



# Melk. Ons vak, onze toekomst.

Financieel verslag 2020



# Colofon

Redactie: K. De Smedt - R. Op de Beeck

Concept & realisatie: Impact Communications - [www.impactcomm.eu](http://www.impactcomm.eu)

Productie: Universitas DP

Fotografie: [www.marcelvancoile.be](http://www.marcelvancoile.be)

Secretariaat: R. Op de Beeck - Tel. +32 (0)3 730 18 00

**food.be**  
Small country. Great food.





# A. Geconsolideerde jaarrekening

## 1. Geconsolideerde balans na winstverdeling

### ACTIVA

(in €)	Codes	BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>21/28</b>	<b>206.538.046,17</b>	<b>224.988.333,82</b>
Immateriële vaste activa	21	11.548.130,67	11.398.186,96
Positieve consolidatieverschillen	9920		
Materiële vaste activa	22/27	193.869.641,61	212.535.235,77
Terreinen en gebouwen	22	61.207.652,09	64.409.297,05
Installaties, machines en uitrusting	23	118.027.944,21	129.305.352,38
Meubilair en rollend materieel	24	7.963.147,05	7.593.358,63
Leasing en soortgelijke rechten	25		
Overige materiële vaste activa	26	110.468,29	116.207,63
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	6.560.429,97	11.111.020,08
Financiële vaste activa	28	1.120.273,89	1.054.911,09
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	995.535,60	930.706,80
Deelnemingen	99211	995.535,60	930.706,80
Andere ondernemingen	284/8	124.738,29	124.204,29
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	284	7.556,58	7.556,58
Vorderingen	285/8	117.181,71	116.647,71
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>29/58</b>	<b>281.917.349,74</b>	<b>303.745.405,05</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	29	539.511,89	841.954,42
Overige vorderingen	291	539.511,89	841.954,42
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	129.724.253,53	141.709.839,24
Voorraden	30/36	129.724.253,53	141.709.839,24
Grond- en hulpstoffen	30/31	26.656.976,50	28.754.717,63
Gereed product	33	94.169.395,03	102.287.607,38
Handelsgoederen	34	8.897.882,00	10.667.514,23
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	145.454.881,62	159.735.750,71
Handelsvorderingen	40	137.726.544,31	149.881.279,85
Overige vorderingen	41	7.728.337,31	9.854.470,86
Liquide middelen	54/58	4.110.995,61	262.329,99
Overlopende rekeningen	490/1	2.087.707,09	1.195.530,69
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>20/58</b>	<b>488.455.395,91</b>	<b>528.733.738,87</b>

**PASSIVA**

(in €)

	Codes	BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10/15</b>	<b>124.753.796,46</b>	<b>144.179.868,37</b>
Inbreng	10/11	56.268.978,76	53.903.851,26
Kapitaal	10	56.268.947,50	53.903.820,00
Geplaatst kapitaal	100	56.268.947,50	53.903.820,00
Buiten kapitaal	11	31,26	31,26
Uitgiftepremies	1100/10	31,26	31,26
Geconsolideerde reserves	9910	66.211.124,43	87.822.172,66
Omrekeningsverschillen	9912	2.579,83	2.579,83
Kapitaalsubsidies	15	2.271.113,44	2.451.264,62
<b>BELANGEN VAN DERDEN</b>	<b>9913</b>		
<b>VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES</b>	<b>16</b>	<b>39.707.647,08</b>	<b>25.211.509,48</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	21.499.785,45	4.336.208,85
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	1.911.673,87	2.139.276,07
Overige risico's en kosten	164/5	19.588.111,58	2.196.932,78
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	168	18.207.861,63	20.875.300,63
<b>SCHULDEN</b>	<b>17/49</b>	<b>323.993.952,37</b>	<b>359.342.361,02</b>
Schulden op meer dan één jaar	17	96.600.996,00	101.130.996,00
Financiële schulden	170/4	95.846.836,00	100.376.836,00
Kredietinstellingen	173	95.846.836,00	100.376.836,00
Overige schulden	178/9	754.160,00	754.160,00
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	226.623.866,98	257.683.199,58
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	25.844.842,21	25.496.347,00
Financiële schulden	43	55.394.033,44	73.753.304,21
Kredietinstellingen	430/8	55.394.033,44	73.753.304,21
Handelsschulden	44	105.976.217,32	129.684.742,66
Leveranciers	440/4	105.976.217,32	129.684.742,66
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	12.768.047,17	3.978.850,66
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	25.693.111,68	23.653.167,08
Belastingen	450/3	3.464.533,19	2.863.289,36
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	22.228.578,49	20.789.877,72
Overige schulden	47/48	947.615,16	1.116.787,97
Overlopende rekeningen	492/3	769.089,39	528.165,44
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>10/49</b>	<b>488.455.395,91</b>	<b>528.733.738,87</b>

