



Milcobel, een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo), ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0870.019.427 (RPR Gent, afdeling Dendermonde)

(Milcobel of de Vennootschap)

PROSPECTUS VOOR DE DOORLOPENDE AANBIEDING AAN HET PUBLIEK TOT INSCHRIJVING OP COÖPERATIEVE AANDELEN MILCOBEL IN BELGIË

Dit Prospectus werd op 24 mei 2022 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) overeenkomstig artikel 20 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (de **Prospectusverordening**).

De FSMA keurt dit Prospectus enkel goed wanneer is voldaan aan de Prospectusverordening neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie.

Deze goedkeuring door de FSMA mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de uitgevende instelling, noch van de kwaliteit van de aandelen waarop het Prospectus betrekking heeft. Beleggers moeten zelf beoordelen of het aangewezen is om in de aandelen te beleggen.

De geldigheidsduur van het Prospectus verstrijkt op 24 mei 2023. Wanneer het prospectus niet langer geldig is, vervalt de verplichting om het prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden.

Dit Prospectus is in elektronische vorm beschikbaar op de website van Milcobel: www.milcobel.com. Het Prospectus kan ook worden aangevraagd per e-mail via het e-mailadres info@milcobel.com of telefonisch via het nummer +32 (0)3 730 18 00. Het Prospectus bestaat enkel in het Nederlands.

Waarschuwing

Een investering in de coöperatieve aandelen van Milcobel CV zoals beschreven in dit prospectus houdt risico's in en de belegger loopt het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

Alvorens een investering te doen in deze aandelen, moeten kandidaat-investeerders het gehele prospectus aandachtig lezen en bijzondere aandacht geven aan de risicofactoren beschreven in sectie 1.2.3 (Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de uitgevende instelling?) en sectie 1.3.3 (Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?) van de samenvatting en sectie 2 (Risicofactoren) van het prospectus.

De kandidaat-investeerder dient in het bijzonder aandacht te schenken aan (i) de exclusieve verplichting tot levering van melk die als gevolg van de inschrijving ten aanzien van Milcobel ontstaat en (ii) de minimuminschrijvingsplicht die tot gevolg heeft dat men naderhand in voorkomend geval verplicht kan zijn om op bijkomende aandelen in te schrijven. Verder dient de aandacht te worden gevestigd op het feit dat de aandelen op naam zijn en dat bij uittreding maximaal de inbrengwaarde wordt uitbetaald.

T +32 (0)3 730 18 00
E info@milcobel.com
www.milcobel.com

INHOUDSTAFEL

1.	Samenvatting	6
1.1	Inleiding en waarschuwingen	6
1.1.1	Identificatie van de effecten	6
1.1.2	Uitgevende instelling.....	6
1.1.3	Bevoegde autoriteit die het Prospectus goedkeurt	6
1.1.4	Datum van goedkeuring van het Prospectus	6
1.1.5	Waarschuwingen.....	6
1.2	Essentiële informatie over de uitgevende instelling	6
1.2.1	Welke instelling geeft de effecten uit?	6
1.2.2	Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?	7
1.2.3	Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de uitgevende instelling?	8
1.3	Essentiële informatie over de effecten	9
1.3.1	Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?	9
1.3.2	Waar zullen de effecten worden verhandeld?	10
1.3.3	Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?	10
1.4	Essentiële informatie over de aanbieding van effecten aan het publiek	11
1.4.1	Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik dit effect beleggen?.....	11
1.4.2	Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?.....	12
2.	Risicofactoren	13
2.1	Algemeen	13
2.2	Risicofactoren die eigen zijn aan de aandelen van Milcobel als coöperatie	13
2.2.1	Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot een exclusieve leveringsverplichting van melk aan een prijs die autonoom en discretionair wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van Milcobel, weliswaar op basis van de bedrijfsresultaten, en die in voorkomend geval kan afwijken van de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers	13
2.2.2	Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot de verplichting om op Milcobel-aandelen in te schrijven in functie van de hoeveelheid melk geleverd door de aandeelhouder aan Milcobel	14
2.2.3	De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald	15
2.2.4	Risico's verbonden aan het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder	16
2.2.5	Beperkingen op de overdraagbaarheid van aandelen en de afwezigheid van een liquide openbare markt	17
2.2.6	Risico's verbonden aan het niet langer uitoefenen van de activiteit van melkveehouderij.....	17
2.2.7	Risico's verbonden aan de (terugbetaling van) het scheidingsaandeel bij de gedwongen uitsluiting van aandeelhouders	18
2.2.8	Risico's verbonden aan het niet uitkeren van dividenden en ristorno's en het effect ervan op de mogelijkheid om een investeringsmeerwaarde te behalen.....	18
2.2.9	Risico's verbonden aan de aard en waarde-achterstelling van de aangeboden coöperatieve aandelenaandeelhouders bij vereffening.....	19
2.2.10	Impact Milcobel 3F op het eigen vermogen van Milcobel	19
2.3	Risicofactoren die eigen zijn aan (de activiteiten van) Milcobel	20
2.3.1	Risico op negatieve impact op de bedrijfsactiviteiten en resultaten wegens voortdurend veranderende reglementaire omkadering van de activiteiten	20
2.3.2	Risico's voor de productie en verkoop van producten verbonden aan dierenziekten.....	21
2.3.3	Risico's voor de liquiditeitspositie, de rentabiliteit en de operationele werking van Milcobel verbonden aan een groot aantal vertrekkers.....	21
2.3.4	Risico's voor de rentabiliteit van Milcobel verbonden aan de inflatie en hoge energiekosten.....	22
2.3.5	Risico's verbonden aan onregelmatigheden in voedselveiligheid bij de productie en verkoop van producten	22
3.	Algemene informatie en waarschuwing	23
3.1	Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten	23
3.2	Verantwoordelijke personen	24
3.3	Commissaris	24
4.	Informatie over de aandelen van Milcobel	24
4.1	Essentiële gegevens	24

4.1.1	Verklaring inzake het werkkapitaal	24
4.1.2	Kapitalisatie en schuldenlast	24
4.1.3	Belangen van bij de aanbidding betrokken natuurlijke en rechtspersonen	28
4.1.4	Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten	29
4.2	Informatie over de effecten die zullen worden aangeboden	30
4.2.1	Type en categorie van de effecten	30
4.2.2	Wetgeving waaronder de effecten gecreëerd zijn en bevoegde rechtbanken	30
4.2.3	Vorm van de effecten	30
4.2.4	Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven	31
4.2.5	Rechten die aan de effecten zijn verbonden	31
4.2.6	Besluit/machtiging op grond waarvan de effecten zullen worden gecreëerd en uitgegeven	34
4.2.7	Verwachte datum van uitgifte van de effecten	35
4.2.8	Beperkingen op de overdraagbaarheid van de effecten	35
4.2.9	Nationale wetgeving inzake overnames	38
4.2.10	Uitgebrachte openbare overnamebiedingen	38
4.2.11	Belastingwetgeving	38
4.2.12	Identificatie en contactgegevens van de aanbieder	40
4.3	Voorwaarden van de aanbidding van effecten aan het publiek	41
4.3.1	Inlichtingen over de aanbidding, verwacht tijdschema en te ondernemen actie om op de aanbidding in te gaan	41
4.3.2	Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de effecten	45
4.3.3	Prijsstelling	46
4.3.4	Plaatsing en overneming	46
4.4	Regelingen voor de toelating tot de handel en de verhandeling van de effecten	47
4.5	Verkopende houders van aandelen	47
4.6	Kosten van de uitgifte/aanbidding	47
4.7	Verwatering	47
4.8	Aanvullende informatie	48
5.	Gegevens over de uitgevende instelling	48
5.1	Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling	48
5.2	Registratie van de uitgevende instelling	48
5.3	Oprichting	48
5.4	Rechtsvorm, zetel en website	48
6.	Overzicht van de bedrijfsactiviteiten	48
6.1	Belangrijkste activiteiten	48
6.1.1	Algemeen	48
6.1.2	Specifiek	49
6.1.3	Business units	49
6.1.4	Certificaten	50
6.2	Belangrijkste markten	51
6.3	Belangrijkste gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van de uitgevende instelling	52
6.3.1	Overname kaasrasper Kaasbrik	53
6.3.2	Club Deal	53
6.3.3	Sluiting Drinks-afdeling te Schoten en verkoop van de site	53
6.3.4	Verkoop van ondernemingsactiva van Dupontcheese Nederland	53
6.3.5	UGent leerstoel voor zuivelonderzoek	54
6.3.6	Samenwerking met ILVO op vlak van wetenschappelijk onderzoek rond melkvee en klimaat	54
6.4	Strategie en doelstellingen	54
6.5	Octrooien en licenties	55
6.6	Investerings	55
6.6.1	Gerealiseerde essentiële investeringen	55
6.6.2	Essentiële investeringen in uitvoering of waarvoor vaste verbintenissen zijn aangegaan	56
6.6.3	Dochterondernemingen die een belangrijke invloed kunnen hebben op de beoordeling van het vermogen, de financiële positie of de resultaten van Milcobel	56
6.6.4	Milieuaspecten en het gebruik van de materiële vaste activa door Milcobel	56

