door de COVID-19 pandemie. Een wereldwijde pandemie werd dan ook als risico opgenomen. Daarnaast blijven de risico's zoals opgenomen in het jaarverslag van 2019 van toepassing.

Als antwoord op deze pandemie werden een aantal maatregelen genomen om de gezondheid en veiligheid van onze werknemers te garanderen.

Ook de financiële gezondheid van de Miko Groep wordt nauw opgevolgd. Zo wordt onder andere gebruik gemaakt van werkloosheidsmaatregelen in alle vennootschappen van de groep. Kosten worden gecontroleerd en investeringen worden terug geschroefd.

Ook werd van de banken uitstel van betaling bekomen voor onze financiële schulden.

Naar aanleiding van deze pandemie werden ook een impairment analyse uitgevoerd. Hiervoor verwijzen we naar sectie 1,4 van dit verslag.

Gelukkig kan Miko terugvallen op een sterke balans en ruime liquiditeitspositie.

5 Transacties met verbonden partijen

De vennootschap heeft ingevolge een lening op balansdatum een schuld van 2.600.000 euro aan Imko Holding NV, dat een belang van 22,81 % in Miko NV heeft.

Voor het overige vonden er in de eerste jaarhelft geen transacties met verbonden partijen plaats die materiële gevolgen zouden kunnen hebben voor de financiële positie of de resultaten van de vennootschap.



6 Verantwoordelijkheidsverklaring

We verklaren dat, voor zover ons bekend, de verkorte geconsolideerde financiële overzichten voor de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2020 opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van de IFRS-richtlijnen zoals goedgekeurd door de EU,

- een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Miko NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het tussentijds jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste 6 maanden van het boekjaar van Miko NV en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen.

In naam en voor rekening van de raad van bestuur,

Karl Hermans
Bestuurder

Kristof Michielsen
Bestuurder

Frans Van Tilborg
Gedelegeerd bestuurder
CEO