## 2. Geconsolideerde resultatenrekening

(in €)	Codes	BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	1.240.983.200,65	1.253.200.754,71
Omzet	70	1.235.303.250,21	1.228.865.534,86
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	71	-8.822.997,93	7.637.650,18
Andere bedrijfsopbrengsten	74	13.432.296,75	12.694.526,05
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	1.070.651,62	4.003.043,62
Bedrijfskosten	60/66A	1.254.863.853,31	1.243.313.034,63
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	880.938.428,88	915.128.235,67
Inkopen	600/8	877.844.907,82	916.077.555,81
Voorraad: toename (afname)	609	3.093.521,06	-949.320,14
Diensten en diverse goederen	61	172.066.216,65	165.179.225,27
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	129.884.912,84	125.733.932,01
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	32.363.850,65	32.511.151,78
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	1.347.982,06	166.799,80
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen & terugnemingen)	635/8	69.990,86	-943.028,28
Andere bedrijfskosten	640/8	4.669.460,76	4.456.173,39
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	33.523.010,61	1.080.544,99
<b>BEDRIJFSWINST (BEDRIJFSVERLIES)</b>	<b>9901</b>	<b>-13.880.652,66</b>	<b>9.887.720,08</b>
Financiële opbrengsten	75/76B	1.281.624,54	1.812.384,47
Recurrente financiële opbrengsten	75	1.281.624,54	1.812.384,47
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750		
Opbrengsten uit vlottende activa	751	29.099,34	56.748,98
Andere financiële opbrengsten	752/9	1.252.525,20	1.755.635,49
Financiële kosten	65/66B	9.700.925,16	7.157.911,73
Recurrente financiële kosten	65	9.700.925,16	7.157.911,73
Kosten van schulden	650	4.339.216,57	4.855.341,43
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9961		
Andere financiële kosten	652/9	5.361.708,59	2.302.570,30
Niet-recurrente financiële kosten	66B		
<b>WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING</b>	<b>9903</b>	<b>-22.299.953,28</b>	<b>4.542.192,82</b>

	Codes	BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	780	2.667.439,00	1.106.220,76
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	680		2.258.649,14
Belastingen op het resultaat	67/77	953.416,15	962.183,20
Belastingen	670/3	1.382.842,72	1.025.707,73
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	429.426,57	63.524,53
<b>WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>9904</b>	<b>-20.585.930,43</b>	<b>2.427.581,24</b>
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975	64.828,80	119.859,60
Winstresultaten	99751	64.828,80	119.859,60
<b>GECONSOLIDEERDE WINST (VERLIES)</b>	<b>9976</b>	<b>-20.521.101,63</b>	<b>2.547.440,84</b>
Waarvan:			
Aandeel van derden	99761		
Aandeel van de groep	99762	-20.521.101,63	2.547.440,84



### 3. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

#### 1. Lijst van de geconsolideerde dochterondernemingen en van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (1)	Gehouden deel van het kapitaal (2) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)
Milcobel 3F - BE 0424.899.491 - Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid - Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België	I	100,00	0,00
Cheeseline - BE 0441.187.078 - Naamloze vennootschap Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België	I	100,00	0,00
Kaasimport Dupont - BE 0405.109.216 - Naamloze vennootschap Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België	I	100,00	0,00
Ysco - BE 0472.336.451 - Naamloze vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België	I	100,00	0,00
Ysco France sas Avenue de la 2e DB 53, 61208 Argentan - Cedex, Frankrijk	I	100,00	0,00
Ysco holding France sas Rue de la Gare 3087, 59299 Boeschepe, België	I	100,00	0,00
Belgomilk - BE 0870.017.447 Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België	I	100,00	0,00



NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (1)	Gehouden deel van het kapitaal (2) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)
Camal - BE 0412.859.912 - Naamloze vennootschap Route de Lézipont 12, 4671 Barchon, België	I	100,00	0,00
Héritage 1466 - BE 0425.964.513 - Naamloze vennootschap Rue de Charneux 32, 4650 Herve, België	V4	20,00	0,00
Dupontcheese Nederland b.v. Escudoweg 1, 2153 PC Nieuw-Vennep, Nederland	I	100,00	0,00
Milcobel Asia LTD. 21/F Edinburgh Tower The Landmark 15 QUEEN'S RD CENTRAL, Hongkong	I	100,00	100,00

(1) I: Integrale consolidatie

V4: Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

---

## 2. Consolidatiecriteria en wijzigingen in de consolidatiekring

Indien van materieel belang, aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken (in toepassing van artikel 3:156, I. van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen). (in toepassing van artikel 3:156, I. van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

De methode van de integrale consolidatie wordt toegepast op alle ondernemingen waarin de consoliderende onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks de controle uitoefent, in rechte of in feite. Ondernemingen waarin de controle gedeeld wordt, worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening volgens de integrale methode of volgens de vermogensmutatiemethode, dit naargelang de graad van integratie met Milcobel. De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen werden gewaardeerd en opgenomen met toepassing van de vermogensmutatiemethode.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorige boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan (in toepassing van artikel 3:102 van voormeld koninklijk besluit) (in toepassing van artikel 3:102 van voormeld koninklijk besluit).