7.	Organisatiestructuur van Milcobel en haar dochterondernemingen	56
7.1	Beschrijving beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen	56
7.2	Overzicht van de dochterondernemingen van Milcobel	59
8.	Regelgeving	60
9.	Tendensen	61
9.1	Grote variabiliteit in de zuivelprijzen	61
9.2	Inflatie en hoge energiekosten	61
9.3	Milieu en Duurzaamheid	61
10.	Winstprognoses of -ramingen	62
11.	Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding	62
11.1	Leden van de Raad van Bestuur	62
11.1.1	Functie en kantooradres	62
11.1.2	Andere mandaten, relevante managementexpertise en -ervaring	63
11.2	Leden van de leidinggevende organen en bedrijfsleiding	63
11.2.1	Functie en kantoor	63
11.2.2	Managementexpertise- en ervaring	64
11.2.3	Verklaring betreffende de bestuurders en de bedrijfsleiding	65
11.3	Belangenconflicten	65
11.4	Regelingen of overeenkomsten m.b.t. de selectie als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding	65
11.5	Beperkingen waarmee de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen hebben ingestemd ten aanzien van de vervreemding binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van Milcobel	69
12.	Bezoldigingen en voordelen	69
12.1	Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur in het boekjaar 2021	69
12.2	Bezoldiging van de Directie in het boekjaar 2021	70
12.3	Bedragen voor de betaling van pensioenen of soortgelijke uitkeringen	70
13.	Werking van het bestuursorgaan	70
13.1	Pro memorie: beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen	70
13.2	Werking van de Raad van Bestuur	71
13.2.1	Samenstelling van de Raad van Bestuur	71
13.2.2	Bevoegdheid	71
13.2.3	Besluitvorming	71
13.2.4	Coöperatieraad	72
13.2.5	Informeel comité	72
13.3	Duurtijd en einde mandaat leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen	73
13.3.1	Raad van Bestuur	73
13.3.2	De Directie	73
13.4	Uitkering bij beëindiging van het mandaat	74
13.4.1	Raad van Bestuur	74
13.4.2	Directie	74
13.5	Corporate governance	74
14.	Werknemers	74
14.1	Personeelsbestand	75
14.2	Aandelenbezit en aandelenopties	75
15.	Belangrijkste aandeelhouders	75
16.	Transacties met verbonden partijen	75
17.	Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van Milcobel	76
17.1	Financiële toestand en bedrijfsresultaten	76
17.1.1	Geconsolideerde balans	76
17.1.2	Geconsolideerde resultatenrekening	81
Hieronder wordt de geconsolideerde resultatenrekening van de laatste drie boekjaren in essentie weergegeven.		
17.2	Liquiditeit en kapitaalmiddelen	85
17.2.1	Kapitaalmiddelen	85
17.2.2	Kasstromen	85
17.2.3	Financieringsbehoefte en -structuur	88

17.2.4	Beperkingen op het gebruik van kapitaalmiddelen die direct of indirect wezenlijke gevolgen (kunnen) hebben voor de activiteiten van Milcobel	88
17.2.5	Financiering van de investeringen.....	88
17.3	Accountantscontrole van de historische jaarlijkse financiële informatie	89
17.4	Pro forma financiële informatie.....	89
17.5	Dividendbeleid.....	89
17.6	Rechtszaken en arbitrages	89
17.7	Wijziging van betekenis in de financiële positie van Milcobel.....	89
18.	Aanvullende informatie.....	89
18.1	Aandelenkapitaal.....	89
18.2	Akte van oprichting en statuten.....	91
18.2.1	Voorwerp	91
18.2.2	Bepalingen die een wijziging in de zeggenschap kunnen vertragen of verhinderen.....	92
19.	Belangrijke overeenkomsten	92
20.	Ter inzage beschikbare documenten	92
BIJLAGE 1 – DEFINITIES		93
BIJLAGE 2 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG 2019		94
BIJLAGE 3 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG 2020		95
BIJLAGE 4 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG 2021		96

1. Samenvatting

1.1 Inleiding en waarschuwingen

1.1.1 Identificatie van de effecten

De aangeboden effecten zijn gewone aandelen op naam (ISIN-code BE6334464730).

1.1.2 Uitgevende instelling

De uitgevende instelling is Milcobel, een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Fabriekstraat 141, 9120 Beveren, ingeschreven in de Kruispuntbank van ondernemingen onder het nummer 0870.019.427 (RPR Gent, afdeling Dendermonde). Haar LEI-nummer is 549300052C3HMWEN3917.

(Tel. +32 (0)3 730 18 00; fax +32 (0)3 730 19 00; e-mail info@milcobel.com; www.milcobel.be)

1.1.3 Bevoegde autoriteit die het Prospectus goedkeurt

De bevoegde autoriteit die het prospectus goedkeurt is de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), een openbare instelling met zetel te Congresstraat 12, 1000 Brussel.

(Tel. +32(0)2 220 52 11; fax +32(0)2 220 52 75; www.fsma.be)

1.1.4 Datum van goedkeuring van het Prospectus

Het Prospectus werd goedgekeurd op 24 mei 2022. Het is geldig voor 12 maanden vanaf die datum.

1.1.5 Waarschuwingen

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.

Iedere beslissing om in de aandelen van Milcobel te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door de belegger.

De kans bestaat dat de belegger het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk zou kunnen verliezen.

Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, moet de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de desbetreffende lidstaat de kosten voor de vertaling van het prospectus eventueel dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Alleen de personen die de Samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben opgesteld, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in te tekenen op aandelen van Milcobel.

1.2 Essentiële informatie over de uitgevende instelling

1.2.1 Welke instelling geeft de effecten uit?

1.2.1.1 Vestigingsplaats, rechtsvorm, LEI, recht waaronder de Vennootschap werkt en land van oprichting

Milcobel is een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Fabriekstraat 141, 9120 Beveren, ingeschreven in de Kruispuntbank van ondernemingen onder het nummer 0870.019.427 (RPR Gent, afdeling Dendermonde). Haar LEI-nummer is 549300052C3HMWEN3917.

1.2.1.2 De hoofdactiviteiten

Als coöperatie van melkveehouders, is de voornaamste activiteit van Milcobel de door de melkveehouders geproduceerde melk af te nemen en activiteiten te ontwikkelen met betrekking tot de verwerking en commercialisering van zuivelproducten met als oogmerk een duurzame afzet van de melk te garanderen aan de melkveehouders. Zo verwerkt Milcobel, al dan niet via haar dochterondernemingen, de ingezamelde melk onder meer tot melkpoeder, boter, roomijs en kaas die zij verder commercialiseert.

1.2.1.3 De belangrijkste aandeelhouders

Milcobel telt ongeveer 2.000 aandeelhouders, waarvan het concrete aantal voortdurend varieert gelet op de

coöperatieve eigenheid (vrijwillige toe- en uittredingen). Alle aandeelhouders van de Vennootschap zijn melkveehouders, waarvan geen enkele meer dan 5% van de aandelen of stemrechten bezit.

1.2.1.4 Identiteit van de voornaamste bestuurders en de auditor

De Raad van Bestuur van Milcobel bestaat uit de volgende acht bestuurders op datum van dit Prospectus:

- Interne bestuurders:
 - o Betty Eeckhaut (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 21 juni 2016 en benoemd tot de jaarvergadering van 2024);
 - o Luc Van Laer (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 17 juni 2008 en benoemd tot de jaarvergadering van 2024);
 - o Vanessa Van Eynde (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 22 oktober 2019 en benoemd tot de jaarvergadering van 2023);
 - o Mark Matthys – De Zutter (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 22 oktober 2019 en benoemd tot de jaarvergadering van 2023);
 - o Heidi Willem (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 15 juni 2021 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025);
 - o Tom Leenaerts (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 15 juni 2021 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025);
- Externe bestuurders:
 - o PDN BV, met als vaste vertegenwoordiger Carl Peeters (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 13 oktober 2020 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025); en
 - o Groendale BV, met als vaste vertegenwoordiger Peter Denolf (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 13 oktober 2020 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025).

De commissaris is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV met zetel te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, vertegenwoordigd door de heer Peter Opsomer.

1.2.2 Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
RESULTATENREKENING			
Bedrijfsopbrengsten	1.164.897.875,40	1.240.983.200,65	1.253.200.754,71
Bedrijfswinst	15.763.483,61	-13.880.652,66	9.887.720,08
Winst van het boekjaar	10.621.391,57	-20.585.930,43	2.427.581,24
BALANS			
Totale activa	471.500.131,32	488.455.395,91	528.733.738,87
Totaal eigen vermogen	123.723.981,41	114.098.664,78	132.671.164,56
Belangen van derden	8.066.934,89	10.655.131,68	11.508.703,81
Schulden	316.968.434,35	323.993.952,37	359.342.361,02

KASTROOMOVERZICHT			
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	66.571.624,72	43.113.617,73	17.938.641,11
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-22.084.188,14	-18.481.951,16	-18.009.569,78
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-37.115.335,88	-20.783.000,95	-550.240,13
Netto kasstroom	7.372.100,70	3.848.665,62	-621.168,80

Er wordt verwezen naar hetgeen wordt uiteengezet omtrent de opmaak van de geconsolideerde cijfers van Milcobel in sectie 4.1.2.1 (Overzicht van de kapitalisatie).

De evolutie van de zuivelmarkten is zeer bepalend voor de evolutie van de omzet van Milcobel. In 2021 werden deze zuivelmarkten gekenmerkt door een zeer forse stijging van de noteringen (voor alle producten), dit zijn publicaties omtrent prijzen van melkpoeder, kaas en andere zuivelproducten die vrij raadpleegbaar zijn. Deze stijging zet zich verder door in 2022 (mede door de voedselcrisis ten gevolge van de oorlog in Oekraïne). Daarnaast is er binnen Milcobel sinds 2021 een zeer sterke focus op kostenreductie en werd het resultaat in 2020 sterk vertekend door de provisie die werd aangelegd voor de sluiting van de site in Schoten. Deze sluiting werd evenwel in 2021 positief afgerond en in goed overleg met alle partijen, in de eerste plaats met de ruim 160 ontslagen werknemers. Bij de beoordeling van de winst van het boekjaar moet in de eerste plaats gekeken worden naar de evolutie van de melkprijs die uitbetaald werd aan de aandeelhouders/melkveehouders aangezien deze bepalend is om de performantie van de coöperatie te meten.