## 3. Waarderingsregels

Opgave van de gehanteerde criteria van materieel belang voor waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening, inzonderheid:

- voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 3:156, VI.a. van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)
- voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 3:156, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).



## ACTIVA

### Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven aan 20%.

### Immateriële vaste activa

De aanschaffingen en de ingebrachte immateriële vaste activa worden geboekt op het actief van de balans tegen hun aanschaffingsprijs of inbrengwaarde en worden lineair afgeschreven volgens onderstaande percentages:

	min.	max.
1. Kosten van onderzoek en ontwikkeling	20	20
2. Concessies, octrooien, licenties, merken, enz.	10	20
3. Goodwill	10	20
4. Vooruitbetalingen	0	0

### Consolidatieverschillen

De consolidatieverschillen vertegenwoordigen de afwijkingen tussen enerzijds de aanschaffingswaarde en anderzijds het overeenstemmende deel van het eigen vermogen op datum waarop de aandelen zijn verworven of op een nabijzijnde datum.

Voor zover deze verschillen hun oorsprong vinden in een over- of onderwaardering van bepaalde posten op het actief of passief, worden ze daaraan toegewezen. Het overblijvende verschil wordt in de geconsolideerde rekeningen opgenomen onder de post ‘consolidatieverschillen’ op het actief of het passief van de balans naargelang de aanschaffingswaarde groter of kleiner is dan het aandeel in het (eventueel herwerkte) eigen vermogen.

Geactiveerde consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een periode tussen vijf en tien jaar. Op deze verschillen worden aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen toegepast wanneer het ingevolge wijzigingen in de economische omstandigheden niet langer verantwoord is ze tegen die waarde te behouden in de geconsolideerde balans.

Negatieve consolidatieverschillen worden op het passief geboekt. Ze komen enkel ten gunste van de geconsolideerde V&W rekening om operationele verliezen te dekken, te wijten aan op het ogenblik van de acquisitie bestaande redenen (overcapaciteit, te hoog personeelsbestand) en dit binnen een beperkte tijd. Ze worden geboekt op code 9960 ‘Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen’.

## Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs (incl. bijkomende kosten) of hun inbrengwaarde. Afschrijvingen worden volgens de lineaire methode (pro rata temporis) geboekt over de economische levensduur. De afschrijvingspercentages zijn als volgt:

	min.	max.
1. Industriële, administratieve en commerciële gebouwen	3	10
2. Installaties, machines en uitrusting	5	25
3. Rollend materieel	10	25
4. Kantoomateriaal en meubilair	10	33
5. Andere materiële vaste activa	3	20
6. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	0
7. Leasing en soortgelijke rechten	volgens de categorie waartoe het actief behoort	



---

## **Vorraden**

- Grondstoffen: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lagere marktwaarde op balansdatum voor vast en vloeibaar zuivel en voor de ijsroomactiviteiten.
- Wisselstukken : aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde.
- Hulpstoffen en handelsgoederen: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lagere marktwaarde op balansdatum voor vast zuivel en voor de ijsroomactiviteiten;
  - o aanschaffingswaarde volgens de fifo-methode of lagere marktwaarde op balansdatum voor vloeibaar zuivel;
  - o aanschaffingswaarde volgens de gewogen gemiddelde prijs, volgens de fifo-methode of volgens individualisering van de prijs van elk bestanddeel voor de kaashandel en dit naar gelang de aard van het product. De aanschaffingswaarde mag niet hoger zijn dan de marktwaarde op balansdatum.
- Gereed product: waardering tegen vervaardigingsprijs of tegen marktwaarde, als die lager is op balansdatum;
  - o de vervaardigingsprijs omvat, naast aanschaffingskosten van grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen, productiekosten die rechtstreeks aan individuele producten of productgroepen toerekenbaar zijn.

### **Vorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar**

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde. Op deze vorderingen worden waardeverminderingen geboekt wanneer onzekerheid bestaat omtrent de inbaarheid van de vorderingen.

### **Geldbeleggingen**

Aandelen en vastrentende effecten: aanschaffingswaarde.

Tegoeden bij financiële instellingen: nominale waarde.

### **Liquide middelen**

Waardering tegen nominale waarde.



---

## PASSIVA

### Geconsolideerde reserves

De groepsreserves omvatten de reserves en de overgedragen resultaten van de consoliderende onderneming, verhoogd met het aandeel van de groep in de resultaten, na aftrek van de verrichte uitkeringen, van de integraal en evenredig geconsolideerde vennootschappen en de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.

### Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies worden gewaardeerd aan nominale waarde na aftrek van de uitgestelde belastingen.

### Voorzieningen voor risico's en kosten

Op basis van een voorzichtige raming wordt door de Raad van Bestuur beslist welke voorzieningen dienen aangelegd te worden voor het dekken van de kosten van brugpensioenen, van grote herstellingen en groot onderhoud, regelingen van schadegevallen, verstrekte waarborgen, dekkingrisico's en eventuele andere risico's en kosten die per balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

### Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties worden geboekt:

- op de verschillen die voortvloeien uit de toepassing van de waarderingsregels van de Groep ten opzichte van de statutaire waarderingsregels van de vennootschappen van de Groep;
- op de tijdelijke verschillen tussen de boekhoudkundige en de fiscale resultaten;
- op de toegekende nog niet afgeschreven kapitaalsubsidies en de vrijgestelde meerwaarden opgenomen in het eigen vermogen van de onderneming.

### Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

Schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

### Overlopende rekeningen

Opbrengsten en kosten worden toegewezen aan de periode waarop ze betrekking hebben.

### Vreemde valuta

De vorderingen en schulden in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koers op balansdatum. Negatieve koersverschillen worden in resultaat geboekt. Positieve koersverschillen worden geboekt op overlopende rekeningen van het passief.

#### 4. Methodes voor de berekening van de fiscale latenties

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties worden geboekt:

- op de verschillen die voortvloeien uit de toepassing van de waarderingsregels van de Groep ten opzichte van de statutaire waarderingsregels van de vennootschappen van de Groep;
- op de tijdelijke verschillen tussen de boekhoudkundige en de fiscale resultaten;
- op de toegekende nog niet afgeschreven kapitaalsubsidies en de vrijgestelde meerwaarden opgenomen in het eigen vermogen van de onderneming.

##### UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES

Uitsplitsing van post 168 van het passief

Uitgestelde belastingen *(in toepassing van artikel 3:54 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)*  
Belastinglatenties *(in toepassing van artikel 129 van voormeld Koninklijk Besluit)*

(code 168)

18.207.861,63

-

18.207.861,63



## 5. Staat van de immateriële vaste activa

	CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN (code 211)	GOODWILL (code 212)	VOORUIT- BETALINGEN (code 213)
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	27.555.238,17	7.033.113,27	4.055.625,02
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa			2.793.834,40
Overdrachten en buitengebruikstellingen	70.092,81		
Overboekingen van een post naar een andere	2.989.326,21		-2.989.326,21
Andere wijzigingen			181.088,00
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>30.474.471,57</b>	<b>7.033.113,27</b>	<b>4.041.221,21</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	20.212.676,23	7.033.113,27	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	2.780.747,81		
Overgeboekt van een post naar een andere			
Afgeboekt	25.861,23		
Andere wijzigingen			
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	<b>22.967.562,11</b>	<b>7.033.113,27</b>	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>7.506.909,46</b>		<b>4.041.221,21</b>

## 6. Staat van de materiële vaste activa

	TERREINEN EN GEBOUWEN (code 22)	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING (code 23)	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL (code 24)
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	131.014.718,36	458.320.991,09	40.483.510,39
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	564.217,37	1.908.245,69	1.345.155,23
Overdrachten en buitengebruikstellingen	1.419.479,64	15.086.101,13	3.511.990,56
Overboekingen van een post naar een andere			
Andere wijzigingen			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>131.869.980,63</b>	<b>471.498.846,53</b>	<b>42.650.345,72</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	66.605.421,31	329.015.638,71	32.890.151,76
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	4.263.904,12	25.931.316,09	3.029.143,29
Afgeboekt	206.996,89	1.476.052,48	1.232.096,38
Overgeboekt van een post naar een andere			
Andere wijzigingen			
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	<b>70.662.328,54</b>	<b>353.470.902,32</b>	<b>34.687.198,67</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>61.207.652,09</b>	<b>118.027.944,21</b>	<b>7.963.147,05</b>

	LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN (code 25)	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA (code 26)	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT- BETALINGEN (code 27)
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	25.978,84	778.991,14	11.111.020,08
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa			15.998.177,22
Overdrachten en buitengebruikstellingen			350.108,00
Overboekingen van een post naar een andere			-20.017.571,33
Andere wijzigingen			-181.088,00
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>25.978,84</b>	<b>778.991,14</b>	<b>6.560.429,97</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	25.978,84	662.783,51	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt		5.739,34	
Afgeboekt			
Overgeboekt van een post naar een andere			
Andere wijzigingen			
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	<b>25.978,84</b>	<b>668.522,85</b>	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>110.468,29</b>	<b>6.560.429,97</b>