In de loop van het boekjaar 2022 zal een scheidingsaandeel verschuldigd worden aan de aandeelhouders die zijn uitgetreden per 31 december 2021 (zijnde in de loop van 2021) ten belope van EUR 10.987.455,00. Dit scheidingsaandeel zal bijgevolg afgeboekt worden van het eigen vermogen in het boekjaar 2022, waarbij een opsplitsing zal worden gemaakt tussen lange termijn- en korte termijnschuld, gelet op de vijfjarige uitbetalingstermijn. Vermits de jaarvergadering die de jaarrekening over 2021 goedkeurt pas plaatsvindt na het prospectus, bestaat deze schuld dus nog niet op datum van prospectus. Een gedeelte van dit scheidingsaandeel, met name één vijfde (in totaliteit dus een bedrag van EUR 2.197.491), zal in de loop van 2022 aan die uitgetreden aandeelhouders worden uitbetaald. Daarnaast zal Milcobel 3F na de jaarvergadering te houden in 2022 voor EUR 555.000 aan scheidingsaandeel uitbetalen aan de Milcobel 3F-aandeelhouders die in de loop van het boekjaar 2021 zijn uitgetreden. Deze uitbetaling zal er eveneens toe leiden dat het geconsolideerde kapitaal van Milcobel met eenzelfde bedrag zal worden verminderd in het boekjaar 2022. Daartegenover staat dat het eigen vermogen zal worden versterkt ten gevolge van de inbrengen die in Milcobel zullen worden geplaatst als gevolg van de uitgifte van de aandelen op basis van dit Prospectus. Deze bijkomende inbrengen worden ingeschat op EUR 21.969.113.

1.2.3 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de uitgevende instelling?

De zuivelsector is een zeer gereguleerde sector. De activiteiten van Milcobel (en haar dochterondernemingen) zijn dan ook onderworpen aan supranationale en nationale regelgeving. Deze regelgeving is voortdurend aan verandering onderhevig, waardoor de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van Milcobel negatief kunnen worden beïnvloed.

Een omvangrijke of langdurige uitbraak van (besmettelijke) dierenziekten kan leiden tot een aanzienlijke vermindering van de veestapel, of een aanzienlijke terugloop in de melkproductie of vraag van de consument. Dit kan de productie en verkoop van producten, en bijgevolg de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Milcobel, negatief beïnvloeden.

Indien een groot aantal aandeelhouders bij Milcobel vertrekken kan dit mogelijk een impact hebben op de liquiditeitspositie, de rentabiliteit en de operationele werking van Milcobel wegens het verlies van melk dat hierdoor wordt veroorzaakt.

De wereldwijde inflatie kan op korte termijn een impact hebben op de uitkering van dividenden en *ristorno's* voor de aandeelhouders evenals de bepaling van de melkprijs waaraan de aandeelhouders hun melk aan Milcobel dienen te leveren. Bovendien kan de inflatie in de voedselprijzen leiden tot een verminderde koopkracht in Azië, het Midden-Oosten en Noord-Afrika, werelddelen waar naar Milcobel veel premium ingrediënten exporteert en die dus van invloed kunnen zijn op de omzet van Milcobel.

Milcobel voert een rigoureuus beleid inzake het garanderen van de voedselveiligheid onder meer ter bestrijding van bacteriën waaronder listeria en salmonella die overal in het leefmilieu voorkomen. De gezondheid van haar klanten en medewerkers en de kwaliteit en betrouwbaarheid van haar producten zijn de allergrootste prioriteit van Milcobel. Desondanks kan het risico op een onregelmatigheid niet tot nul worden herleid. De vaststelling van een mogelijke onregelmatigheid in de productie kan leiden tot een tijdelijke terugschroeving van productie, een blokkering van reeds geproduceerde goederen en/of een terugroepactie ten aanzien van geleverde producten aan klanten.

1.3 Essentiële informatie over de effecten

1.3.1 Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?

1.3.1.1 De soort en aard van de effecten

De aandelen van het aanbod zijn gewone coöperatieve aandelen op naam (ISIN-code BE6334464730). Het aandeelhouderschap blijkt uit de inschrijving in het aandeelhoudersregister van Milcobel.

1.3.1.2 Valuta, nominale waarde, het aantal uitgegeven effecten en de looptijd van de effecten

De aangeboden aandelen worden uitgegeven in euro. Het betreft aandelen met een inbrengwaarde van EUR 2,50 per aandeel. Op 31 december 2021 waren er 18.649.777 aandelen uitgegeven door Milcobel.

De coöperatieve aandelen hebben geen vervaldatum, tenzij de Vennootschap wordt vereffend.

1.3.1.3 De aan de effecten verbonden rechten

De aandelen geven recht op een dividend. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook worden beslist om geen dividend uit te keren. Het dividend kan niet hoger zijn dan het maximum dat is vastgelegd in de erkenningsvoorwaarden van de Nationale Raad voor de Coöperatie (momenteel 6%).

Milcobel past het systeem van stemmen in tweede graad toe. Dit betekent dat de aangeboden aandelen geen recht geven op een stemrecht op de algemene vergadering, maar enkel op de ledenkringvergadering van de geografische ledenkring waartoe de aandeelhouder behoort. Deze ledenkringvergadering besluit onder meer omtrent de aanduiding van de Afgevaardigden naar de AV, dewelke het stemrecht op de algemene vergadering uitoefenen. In de ledenkringvergaderingen heeft elke aandeelhouder, als lid van die ledenkringvergadering, recht op één stem, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder in Milcobel bezit.

In geval van vrijwillige uittreding, uittreding van rechtswege en gedwongen uitsluiting, heeft de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder (inclusief diens erfgenamen) recht heeft op de betaling van een scheidingsaandeel. Zij hebben wel recht op uitkering van de waarde van hun aandeel, zoals die zal blijken uit de balans van het boekjaar waarin de aandeelhouder is uitgetreden of uitgesloten, weliswaar zonder dat hem een deel van de reserves en overgedragen winst kan worden uitgekeerd. In geen geval zal dit scheidingsaandeel meer kunnen bedragen dan de effectieve inbreng gestort door de uitgetreden/ontslagnemende of uitgesloten of overleden aandeelhouder. Artikel 6:115 WvV bepaalt dat uitkeringen niet mogen gebeuren indien het netto-actief van de vennootschap is gedaald of door een uitkering zou dalen tot beneden het bedrag van het onbeschikbare eigen vermogen, hetgeen bij Milcobel EUR 25.000.000 bedraagt.

Verder bepaalt artikel 6:116 WvV dat de uitbetaling van uitkeringen eveneens pas kunnen gebeuren als de vennootschap, volgens de redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, na de uitkeringen in staat zal blijven haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden over een periode van ten minste twaalf maanden te rekenen van de datum van de uitkeringen.

1.3.1.4 Rangorde van de aandelen in geval van insolventie

Bij ontbinding en vereffening zullen na betaling van de schulden de aandelen uitbetaald worden tegen hun nominale waarde of tegen het erop gestorte bedrag, indien zij niet volstort waren. Het eventueel overblijvende gedeelte, de liquidatiebonus, zal worden verdeeld onder alle aandeelhouders van de vennootschap in verhouding tot hun aandelenbezit. In voorkomend geval zal de uitkering per onderschreven aandeel beperkt worden in verhouding tot de gestorte inbreng. In geval van insolventie bestaat evenwel het risico dat de activa niet aan de boekwaarde kunnen worden gerealiseerd en/of dat de geleden verliezen het eigen vermogen van Milcobel hebben doen dalen, zodat er geen liquidatiebonus voorhanden is en/of de volgestorte inbrengen niet (volledig) aan de aandeelhouders kunnen worden terugbetaald.

1.3.1.5 Beperkingen van de vrije verhandelbaarheid van de effecten

De aandelen kunnen enkel worden overgedragen aan melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen, en dan nog op voorwaarde dat de Raad van Bestuur met een drie vierden meerderheid met deze

overdracht van aandelen instemt.

1.3.1.6 Het dividend- of uitkeringsbeleid

De dividendpolitiek van Milcobel houdt rekening met haar coöperatieve specificiteit, haar resultaten en haar lange termijn-doelstellingen als coöperatieve vennootschap. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook worden voorgesteld om geen dividend toe te kennen.

Conform artikel 41 van de statuten van Milcobel wordt een deel van de jaarlijkse inkomsten van Milcobel voorbehouden voor informatieverstrekking en opleiding van de huidige of potentiële aandeelhouders of het grote publiek.

De nettowinst zal op de volgende wijze bestemd worden:

- Een vergoeding aan de gestorte inbrengen kan worden toegekend die rekening houdt met de bepalingen van het WVV en van het KB van 8 januari 1962, zoals gewijzigd, hetgeen onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan 6% van de inbrengwaarde van de aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing;
- het overschot wordt overgedragen of gereserveerd.

Jaarlijks zal de Raad van Bestuur, na afsluiting van het boekjaar, op basis van de resultaten van Milcobel een voorstel tot bedrag van dividend ter goedkeuring voorleggen aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders.

De Raad van Bestuur kan daarnaast ook beslissen om een coöperatieve teruggave of ristorno (door Milcobel ook wel "getrouwheidspremie" genoemd) toe te kennen. De omvang van de coöperatieve teruggave wordt bepaald in verhouding tot de effectief geleverde hoeveelheid liter melk die elke aandeelhouder in de betrokken tijdsperiode heeft geleverd. Deze coöperatieve teruggave of ristorno wordt weliswaar slechts betaald aan de aandeelhouders die op datum van de nabetaling van de ristorno nog steeds aandeelhouder zijn en die bovendien geen opzegging in het kader van vrijwillige uittreding hebben gedaan, ongeacht of deze uittreding al dan niet reeds heeft plaatsgevonden. De ristorno's worden uitbetaald in functie van de vet- en eiwitwaarde van de door de aandeelhouders geleverde melk in de betrokken tijdsperiode uitgedrukt in een eurobedrag per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk.

1.3.2 Waar zullen de effecten worden verhandeld?

De coöperatieve aandelen vormen niet of zullen niet het voorwerp vormen van een aanvraag voor de toelating tot de handel op een gereguleerde markt of voor de handel in een MTF.

1.3.3 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?

- Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot een exclusieve leveringsverplichting van melk aan een prijs die autonoom en discretionair wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van Milcobel, weliswaar op basis van de bedrijfsresultaten, en die in voorkomend geval kan afwijken van de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers.
- Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot de verplichting om op Milcobel-aandelen in te schrijven in functie van de hoeveelheid melk geleverd door de aandeelhouder aan Milcobel.
- De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald.
- Bij beëindiging van het lidmaatschap binnen de vijf jaar na de datum van toetreding kan Milcobel een uittredevergoeding vragen ten belope van EUR 2,50 liter per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk, die in beginsel bij wijze van schuldvergelijking wordt geïnd via een vermindering van de sommen die Milcobel aan de desbetreffende aandeelhouder is verschuldigd (als gevolg van de afname van melk, de uitbetaling van diens scheidingsaandeel en/of enige andere verbintenis in hoofde van Milcobel). In geval van uittreding zullen aandeelhouders verplicht blijven om gedurende hun opzeggingsperiode hun melk te blijven leveren aan Milcobel. De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is bovendien beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald. De vroegtijdig vertrekkende aandeelhouder riskeert bovendien zijn recht op eventuele dividenden en ristorno's te verliezen met betrekking tot het boekjaar waarin de uittreding zich manifesteert.
- De aandelen van Milcobel zijn niet op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit (een MTF) genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referentie-index. Dit impliceert dat de waarde van de aandelen niet

onderhevig is aan een beurswaardering en dat ze evenmin bescherming bieden tegen inflatie of monetaire erosie. Bovendien kunnen de aandelen enkel worden overgedragen aan melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen, en dan nog op voorwaarde dat de Raad van Bestuur met een drie vierden meerderheid met deze overdracht van aandelen instemt.

- Enkel melkveehouders, en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen, kunnen als aandeelhouder toetreden tot en aandeelhouder van Milcobel blijven, voor zover ze per 1 januari van elk jaar nog steeds deze statutaire hoedanigheidsvoorwaarde naleven. Het feit dat een aandeelhouder de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde niet langer vervult, wordt gelijkgesteld met een uittreding door de aandeelhouder zelf.
- Iedere aandeelhouder kan om een gegronde reden uit Milcobel worden uitgesloten. De uitsluiting wordt uitgesproken door de Raad van Bestuur en het besluit wordt met redenen omkleed. Bij uitsluiting zal de uitgesloten aandeelhouder (of zijn erfgenamen) enkel recht hebben op een scheidingsaandeel. Door de gedwongen uitsluiting riskeert de aandeelhouder daarnaast zijn recht op eventuele dividenden en ristonno's te verliezen voor het boekjaar waarin de aandeelhouder wordt uitgesloten.
- Aandeelhouders kunnen een rendement verkrijgen op hun investering via het jaarlijkse dividend, voor zover en in de mate dat daartoe wordt besloten door de algemene vergadering van aandeelhouders. Daarbij dient rekening te worden gehouden met de beperkingen die worden opgelegd door het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, zoals gewijzigd, hetgeen onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan 6% van de inbrengwaarde van de aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing. Aandeelhouders kunnen tevens een rendement verkrijgen op hun investering via de coöperatieve teruggave of ristonno's. De Raad van Bestuur kan de voorwaarden tot het bekomen en het definitief verwerven van de coöperatieve teruggave echter discretionair bepalen. De Raad van Bestuur kan bovendien, na kennisgeving aan de algemene vergadering, discretionair beslissen om de coöperatieve teruggave niet uit te betalen of aan te wenden tot volstorting van het beschikbaar eigen vermogen voor de toegekende ristonno's die werden betaald in de drie laatste boekjaren.
- De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van Milcobel. Dit heeft tot gevolg dat in geval van ontbinding of vereffening de gestorte inbrengen slechts aan de aandeelhouders kunnen worden uitbetaald na aanzuivering van het passief van Milcobel en voor zover er nog een te verdelen saldo is.
- Milcobel heeft een deelneming van 52,26 % in Milcobel 3F op 31 december 2021. Historisch gezien werden de geconsolideerde cijfers opgemaakt conform het model van de horizontale consolidatie, eigen aan consortia. Gezien de feitelijke controle van Milcobel op Milcobel 3F, moet, overeenkomstig het Belgische boekhoudrecht, Milcobel 3F volledig geconsolideerd worden in de cijfers van Milcobel. De cijfers in dit prospectus werden dan ook in die zin opgesteld en wijken daarom af van de eerder neergelegde en gepubliceerde jaarrekeningen met betrekking tot boekjaren 2019 en 2020. De jaarrekening met betrekking tot boekjaar 2021 werd wel op basis van volledige consolidatie opgesteld en geeft dus een correcte weergave weer.

1.4 Essentiële informatie over de aanbieding van effecten aan het publiek

1.4.1 Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik dit effect beleggen?

1.4.1.1 Algemene voorwaarden en het verwachte tijdschema van de aanbieding

De aangeboden aandelen betreffen gewone aandelen op naam en hebben een inbrengwaarde van EUR 2,50 per aandeel. Enkel melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen kunnen als aandeelhouder tot Milcobel toetreden en aandeelhouder blijven (de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde). Elke kandidaat-aandeelhouder moet bovendien met een drie vierden meerderheid door de Raad van Bestuur als aandeelhouder worden aanvaard.

Op het moment van hun toetreding onderschrijven aandeelhouders één aandeel. Deze verplichting vervalt indien hun toetreding voortvloeit uit een aandelenoverdracht goedgekeurd door de Raad van Bestuur conform artikel 15 van de statuten van Milcobel.

Het minimumaantal aandelen waarop iedere aandeelhouder moet inschrijven in de kalenderjaren volgend op het kalenderjaar van zijn toetreding, bedraagt drie aandelen (met aldus een gezamenlijke totale inbrengwaarde van EUR 7,50) per begonnen schijf van 100 liter Referentiehoeveelheid Melk. Dit minimumaantal aandelen houdt geen rekening met het één aandeel dat de aandeelhouder desgevallend op het moment van zijn toetreding heeft onderschreven. Het maximumaantal aandelen waarop iedere aandeelhouder kan inschrijven, bedraagt vier aandelen (met een gezamenlijke totale

inbrengwaarde van EUR 10,00) per begonnen schijf van 100 liter Referentiehoeveelheid Melk.

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers kunnen inschrijving op het aanbod van de Milcobel-aandelen, loopt vanaf 25 mei 2022 tot 24 mei 2023, onder voorbehoud van opschorting of vervroegde afsluiting bij beslissing van de Raad van Bestuur.

De inschrijving op nieuwe aandelen gebeurt op de volgende wijze:

- Voor nieuwe aandeelhouders: De kandidaat-aandeelhouder richt een aanvraag tot toetreding aan de voorzitter van de Raad van Bestuur in de zetel van Milcobel.
- Voor bestaande aandeelhouders: Bestaande aandeelhouders zullen vanaf het jaar na hun toetreding door de Raad van Bestuur op jaarlijkse wijze (meestal gedurende het eerste kwartaal van het kalenderjaar) worden geïnformeerd over de Referentiehoeveelheid Melk die zij aan Milcobel hebben geleverd, en derhalve over de bijkomende aandelen waarop zij eventueel dienen in te schrijven om aan hun minimuminschrijvingsplicht van drie aandelen per honderd 100 liter Referentiehoeveelheid Melk te voldoen. Deze inschrijving gebeurt automatisch op grond van de statuten van Milcobel van zodra deze kennisgeving door de Raad van Bestuur gebeurt. Willen aandeelhouders bovenop dit minimumaantal aandelen bijkomende aandelen verwerven, dan dienen zij hiervoor een verzoek te richten aan de voorzitter van de Raad van Bestuur in de zetel van Milcobel.

De uitgifte kan te allen tijde worden opgeschort of afgesloten bij beslissing van de Raad van Bestuur. Dit zal worden bekendgemaakt via de geëigende kanalen binnen Milcobel en op de website van Milcobel.

1.4.1.2 Plan voor het op de markt brengen van de effecten

Het aanbod in dit Prospectus is bedoeld en beperkt tot melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen. In het bijzonder zijn de coöperatieve aandelen niet geregistreerd in overeenstemming met enige wettelijke of reglementaire bepaling van de Verenigde Staten van Amerika en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan of voor rekening of ten voordele van personen uit de Verenigde Staten.

1.4.1.3 Verwatering

Er is geen financiële verwatering van de aandelen van Milcobel bij continuïteit van de activiteiten van Milcobel. De aandelen worden immers uitgegeven aan hun inbrengwaarde (die overeenstemt met de inbrengwaarde van de reeds uitgegeven aandelen). De aanbidding van de aandelen heeft evenmin een verwatering van de stemkracht van de bestaande aandeelhouders tot gevolg.

1.4.1.4 Totale kosten van de aanbidding

De totale kosten van de aanbidding worden geraamd op EUR 50.000. Er worden geen uitgiftekosten aangerekend aan de personen die ingaan op het aanbod.

1.4.2 Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Milcobel, gehouden op 15 juni 2021, heeft beslist om het minimumaantal aandelen waarop aandeelhouders moeten inschrijven, op te trekken van twee aandelen (met een totale inbrengwaarde van EUR 5,00) naar drie aandelen (met een totale inbrengwaarde van EUR 7,50) per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk. Teneinde gevolg te kunnen geven aan deze bijkomende uitgifte van nieuwe aandelen aan de bestaande en toekomstige aandeelhouders van Milcobel, dient dit Prospectus te worden opgesteld. Milcobel doet deze aandelenuitgifte in tweede instantie ook om nieuwe coöperanten de kans te geven in te treden en om zo de aandeelhoudersbasis zo breed mogelijk te krijgen. Milcobel beschouwt dit als één van haar coöperatieve opdrachten.