## 7. Staat van de financiële vaste activa

	VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST (code 280)	ANDERE ONDERNEMINGEN (code 282 en 283)
<b>Deelnemingen</b>		
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	743.829,90	7.556,58
Mutaties tijdens het boekjaar Overdrachten en buitengebruikstellingen Aanschaffingen		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>743.829,90</b>	<b>7.556,58</b>
Mutaties tijdens het boekjaar Geboekt Afgeboekt		
Wijzigingen in het eigen vermogen per einde van het vorig boekjaar	186.876,90	
Mutaties tijdens het boekjaar Aandeel in het resultaat van het boekjaar Andere wijzigingen in het eigen vermogen	64.828,80	
<b>Wijzigingen in het eigen vermogen per einde van het boekjaar</b>	<b>251.705,70</b>	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>995.535,60</b>	<b>7.556,58</b>
<b>Vorderingen</b>		
Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar		116.647,71
Mutaties tijdens het boekjaar Toevoegingen Terugbetalingen Overige		534,00
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>117.181,71</b>

## 8. Staat van de geconsolideerde reserves

GECONSOLIDEERDE RESERVES		(code 9910)
Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar		87.822.172,66
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat		-20.521.101,63
Andere wijzigingen		-1.089.946,60
Dividenduitkering		-1.089.946,60
<b>GECONSOLIDEERDE RESERVES PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>66.211.124,43</b>

## 9. Staat van de schulden

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD	HOOGSTENS EÉN JAAR (code 42)	MEER DAN EÉN JAAR DOCH HOOGSTENS 5 JAAR (code 17)	MEER DAN 5 JAAR (code 17)
Financiële schulden	25.594.842,21	75.813.500,00	20.033.336,00
Kredietinstellingen	25.594.842,21	75.813.500,00	20.033.336,00
Overige schulden	250.000,00	754.160,00	
<b>TOTAAL</b>	<b>25.844.842,21</b>	<b>76.567.660,00</b>	<b>20.033.336,00</b>



## 10. Resultaten

<b>NETTO-OMZET</b>			BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Totale omzet van de groep in België			343.935.955,87	295.151.043,22
<b>GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN</b>			BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen				
Gemiddeld personeelsbestand (in eenheden)			1.881	2.014
Arbeiders			1.413	1.497
Bedienden			456	505
Directiepersoneel			12	12
Anderen				
Personeelskosten				
Bezoldigingen en sociale lasten			129.628.913,41	125.411.144,43
Pensioenen			255.999,43	322.787,58
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen			1.719	1.822
<b>NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN</b>			BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten			1.070.651,62	4.003.043,62
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa			139.176,33	2.216.567,71
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten			931.475,29	1.786.475,91
<b>NIET-RECURRENTE KOSTEN</b>			BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Niet-recurrente bedrijfskosten			33.523.010,61	1.080.544,99
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa			3.647.000,00	
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa			699.379,81	79.283,14
Andere niet-recurrente bedrijfskosten			29.176.630,80	1.001.261,85
Waaronder : kosten gerelateerd aan sluiting Schoten			21.373.053,89	

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Verschil tussen de aan de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar en de vorige boekjaren toegerekende belastingen en de voor die boekjaren reeds betaalde of nog te betalen belastingen, voor zover dit verschil van belang is met het oog op de in de toekomst te betalen belastingen	-17.876.136,88	

## 11. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN	BOEKJAAR 2020
Verplichtingen uit verrichtingen op wisselkoersen	11.406.172,35
Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen <ul style="list-style-type: none"> <li>- Rekening houdend met de herfinanciering na jaareinde kunnen we stellen dat alle covenanten gerespecteerd werden.</li> <li>- Minimum gegarandeerde omzet 2021 van K Eur 5.966 voor externe stockage.</li> <li>- Lange termijnovereenkomst van negen jaar met verplichting tot aankoop van Alpha-flessen, met mogelijkheid tot stopzetting (early termination fee) - terminated 05/04/2021 by letter en email dd 05/10/2020</li> <li>- Verplichting tot aankoop van grondstoffen en verpakkingen voor K 75.896 EUR.</li> </ul>	
Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen <ul style="list-style-type: none"> <li>De onderneming heeft een groepsverzekering afgesloten voor kaderleden en bedienden bij een Belgische Verzekeringsmaatschappij.</li> <li>De kosten worden deels gedragen door de onderneming en deels door de betrokken persoon.</li> </ul>	
Aard en financiële gevolgen van materiële gebeurtenissen die zich na balansdatum hebben voorgedaan	nihil

## 12. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die niet in de consolidatie zijn opgenomen

VERBONDEN ONDERNEMINGEN	BOEKJAAR 2020	BOEKJAAR 2019
Financiële vaste activa Deelnemingen	995.535,60	930.706,80
Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden	nihil	nihil

### 13. Financiële betrekkingen met

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING				BOEKJAAR 2020
Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen				1.192.363,21
DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)				BOEKJAAR 2020
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat				109.150,00
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschappen van de groep				2.805,00
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten				
Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat				22.000,00
Bezoldiging van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij vennootschappen van de groep				61.986,00
Belastingadviesopdrachten				

### 14. Afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de reële waarde.

Voor iedere categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / Dekking	Omvang	Boekjaar : boekwaarde	Boekjaar : reële waarde	Vorig boekjaar : boekwaarde	Vorig boekjaar : reële waarde
Interest rate swap	Intresten	Dekking	79426668	0,00	2.910.534,21	0,00	3.713.188,21



milcobel

Maak  
je eigen  
melkweg

milcobel

Laten we je helpen  
om jouw melkweg veilig te

60

0-AAx-979

jenvey

jenvey

# B. Andere overeenkomstig het wetboek van vennootschappen neer te leggen documenten

## 1. Geconsolideerd jaarverslag 2020

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire verplichtingen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de geconsolideerde jaarrekening van Milcobel cvba per 31 december 2020.