De netto-opbrengsten die Milcobel zal verkrijgen ten gevolge van de inschrijving op de aangeboden aandelen door de bestaande aandeelhouders in het kader van de verhoging van het minimumaantal waarop aandeelhouders moeten inschrijven, worden geraamd op EUR 21.969.113 en zullen worden gebruikt voor haar algemene vennootschapsbehoeften, met inbegrip van de betaling van de gebruikelijke werkings- en financieringskosten, evenals om te kunnen investeren in de bedrijfsvoering van Milcobel teneinde winstgevendheid op termijn te verhogen en een duurzame gezonde bedrijfsvoering te garanderen.

De aanbidding is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie.

Er bestaan geen (potentiële) belangenconflicten die van betekenis zijn voor de aanbidding van de aangeboden aandelen.

2. Risicofactoren

2.1 Algemeen

Milcobel is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren de belangrijkste risicofactoren uitmaken betreffende de aangeboden aandelen en/of de activiteiten van Milcobel. Daarbij wordt ook gewezen op de belangrijkste risico's die het aandeelhouderschap bij Milcobel teweegbrengt voor het eigen melkveebedrijf van de aandeelhouders. Milcobel fungeert immers als een coöperatie van melkveehouders, waarbij het lidmaatschap enkele belangrijke gevolgen met zich brengt voor de economische activiteiten van de aandeelhouder als melkveehouder. Laatstgenoemde risico's houden in essentie verband met de exclusieve leveringsplicht van melk die aandeelhouders ten aanzien van Milcobel hebben en de beperkingen die (mogelijks) spelen bij de opzegging van hun aandeelhouderschap.

Deze lijst van risico's is voor alle duidelijkheid niet exhaustief en het is altijd mogelijk dat Milcobel (en/of haar dochtervennootschappen) worden getroffen door een of meerdere risico's die Milcobel op basis van de momenteel beschikbare informatie als niet materieel beschouwt.

2.2 Risicofactoren die eigen zijn aan de aandelen van Milcobel als coöperatie

2.2.1 **Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot een exclusieve leveringsverplichting van melk aan een prijs die autonoom en discretionair wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van Milcobel, weliswaar op basis van de bedrijfsresultaten, en die in voorkomend geval kan afwijken van de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers**

Door het inschrijven op aandelen, en aldus door het onderschrijven van (artikel 5 van) het intern reglement van Milcobel, gaan aandeelhouders een exclusieve leveringsverplichting van melk ten aanzien van Milcobel aan. Dit houdt in dat aandeelhouders alle melk en/of room geproduceerd door hun melkveebedrijf integraal en uitsluitend dienen te leveren aan Milcobel. Bijgevolg kunnen aandeelhouders tijdens de duurtijd van hun lidmaatschap bij Milcobel niet langer melk en/of room leveren aan andere afnemers.

De melkprijs die aandeelhouders voor hun leveringen aan Milcobel ontvangen, wordt maandelijks autonoom en discretionair vastgelegd door de Raad van Bestuur. De vaststelling van die melkprijs gebeurt niet op contractuele basis en aandeelhouders zijn bijgevolg verplicht deze melkprijs te aanvaarden. De Raad van Bestuur houdt hierbij rekening met de evolutie van de marktprijzen voor botervet en eiwit, de melkprijzen van de concurrenten in België en de omliggende landen, het tussentijds maandelijks financieel resultaat en de financiële vooruitzichten van de komende kwartalen van de activiteiten van Milcobel en de groep waartoe Milcobel behoort. Daar de Raad van Bestuur grotendeels is samengesteld uit aandeelhouders (de zgn. interne bestuurders), dragen ook zij rechtstreeks de gevolgen van de beslissingen van de Raad van Bestuur (waaronder de vaststelling van de melkprijs) op hun eigen melkveebedrijf. Dit zorgt ervoor dat het evenzeer in het belang van de Raad van Bestuur is om een zo hoog mogelijke melkprijs uit te betalen, hetgeen onder meer een extra waarborg is dat de belangen van de aandeelhouders worden gediend. Dit kadert in het maatschappelijk doel van Milcobel om een duurzame afzetmarkt voor haar aandeelhouders te creëren, hetgeen voornamelijk inhoudt om via de melkprijzen, ristöns en dividenden zo veel als mogelijk winst uit te keren aan de aandeelhouders. Gelet op het bezoldigd mandaat van de bestuurders, zijn deze onrechtstreeks echter

minder afhankelijk van de melkprijs dan andere aandeelhouders-melkveehouders, vermits zij ook via de uitoefening van het bestuursmandaat inkomsten zullen genieten.

De zuivelsector is niettemin onderhevig aan snelle veranderingen, hetgeen kan leiden tot aanzienlijke maandelijkse prijsschommelingen. Daardoor is het mogelijk dat andere melkafnemers (tijdelijk) een afwijkende melkprijs uitbetalen in vergelijking met Milcobel. In voorkomend geval zullen de aandeelhouders aldus juridisch verplicht zijn om hun melk aan Milcobel te leveren aan een prijs die (tijdelijk) afwijkt van de andere melkafnemers.

Aandeelhouders zullen pas kunnen overschakelen naar een andere melkafnemer na stopzetting van hun lidmaatschap bij Milcobel, door vrijwillige uittreding ten laste van het vennootschapsvermogen. Deze vrijwillige uittreding veronderstelt het doorlopen van een statutair vastgelegde procedure. Meer bepaald, zullen aandeelhouders hun uittreding aan Milcobel moeten aankondigen bij aangetekend schrijven en daarbij een opzeggingstermijn van drie maand in acht moeten nemen, die begint te lopen op de eerste dag van de maand volgend op de datum van verzending van de aangetekende opzeg (waarbij de postdatum geldt als bewijs van verzending). Het recht van uittreding kan slechts worden uitgevoerd gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar (dat loopt van 1 januari tot 31 december). Een uittreding die na de eerste zes maanden van het boekjaar wordt aangekondigd (dus na 30 juni), wordt geacht te zijn gegeven op 1 januari van het volgende boekjaar. Gedurende die opzeggingsperiode zullen aandeelhouders verplicht blijven om hun melk te blijven leveren aan Milcobel, en dit in voorkomend geval aan een prijs die lager ligt dan de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers.

Bovendien mag de Raad van Bestuur het verzoek tot stopzetting van het lidmaatschap weigeren indien de verzoekende aandeelhouder nog verplichtingen tegenover of overeenkomsten met Milcobel heeft of indien door uittreding het onbeschikbaar eigen vermogen van Milcobel niet zou behouden blijven of de financiële toestand van Milcobel in gevaar zou worden gebracht. Hierdoor zullen aandeelhouders gedurende een langere periode dan de voormelde opzeggingstermijn moeten blijven leveren aan Milcobel. Dergelijke uittredingstop werd vorig jaar ingevoerd van april 2021 tot 1 juli 2021. Dit betekende dat verzoekers tot stopzetting van hun lidmaatschap nog tot april 2022 dienden te blijven en verplicht waren verder melk aan te leveren aan de door Milcobel bepaalde prijs.

De risico's met betrekking tot de exclusieve leveringsverplichting van melk worden als middelmatig beschouwd. Zo blijkt bijvoorbeeld dat over de periode van de voorbije 4 jaar de gemiddelde maandelijkse melkprijzen van Milcobel niet meer dan 2,5% van het marktgemiddelde zijn afgeweken. Sinds januari 2021 is Milcobel er evenwel in geslaagd elke maand systematisch een hogere melkprijs uit te betalen aan haar aandeelhouders, mede als gevolg van de Feniks-strategie (zie sectie 6.3 Belangrijkste gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van de uitgevende instelling), waardoor op heden de melkprijs van Milcobel rond het marktgemiddelde ligt.

2.2.2 Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot de verplichting om op Milcobel-aandelen in te schrijven in functie van de hoeveelheid melk geleverd door de aandeelhouder aan Milcobel

Naar aanleiding van hun toetreding en gedurende de ganse duurtijd van hun lidmaatschap dienen aandeelhouders er zich toe te verbinden om een minimaal aantal aandelen van Milcobel te onderschrijven. Dit minimaal aantal aandelen wordt door de Raad van Bestuur voor iedere individuele aandeelhouder vastgesteld op basis van een referentiehoeveelheid. Deze referentiehoeveelheid wordt voor alle aandeelhouders op uniforme wijze bepaald als zijnde het gemiddelde van de melk en/of room die elke individuele aandeelhouder

aan Milcobel heeft geleverd tijdens de voorbije negen jaren berekend op jaarbasis (de zgn. “Referentiehoeveelheid Melk”). Bij gebrek aan negen voorbije jaren, worden voor ieder ontbrekend jaar de melkleveringen van het eerste jaar gehanteerd. In het kalenderjaar van hun toetreding dienen aandeelhouders evenwel slechts één aandeel te onderschrijven.

Het minimumaantal aandelen waarop aandeelhouders dienen in te schrijven, bedraagt op heden drie aandelen (met een gezamenlijke inbrengwaarde van EUR 7,50) per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk. Het valt evenwel niet uit te sluiten dat dit minimumaantal aandelen door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders conform de regels van de statutenwijziging zal worden gewijzigd. Laatstgenoemd risico wordt als laag beschouwd.