### ACTIVA

#### II. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (11.548.131 EURO)

Het betreft voornamelijk investeringen in software (1,7 miljoen Euro) en de verwerving van broeikasgasemissierechten.

#### III. MATERIËLE VASTE ACTIVA (193.869.642 EURO)

De investeringen van het boekjaar bedragen 16 miljoen Euro.

#### V. FINANCIËLE VASTE ACTIVA (1.120.274 EURO)

De ondernemingen met deelnemingsverhouding (995.536 Euro) hebben betrekking op Héritage 1466 SA.

#### VII. VOORRADEN (129.724.254 EURO)

De voorraden maken 27% uit van het balanstotaal en zijn t.o.v. vorig jaar gedaald met 8%. Belangrijkste reden van de daling komt door de melkprijswaardering.

#### VIII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR (145.454.881 EURO)

De vorderingen zijn gedaald met 9% tegenover vorig jaar.

### PASSIVA

#### IX. VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN (39.707.647 EURO)

Er wordt een voorziening aangelegd voor het sociaal passief te Schoten. De post uitgestelde belastingen en belastinglatenties vindt haar oorsprong in het verschil tussen bedrijfseconomische en fiscale waardering van de materiële vaste activa.

## **X. SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR (96.600.996 EURO)**

De financiële schulden betreffen voornamelijk termijnkredieten aangegaan bij diverse bankinstellingen. In het jaar 2020 zijn er geen nieuwe leningen opgenomen, er is voor 4,2 miljoen Euro afgelost.

## **XI. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR (226.623.866 EURO)**

De schulden zijn met 12% gedaald tegenover vorig jaar.

## **RESULTATEN**

### **I. & II. BEDRIJFSRESULTATEN**

De gerealiseerde verkopen in het jaar 2019 bedragen 1.235 miljoen Euro.

De omzet kan als volgt opgesplitst worden:

- 939 miljoen wordt gerealiseerd door de zuivelactiviteiten.
- 296 miljoen wordt gerealiseerd door de roomijsactiviteiten.

### **IV. & V. FINANCIËLE RESULTATEN**

De kosten van schulden zijn gestegen t.o.v. vorig jaar.

## **GEBEURTENISSEN**

Sinds midden maart 2020 is de wereldwijde zuivelmarkt in de greep van de coronacrisis. Milcobel werd hierbij niet gespaard: waar de aanvoer van ledenmelk bleef groeien, waren de afzetmogelijkheden voor poeder en mozzarella sterk verminderd. Bovendien kelderden de prijzen van alle verwerkte producten (poeder, room, boter en zelfs mozzarella). Wegens de hogere valorisatie van cheddar, werd de productie van mozzarella tijdelijk wat teruggeschroefd en produceerden we iets meer cheddar. De sluiting van horeca en food service wereldwijd zorgde voor een terugval van de omzet. Bovendien ondervonden we sterke logistieke problemen op de exportmarkt door het gebrek aan beschikbare containers (en de prijs die exponentieel steeg met een factor 3 of meer).

Op 9 september 2020 kondigde de directie van Milcobel haar intentie tot sluiting van de Drinks-afdeling te Schoten aan. Dit betekende een stopzetting van de productie-eenheid te Schoten, alsook het afbouwen van de ondersteunende diensten te Schoten en in Brugge. De verkoop van consumptiemelk in glasverpakking, die wordt gecommmercialiseerd onder het Inza-merk en niet te Schoten wordt geproduceerd, valt buiten de scope van deze aankondiging.

De sluiting van de site te Schoten kadert binnen het Transformatietraject dat begin 2020 van start ging, waarin gekeken wordt naar mogelijk verbeterings- en besparingspotentieel met als doel de positie en winstgevendheid van de coöperatie verder te versterken, en de melkprijzen voor de leden-melkveehouders te verhogen.

De Drinks-business van Milcobel is al jaren verlieslatend. De productieplant te Schoten is sterk verouderd en de investeringen die noodzakelijk zijn, zijn omwille van de structureel dalende marktvaart en de lage/negatieve marges niet haalbaar. Bovendien heeft de coronacrisis bewezen dat meer volume geen positief effect heeft op de winstgevendheid.

De sluiting van de Drinks afdeling betekende het verlies van 157 banen. De merken Inza en Incolac zullen verder gecommmercialiseerd worden in samenwerking met een derde partij. Voor overname van de merken Yogho Yogho, Choco Choco en Lilac worden geïnteresseerde partijen gezocht.

Op 12 maart 2021 is er een lange termijn financieringsakkoord gesloten tussen Milcobel, KBC, BNP Parisbas Fortis, ING en Belfius. De omvang van dit financieringsakkoord is 166,10 miljoen euro, hiermee is de lange termijn financiering gegarandeerd. De voorzieningen hebben een looptijd van 5 jaar. Milcobel zal de financieringsfaciliteiten gebruiken voor de terugbetaling van haar COVID-19-faciliteiten, investeringsuitgaven, mogelijke acquisities en voor algemene bedrijfs- en werkkapitaaldoeleinden.

## FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Voor het afdekken van valutarisico's voortvloeiend uit verkooptransacties wordt voornamelijk gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Voor een belangrijk gedeelte van de rentedragende schulden op korte termijn wordt gebruik gemaakt van interestindekkingen teneinde renteschommelingen tegen te gaan. Het merendeel van de rentedragende schulden op lange termijn worden tegen een vaste rentevoet aangegaan.

## ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De bestaande activiteiten in verband met onderzoek en ontwikkeling worden in de verschillende divisies verdergezet.

## RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Naast de algemene ondernemingsrisico's heeft de Milcobel groep te maken met specifieke risico's eigen aan een zuivelonderneming. Calamiteiten kunnen de oorzaak zijn van zware verstoring in de aanvoer van melk en het productie- en verkoopproces. Dit risico wordt beperkt door de invoering van een kwaliteitsborgingsysteem (IKM).

Kallo, 16 maart 2021

B. Eeckhaut  
Voorzitter

L. Van Laer  
Bestuurder

# C. Verslag van de commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN MILCOBEL CV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2020

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Milcobel CV (de “Venootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 juni 2020, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur, op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Venootschap uitgevoerd gedurende 13 opeenvolgende boekjaren.

## **Verslag over de geconsolideerde jaarrekening**

### ***Oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2020 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerd balanstotaal van EUR 488.455.395,91 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerd verlies van het boekjaar van EUR 20.585.930,43.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2020, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### ***Basis voor het oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. 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 de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheleringen en inlichtingen verkregen.

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

### ***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 het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, 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 liquideren 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. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

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 controleinformatie 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 omzeilen 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 of 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 groepscntrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met de raad van bestuur 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.

## **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.

### ***Verantwoordelijkheden van de commissaris***

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### ***Aspecten betreffende het jaarverslag***

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

### ***Vermelding betreffende de onafhankelijkheid***

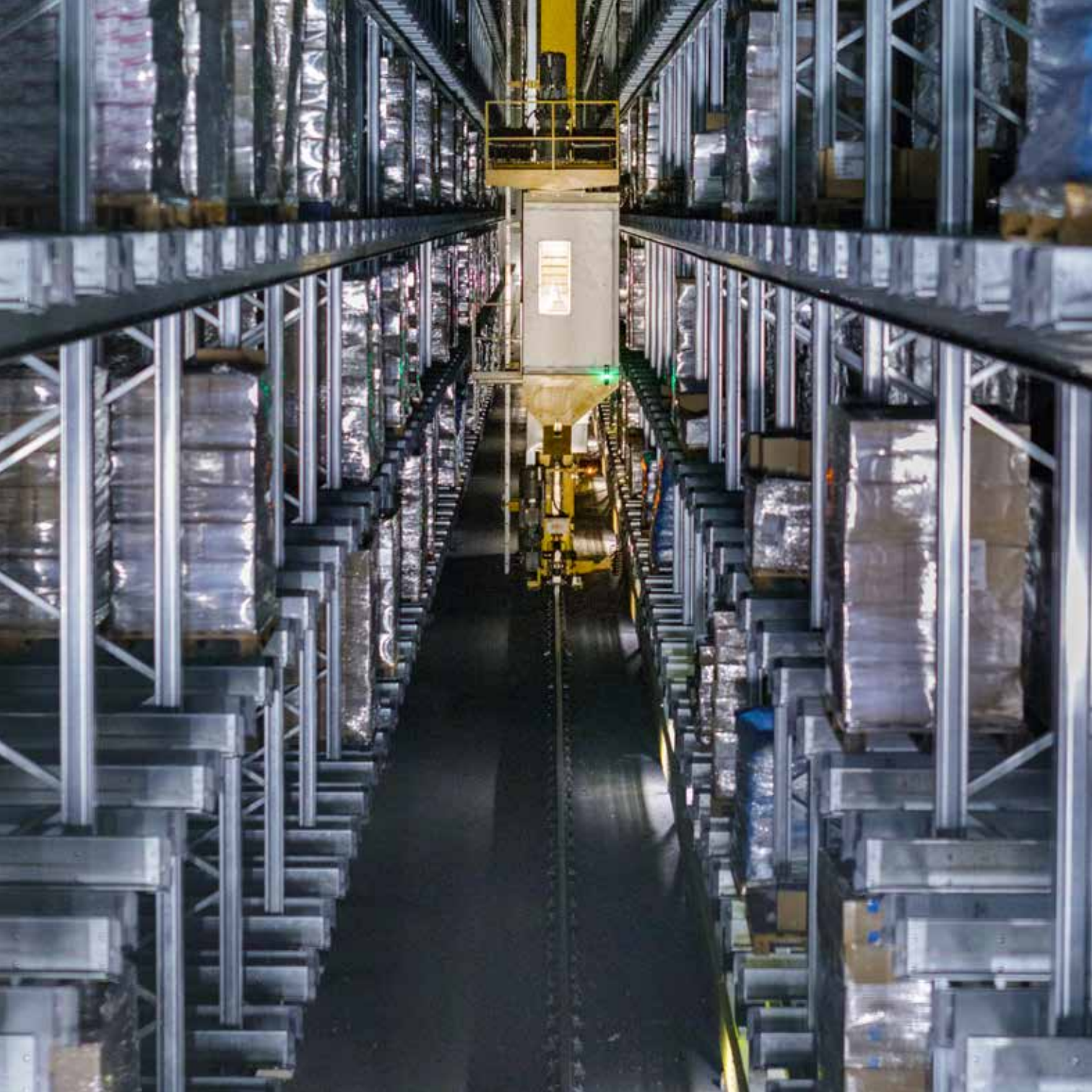
Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