Bijgevolg geeft het aanhouden van één of meerdere Milcobel-aandelen mogelijks aanleiding tot de verplichting om bijkomende inbrengen in Milcobel te plaatsen en te volstorten, en aldus bijkomende aandelen van Milcobel te verwerven. Wanneer een aandeelhouder bijvoorbeeld meer melk aan Milcobel begint te leveren, zal dit resulteren in een stijging van de Referentiehoeveelheid Melk van die aandeelhouder, als gevolg waarvan hij op meer aandelen van Milcobel zal dienen in te schrijven. De opeisbare volstortingsschuld die dit voor de aandeelhouder in kwestie tot gevolg heeft, wordt in principe afgehouden van het melkgeld dat Milcobel aan hem is verschuldigd. Wel dienen de aandelen slechts verspreid over een lange tijd te worden volgestort (8 tot 16 jaar), dit overeenkomstig de tabellen die in het intern reglement van Milcobel zijn opgenomen, zodat de financiële last over de jaren heen wordt gespreid. Voor meer informatie hieromtrent, wordt verwezen naar sectie 4.3.1.9 (Wijze van en termijn voor betaling en levering van effecten).

Voor aandeelhouders die nieuw toetreden tot Milcobel, staat het voor hen vast dat zij bijkomende aandelen van Milcobel zullen moeten verwerven, vermits zij op het ogenblik van hun toetreding slechts één aandeel dienen te onderschrijven. Voor reeds toegetreden aandeelhouders, hangt dit risico af van de melkproductie die zij zelf op hun eigen melkveebedrijf realiseren, waardoor het risico niet in algemene termen kan worden ingeschat.

Wanneer aandeelhouders gedurende hun lidmaatschap bij Milcobel minder Referentiehoeveelheid Melk leveren, dan kunnen zij die aandelen terugnemen waarop zij bovenop het minimumaantal aandelen (zijnde drie aandelen per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk) hebben ingeschreven. De praktische modaliteiten van dergelijke terugname, en derhalve de terugbetaling van het daarmee gepaard gaande geïnvesteerde kapitaal, worden discretionair bepaald door de Raad van Bestuur (zie sectie 4.2.5.7 (Aflossingsvoorwaarden)). Bijgevolg bestaat het risico dat het scheidingsaandeel van die teruggenomen aandelen lager ligt dan de gestorte inbreng en/of dat de terugbetaling ervan over de tijd heen wordt gespreid.

2.2.3 De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald

Een aandeelhouder heeft bij het einde van zijn lidmaatschap in Milcobel recht op de uitkering van de waarde van zijn aandelen, zoals die zal blijken uit de balans van het boekjaar waarin de aandeelhouder (vrijwillig of van rechtswege) is uitgetreden of uitgesloten, zonder dat hem een deel van de reserves en overgedragen winst kan worden uitgekeerd (het zgn. scheidingsaandeel). In geen geval zal dit scheidingsaandeel meer kunnen bedragen dan de inbrengen daadwerkelijk gestort door desbetreffende aandeelhouder. Een uittreedende aandeelhouder zal derhalve geen recht hebben op (een gedeelte van) de overgedragen en/of gereserveerde winsten. Dit betekent aldus dat het scheidingsaandeel maximaal EUR 2,50 per volgestort aandeel bedraagt. Door Milcobel geleden verliezen kunnen daarentegen wel een invloed hebben op de omvang van het

scheidingsaandeel, dat daardoor in voorkomend lager zal liggen dan de gestorte inbrengen. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel).

Behoudens in geval van overlijden of enige andere specifieke omstandigheid die als dusdanig door de Raad van Bestuur wordt erkend, wordt de opeisbaarheid van het recht op het scheidingsaandeel, en derhalve de uitbetaling van het scheidingsaandeel, gespreid over een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 1 juli van het kalenderjaar volgend op het jaar waarin de uittreding of uitsluiting uitwerking heeft, waarbij op elke verjaardag vanaf dat moment één vijfde van het scheidingsaandeel door Milcobel wordt uitbetaald binnen de 60 kalenderdagen. Voor meer informatie hieromtrent wordt verwezen naar sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel). Niettegenstaande dit uitbetalingsregime, wordt het recht op uitbetaling van het scheidingsaandeel op grond van de wet bovendien verder verplicht opgeschort mocht blijken dat Milcobel op dat ogenblik op grond van de netto-actiefest en/of de liquiditeitstest zoals bedoeld in respectievelijk artikel 6:115 en 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (het **WVV**) over onvoldoende eigen vermogen en/of liquiditeiten beschikt. De beperkingen opgenomen in artikel 6:115 en 6:116 WVV worden beschreven in sectie 4.2.5.1 (Dividenden), sub c (dividendbeperkingen).

Derhalve zal een aandeelhouder in geval van uittreding of uitsluiting minstens vijf jaar dienen te wachten alvorens zijn volledige scheidingsaandeel uitbetaald te krijgen, waarbij Milcobel evenwel jaarlijks 20% van het scheidingsaandeel zal uitbetalen, behalve wanneer deze betaling op grond van het WVV dient te worden opgeschort. Gedurende die periode zal de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder geen aanspraak meer kunnen maken op dividenden of risto's. Gedurende die periode zal de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder evenmin gehouden zijn tot de exclusieve leveringsverplichting ten aanzien van Milcobel en heeft Milcobel geen afnameverplichting ten aanzien van de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder. Hij zal immers opgehouden zijn aandeelhouder van Milcobel te zijn en voor de uitbetaling van zijn scheidingsaandeel louter als schuldeiser van Milcobel optreden.

De beperkingen op de vrijwillige uittreding van aandeelhouders, het doorlopen van de voormelde opzegtermijn bij opzegging van het lidmaatschap, en het gebrek aan een liquide markt voor de Milcobel-aandelen betekent voor de aandeelhouders-melkveeouders tevens dat zij hun aandelen niet automatisch kunnen verzilveren op het moment en/of aan de waarde dat zij dit wensen en dat zij dus mogelijks hun investering geheel of gedeeltelijk niet terugkrijgen.

2.2.4 Risico's verbonden aan het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder

In de statuten van Milcobel is de vereiste ingevoegd dat aandeelhouders zich moeten verbinden als duurzaam lid van de coöperatieve beweging. Bijgevolg zullen aandeelhouders, die gedurende de periode van de eerste vijf jaar na datum van hun toetreding vrijwillig uit Milcobel wensen uit te treden een uittredingsvergoeding dienen te betalen van EUR 2,50 per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk. Wil een aandeelhouder vrijwillig uit Milcobel uittreden, dan moet de aandeelhouder overeenkomstig artikel 6 van het intern reglement van Milcobel minstens één jaar lid zijn geweest van Milcobel en een opzeggingstermijn van drie maanden in acht nemen (die begint te lopen op de eerste dag van de maand volgend op de datum van verzending van de aangetekende opzeg (waarbij de postdatum geldt als bewijs van verzending)), en dient zich verder te houden aan de modaliteiten zoals vermeld in artikel 16 van de statuten van Milcobel. De nieuwe aandeelhouder moet zich reeds bij toetreding verbinden tot deze verplichting. De inning van de uittredevergoeding gebeurt in beginsel bij wijze van schuldvergelijking, met name via een vermindering van of inhouding op de sommen die Milcobel aan de desbetreffende aandeelhouder is verschuldigd als gevolg van de afname van melk, de uitbetaling van diens scheidingsaandeel en/of enige andere verbintenis in hoofde van Milcobel.

In geval van uittreding zullen aandeelhouders verplicht blijven om gedurende hun opzeggingsperiode hun melk te blijven leveren aan Milcobel (zie sectie 2.2.1 (Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot een exclusieve leveringsverplichting van melk aan een prijs die autonoom en discretionair wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van Milcobel, weliswaar op basis van de bedrijfsresultaten, en die in voorkomend geval kan afwijken van de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers)). De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is bovendien beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald (zie sectie 2.2.3 (De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald)). Door het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder riskeert deze laatste bovendien zijn recht op eventuele dividenden en ristöns te verliezen met betrekking tot het boekjaar waarin de uittreding zich manifesteert.

2.2.5 Beperkingen op de overdraagbaarheid van aandelen en de afwezigheid van een liquide openbare markt

De aandelen van Milcobel zijn niet op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit (een MTF) genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referentie-index. Dit impliceert dat de waarde van de aandelen niet onderhevig is aan een beurswaardering en dat ze evenmin bescherming bieden tegen inflatie of monetaire erosie. Een aandeelhouder beschikt door de afwezigheid van een liquide openbare markt niet over de mogelijkheid om te kiezen wanneer en/of tegen welke waarde aandelen kunnen worden verkocht.

Bovendien kunnen de aandelen enkel worden overgedragen aan melkveeouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen, en dan nog op voorwaarde dat de Raad van Bestuur met een drie vierden meerderheid met deze overdracht van aandelen instemt (zie sectie 4.2.8 (Beperkingen op de overdraagbaarheid van effecten)). Dit maakt de aandelen van Milcobel slechts beperkt overdraagbaar. Evenwel kunnen aandeelhouders daarnaast hun aandelen eveneens te gelden maken door ofwel uit te treden uit Milcobel (zie sectie 4.2.8.2 (Vrijwillige uittreding)) ofwel een gedeelte van hun aandelen terug te nemen, hetgeen slechts is toegelaten voor zover en in de mate de aandeelhouder op meer aandelen heeft ingeschreven dan zijn minimuminschrijvingsplicht (zie sectie 4.2.5.7 (Aflossingsvoorwaarden)). Daarbij gelden echter de risico's zoals omschreven in sectie 2.2.3 (De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald).

De risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt worden als laag beschouwd.

2.2.6 Risico's verbonden aan het niet langer uitoefenen van de activiteit van melkveehouderij

Enkel melkveeouders, en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen, kunnen als aandeelhouder toetreden en aandeelhouder van Milcobel blijven, voor zover ze per 1 januari van elk jaar nog steeds deze statutaire hoedanigheidsvoorwaarde naleven. Het feit dat een aandeelhouder de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde niet langer vervult, wordt gelijkgesteld met een uittreding door de aandeelhouder zelf. Tevens zal het overlijden, kennelijk onvermogen of de onbekwaamverklaring van een aandeelhouder en de ontbinding en faillissement van een aandeelhouder-rechtspersoon worden gelijkgesteld met een ontslag van rechtswege, tenzij de aandelen van deze aandeelhouder het voorwerp uitmaken van een overdracht conform artikel 15 van de statuten. Dit ontslag kan worden medegedeeld door de aandeelhouder zelf, maar

kan ook worden vastgesteld door de Raad van Bestuur. De uittreding en de relevante statutaire bepalingen in dat kader worden verder beschreven in sectie 4.2.8.2 (Vrijwillige uittreding) en sectie 4.2.8.3 (Van rechtswege uittreding).