Gent, 28 april 2021

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Peter Opsomer, Bedrijfsrevisor





# D. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in €)

BOEKJAAR 2020

BOEKJAAR 2019

<b>A. BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>		
geconsolideerd resultaat, aandeel van groep	-20.521.101,63	2.547.440,84
aandeel van derden in resultaat	0,00	0,00
afschrijvingen op vaste activa	36.010.850,65	32.511.151,78
voorzieningen	17.163.576,60	-943.028,28
afschrijvingen op pos. consolidatieverschillen	0,00	0,00
uitgestelde belastingen	-2.667.439,00	1.152.428,36
<i>= cash flow</i>	<i>29.985.886,62</i>	<i>35.267.992,70</i>
wijziging in voorraden	11.985.585,71	-8.605.036,64
wijziging in handelsvorderingen	12.154.735,54	20.292.177,17
wijziging in overige vorderingen	2.126.133,55	1.176.649,63
wijziging in handelsschulden	-23.708.525,34	-25.947.013,99
wijziging in overige schulden	10.659.968,30	-1.157.143,53
wijziging in overlopende rekeningen	-651.252,45	-352.918,22
<i>= wijziging in behoefte aan werkkapitaal</i>	<i>12.566.645,31</i>	<i>-14.593.285,58</i>
<b>NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>	<b>42.552.531,93</b>	<b>20.674.707,12</b>
<b>B. INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>		
aanschaffingen van immateriële vaste activa	-4.427.154,38	-6.046.899,28
aanschaffingen van materiële vaste activa	-16.028.177,22	-15.730.028,12
terugname van immateriële vaste activa	1.663.319,98	1.700.512,10
overdrachten van immateriële vaste activa	-166.857,12	3.510,45
overdrachten van materiële vaste activa	1.463.668,54	362.170,30
wijzigingen in financiële vaste activa	-65.362,80	-120.627,96
<b>NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-17.560.563,00</b>	<b>-19.831.362,51</b>

BOEKJAAR 2020

BOEKJAAR 2019

<b>C. FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
opname investeringskredieten	0,00	1.004.160,00
terugbetaling van schulden op lange termijn	-4.181.504,79	-26.625.507,00
wijziging in overige schulden op lange termijn	0,00	754.160,00
wijziging in overige vorderingen op lange termijn	302.442,53	420.517,07
wijziging in eigen vermogen	2.184.976,32	1.798.545,42
wijziging in belang van derden	0,00	0,00
uitgekeerde dividenden	-1.089.946,60	-1.926.085,72
<b>NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-2.784.032,54</b>	<b>-24.574.210,23</b>
<b>= NETTO KASSTROOM ( A+B+C )</b>	<b>22.207.936,39</b>	<b>-23.730.865,62</b>
<b>+ KASMIDDELEN BIJ AANVANG VAN BOEKJAAR</b>	<b>-73.490.974,22</b>	<b>-49.760.108,60</b>
<b>= KASMIDDELEN BIJ EINDE VAN BOEKJAAR (*)</b>	<b>-51.283.037,83</b>	<b>-73.490.974,22</b>

(\*) kasmiddelen = 'geldbeleggingen' + 'liquide middelen' + 'schulden aan kredietinstellingen op korte termijn'

**Milcobel CV**

Fabriekstraat 141 - 9120 Kallo

Tel +32 3 730 18 00 - Fax +32 3 730 19 00

info@milcobel.com - www.milcobel.com

Ed. juni 2021