In voorkomend geval zal de desbetreffende aandeelhouder (of zijn erfgenamen) enkel recht hebben op een scheidingsaandeel, waarvan de waardebepaling en de uitbetaling gebeurt conform de wijze zoals hierboven toegelicht in sectie 2.2.3 (De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald).

Door de uittreding van rechtswege riskeert de aandeelhouder daarnaast zijn recht op eventuele dividenden en *ristorno's* te verliezen voor het boekjaar waarin de uittreding zich manifesteert.

2.2.7 Risico's verbonden aan de (terugbetaling van) het scheidingsaandeel bij de gedwongen uitsluiting van aandeelhouders

Iedere aandeelhouder kan om een gegronde reden uit Milcobel worden uitgesloten. De uitsluiting wordt uitgesproken door de Raad van Bestuur en het besluit wordt met redenen omkleed. Meer bepaald kan een aandeelhouder in de volgende gevallen worden uitgesloten: (i) indien hij handelingen stelt die tegen de belangen van Milcobel indruisen of die schadelijk of nadelig zijn ten opzichte van Milcobel; (ii) indien hij de statuten en/of het intern reglement van Milcobel overtreedt of indien hij weigert zich te onderwerpen aan de beslissingen die rechtsgeldig door de Raad van Bestuur genomen zijn; en (iii) indien hij niet alle melk/room van zijn koeien bestemd voor de verkoop aan de zuivelfabriek integraal en uitsluitend aan Milcobel of een met Milcobel verbonden onderneming levert.

Zo zal het verlies van of een niet-conformiteit met het IKM-certificaat in hoofde van een aandeelhouder aanleiding kunnen geven tot de gedwongen uitsluiting van die aandeelhouder.

Bij uitsluiting zal de uitgesloten aandeelhouder (of zijn erfgenamen) enkel recht hebben op een scheidingsaandeel, waarvan de waardebepaling en de uitbetaling gebeurt conform de wijze zoals hierboven toegelicht in sectie 2.2.3 (De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald).

Door de gedwongen uitsluiting riskeert de aandeelhouder daarnaast zijn recht op eventuele dividenden en *ristorno's* te verliezen voor het boekjaar waarin de aandeelhouder wordt uitgesloten.

2.2.8 Risico's verbonden aan het niet uitkeren van dividenden en *ristorno's* en het effect ervan op de mogelijkheid om een investeringsmeerwaarde te behalen

Aandeelhouders kunnen een rendement verkrijgen op hun investering via het jaarlijkse dividend, voor zover en in de mate dat daartoe wordt besloten door de algemene vergadering van aandeelhouders. Daarbij dient rekening te worden gehouden met de beperkingen die worden opgelegd door het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, zoals gewijzigd, hetgeen onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan 6% van de inbrengwaarde van de aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing.

Dit risico verbonden aan het niet-uitkeren van dividenden wordt als laag beschouwd. Over de periode van de laatste 10 jaar werd een gemiddeld dividend van 3,4% uitbetaald aan de aandeelhouders. Zie tevens sectie 4.2.5.1 (Dividenden) sub d (Percentage en periodiciteit van het dividend) voor de bruto-dividenduitkeringen die werden betaald in drie laatste boekjaren.

Aandeelhouders kunnen tevens een rendement verkrijgen op hun investering via de coöperatieve teruggave of *ristorno's*. De Raad van Bestuur kan de voorwaarden tot het bekomen en het definitief verwerven van de coöperatieve teruggave echter discretionair bepalen. De Raad van Bestuur kan bovendien, na kennisgeving aan de algemene vergadering, discretionair beslissen om de coöperatieve teruggave niet uit te betalen of aan te wenden tot volstorting van het beschikbaar eigen vermogen (zie sectie 4.2.5.2 (*Ristorno's*)) voor de toegekende *ristorno's* die werden betaald in de drie laatste boekjaren.

2.2.9 Risico's verbonden aan de aard en waarde-achterstelling van de aangeboden coöperatieve aandelen aandeelhouders bij vereffening

De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van Milcobel. Dit heeft tot gevolg dat in geval van ontbinding of vereffening de gestorte inbrengen slechts aan de aandeelhouders kunnen worden uitbetaald na aanzuivering van het passief van Milcobel en voor zover er nog een te verdelen saldo is. Indien de vereffening het gevolg is van het faillissement of een gelijkaardige gebeurtenis, is het aldus mogelijk dat aandeelhouders hun gestorte inbrengen slechts gedeeltelijk of helemaal niet zullen terugkrijgen. De aandelen van Milcobel komen namelijk niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten voorzien door de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten.

Dit risico wordt als laag beschouwd.

2.2.10 Impact Milcobel 3F op het eigen vermogen van Milcobel

Milcobel heeft een deelneming van 52,26 % in Milcobel 3F op 31 december 2021. Historisch gezien werden de geconsolideerde cijfers opgemaakt conform het model van de horizontale consolidatie, eigen aan consortia. Gezien de feitelijke controle van Milcobel op Milcobel 3F, moet, overeenkomstig het Belgische boekhoudrecht, Milcobel 3F volledig geconsolideerd worden in de cijfers van Milcobel. De cijfers in dit prospectus werden dan ook in die zin opgesteld en wijken daarom af van de eerder neergelegde en gepubliceerde jaarrekeningen met betrekking tot de boekjaren 2019 en 2020. De jaarrekening met betrekking tot boekjaar 2021 werd wel op basis van volledige consolidatie opgesteld en geeft dus een correcte weergave weer.

Milcobel heeft een krediet in de vorm van een rekening-courant van Milcobel 3F verkregen. De totale rekening-courant schuld van Milcobel ten aanzien van Milcobel 3F bedraagt EUR 16.600.000 per 31 december 2021. In de mate waarin aandeelhouders uit Milcobel 3F zouden uittreden, en derhalve Milcobel 3F een scheidingsaandeel aan die aandeelhouders zou moeten uitbetalen, zal de voornoemde rekening-courant schuld worden verminderd in de mate waarin Milcobel 3F niet over de middelen zou beschikken om het scheidingsaandeel uit te betalen.

In het kader van een vereenvoudiging van de groepsstructuur heeft Milcobel de intentie om Milcobel 3F op korte termijn te herstructureren volgens een nader te bepalen methode. Afhankelijk van de gekozen structuur, en in een worst case scenario, zou dergelijke herstructurering er toe kunnen leiden dat het belang van derden zou dalen met een maximaal bedrag van 8.066.934,89 euro.

Dit risico wordt als medium beschouwd.

2.3 Risicofactoren die eigen zijn aan (de activiteiten van) Milcobel

2.3.1 Risico op negatieve impact op de bedrijfsactiviteiten en resultaten wegens voortdurend veranderende reglementaire omkadering van de activiteiten

De zuivelsector is een zeer gereguleerde sector. De activiteiten van Milcobel (en haar dochterondernemingen) zijn dan ook onderworpen aan supranationale en nationale regelgeving. Deze regelgeving is voortdurend aan verandering onderhevig, waardoor de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van Milcobel negatief kunnen worden beïnvloed. Zo kan worden verwezen naar de melkban die de Europese Unie heeft opgelegd ten tijde van de dioxinecrisis eind mei 1999. Evenzeer kan erop worden gewezen dat zowel vanuit Europa (Green Deal Farm to Fork) als vanuit Vlaanderen (Stikstofakkoord) de druk op landbouw wordt opgevoerd wat betreft duurzaamheid. Europa heeft aangekondigd om in het licht van de oorlog in Oekraïne het Green Deal beleid te herzien, om voedselzekerheid te kunnen garanderen.

Milcobel hanteert zeer strenge vereisten op het vlak van de verwerking van haar producten, hetgeen begint met de kwaliteit van de bij de aandeelhouders ingezamelde melk en room. Alle door hen geleverde melk en room moet voldoen aan de specifieke voorschriften en kwaliteitsvereisten beschreven in het lastenboek van de Integrale Kwaliteitszorg Melk (IKM). Tevens beslist de Raad van Bestuur over de normen en voorwaarden die noodzakelijk zijn voor de vrijwaring van de afzet van de eindproducten door Milcobel, waaronder onder meer de normen die nodig zijn voor het bekomen van exportvergunningen. Verwezen wordt onder meer naar sectie 6.1.4 (certificaten). In dat verband kan eveneens worden opgemerkt dat Milcobel, voor wat betreft duurzaamheid, bovengemiddeld scoort, waardoor Milcobel beter is gepositioneerd in vergelijking met de relevante markt om in te spelen op mogelijke wijzigingen in het reglementaire kader dienaangaande.

Indien de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Milcobel aanzienlijk negatief zou worden beïnvloed door wijzigingen in de reglementaire omkadering van haar activiteiten, bestaat het risico dat Milcobel zou kunnen beslissen tot een verlaging van de melkprijs en/of tot het niet uitbetalen van een dividend of een ristorno, hetgeen kan resulteren in een aantal vertrekkers, wat op zijn beurt aanleiding kan geven tot de risico's vermeld onder sectie 2.3.3 (Risico's voor de liquiditeitspositie, de rentabiliteit en de operationele werking van Milcobel verbonden aan een groot aantal vertrekkers).

Laatstgenoemd risico wordt als eerder laag beschouwd, gelet op de huidige positie van Milcobel en vermits in voorkomend geval de ganse zuivelindustrie op negatieve wijze zou worden getroffen, waardoor ook andere melkafnemers lagere melkprijzen zullen moeten uitbetalen. Wel zal de aandeelhouder die zijn bedrijf als gevolg hiervan wenst stop te zetten, of niettemin toch naar een andere afnemer wenst over te stappen, de risico's ondergaan zoals voornamelijk beschreven in sectie 2.2.1 (Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot een exclusieve leveringsverplichting van melk aan een prijs die autonoom en discretionair wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van Milcobel en die in voorkomend geval lager kan liggen dan de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers), sectie 2.2.3 (De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald), eventueel sectie 2.2.4 (Risico's verbonden aan het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder), sectie 2.2.5 (Beperkingen op de overdraagbaarheid van aandelen en de afwezigheid van een liquide openbare markt) en eventueel sectie 2.2.6 (Risico's verbonden aan het niet langer uitoefenen van de activiteit van melkveehouderij).

2.3.2 Risico's voor de productie en verkoop van producten verbonden aan dierenziekten

Een omvangrijke of langdurige uitbraak van (besmettelijke) dierenziekten in bijvoorbeeld België en/of andere West-Europese landen, vooral bij melkkoeien, kan leiden tot een aanzienlijke vermindering van de veestapel, een aanzienlijke terugloop in de melkproductie of een teruglopende vraag van de consument. Dit kan de productie en verkoop van producten, en als gevolg daarvan de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Milcobel, negatief beïnvloeden.

Indien de bedrijfsresultaten en de financiële positie aanzienlijk negatief zou worden beïnvloed door dierenziekten, bestaat het risico dat Milcobel zou kunnen beslissen tot een verlaging van de melkprijs en/of tot het niet uitbetalen van een dividend of een ristorno, hetgeen kan resulteren in een aantal vertrekkers, wat op zijn beurt aanleiding kan geven tot de risico's vermeld onder sectie 2.3.3 (Risico's voor de liquiditeitspositie, de rentabiliteit en de operationele werking van Milcobel verbonden aan een groot aantal vertrekkers).

Laatstgenoemd risico wordt als eerder laag beschouwd, vermits in voorkomend geval de ganse zuivelindustrie op negatieve wijze zou worden getroffen, waardoor ook andere melkafnemers lagere melkprijzen zullen moeten uitbetalen. Wel zal de aandeelhouder die zijn bedrijf als gevolg hiervan wenst stop te zetten, of niettemin toch naar een andere afnemer wenst over te stappen, de risico's ondergaan zoals voornamelijk beschreven in sectie 2.2.1 (Het inschrijven op Milcobel-aandelen geeft aanleiding tot een exclusieve leveringsverplichting van melk aan een prijs die autonoom en discretionair wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van Milcobel en die in voorkomend geval lager kan liggen dan de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers), sectie 2.2.3 (De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald), eventueel sectie 2.2.4 (Risico's verbonden aan het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder), sectie 2.2.5 (Beperkingen op de overdraagbaarheid van aandelen en de afwezigheid van een liquide openbare markt) en eventueel sectie 2.2.6 (Risico's verbonden aan het niet langer uitoefenen van de activiteit van melkveehouderij).

2.3.3 Risico's voor de liquiditeitspositie, de rentabiliteit en de operationele werking van Milcobel verbonden aan een groot aantal vertrekkers

Het lange termijnsucces van Milcobel hangt sterk af van de melkprijs die Milcobel aan haar aandeelhouders kan betalen. Wanneer deze melkprijs structureel lager ligt dan de melkprijs die door andere afnemers op de markt wordt geboden, bestaat het risico dat een substantieel deel van de aandeelhouders hun lidmaatschap bij Milcobel opzeggen teneinde hun melk aan die andere afnemers te leveren. Dit verlies aan melk kan mogelijk de operaties van Milcobel (en haar dochterondernemingen), en in navolging hiervan de rentabiliteit van Milcobel, verstoren. Dit risico kan evenwel worden gemitigeerd door de mogelijkheid in hoofde van de Raad van Bestuur om tijdelijk uittredingen te weigeren, zodat Milcobel over de nodige tijd beschikt om haar bedrijfsvoering en -inrichting (inclusief kostenstructuur) aan deze gewijzigde situatie aan te passen. Recentelijk, en met name op 3 april 2021, heeft de Raad van Bestuur van deze mogelijkheid gebruik gemaakt om een tijdelijk uittredingsverbod (lopende van 5 april 2021 tot 1 juli 2021) af te kondigen. Intussen zijn uittredingen weer toegelaten. Met uitzondering van 2021 is het aantal uittredingen uit Milcobel steeds stabiel gebleven, en volledig in lijn met de sector.

Uittredingen resulteren daarnaast in uitgaande kasstromen, daar in voorkomend geval Milcobel een scheidingsaandeel aan de uitgetreden aandeelhouders is verschuldigd, waarvan de waardebeoordeling en de

uitbetaling gebeurt conform de wijze zoals uiteengezet in sectie 2.2.3 (De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (maar kan lager liggen bij geleden verliezen) en wordt slechts gespreid over een periode van vijf jaar terugbetaald). Dergelijke uitbetaling kan de liquiditeitspositie van Milcobel in het gedrang brengen. In dit verband dient evenwel te worden herhaald dat de uitbetaling van het scheidingsaandeel gebeurt over een periode van in principe vijf jaar te rekenen vanaf 1 juli van het kalenderjaar volgend op het jaar van de uittreding. Hierdoor worden de uitgaande kasstromen waartoe uittredingen aanleiding geven, en derhalve de impact op de liquiditeitspositie van Milcobel, over de tijd heen gespreid. Indien desondanks deze spreiding in de tijd de liquiditeitspositie van Milcobel toch in het gedrang zou komen, dan dient Milcobel de uitbetaling van het scheidingsaandeel op grond van de wet op te schorten. In voorkomend geval zullen evenwel geen dividenduitkeringen kunnen plaatsvinden aan de overblijvende aandeelhouders alvorens de door de wet opgeschorte uitbetaling van het scheidingsaandeel effectief is uitbetaald aan de uitgetreden aandeelhouders. De opschorting van dividenduitkeringen leidt er dan echter weer toe dat aandeelhouders het risico lopen om geen investeringsmeerwaarde te realiseren.

2.3.4 Risico's voor de rentabiliteit van Milcobel verbonden aan de inflatie en hoge energiekosten

Een voortdurende globale economische impact door een verhoogde wereldwijde inflatie kan een merkbare impact hebben op de financiële resultaten van Milcobel (zie sectie 9 (Tendensen)). Milcobel rekent waar mogelijk de hogere energie- en grondstoffenprijzen door aan klanten, en houdt hier rekening mee in de budgetberekeningen 2022. Om die reden wordt het risico als laag ingeschat. Niettemin kan de wereldwijde inflatie op korte termijn een impact hebben op de uitkering van dividenden en ristorno's voor de aandeelhouders evenals de bepaling van de melkprijs waaraan de aandeelhouders hun melk aan Milcobel dienen te leveren.

De evolutie van de zuivelmarkten is zeer bepalend voor de evolutie van de omzet van Milcobel. In 2021 werden deze zuivelmarkten gekenmerkt door een zeer forse stijging van de noteringen (voor alle producten), dit zijn publicaties omtrent prijzen van melkpoeder, kaas en andere zuivelproducten die vrij raadpleegbaar zijn. Deze stijging van de noteringen zet zich verder door in 2022 (mede door de voedselcrisis ten gevolge van de oorlog in Oekraïne). De stijging van de noteringen kan leiden tot een dalende koopkracht in Azië, het Midden-Oosten en Noord Afrika, werelddelen naar waar Milcobel veel premium ingrediënten exporteert.

2.3.5 Risico's verbonden aan onregelmatigheden in voedselveiligheid bij de productie en verkoop van producten

Milcobel, zoals alle bedrijven in de voedingssector, voert een rigoureuus beleid inzake het garanderen van de voedselveiligheid onder meer ter bestrijding van bacteriën waaronder listeria en salmonella die overal in het leefmilieu voorkomen (zie onder meer sectie 6.1.4 (certificaten)). De gezondheid van haar klanten en medewerkers en de kwaliteit en betrouwbaarheid van haar producten zijn de allergrootste prioriteit van Milcobel. Desondanks kan het risico op een onregelmatigheid niet tot nul worden herleid.

De vaststelling van een mogelijke onregelmatigheid in de productie kan leiden tot een tijdelijke terugschroeving van productie, een blokkering van reeds geproduceerde goederen en/of een terugroepactie ten aanzien van geleverde producten aan klanten. Dit kan onder meer tot gevolg hebben dat de levertermijnen van producten van de betreffende productiesite kunnen worden beïnvloed. Producten kunnen hierdoor tijdelijk niet beschikbaar zijn of met vertraging worden geleverd. Als gevolg daarvan kunnen de bedrijfsresultaten en de

financiële positie van Milcobel negatief worden beïnvloed. De negatieve impact zal echter beperkt zijn, gelet op het feit dat Milcobel is verzekerd voor gebeurtenissen zoals omschreven in dit risico.

Indien de bedrijfsresultaten en de financiële positie aanzienlijk negatief zou worden beïnvloed door de aanwezigheid van een bacterie, bestaat het risico dat Milcobel zou kunnen beslissen tot een verlaging van de melkprijs en/of tot het niet uitbetalen van een dividend of een ristorno, hetgeen kan resulteren in een aantal vertrekkers, wat op zijn beurt aanleiding kan geven tot de risico's vermeld onder sectie 2.3.3 (Risico's voor de liquiditeitspositie, de rentabiliteit en de operationele werking van Milcobel verbonden aan een groot aantal vertrekkers).

Laatstgenoemd risico wordt als eerder laag beschouwd.

Recent werd bij een interne kwaliteitscontrole in de fabriek van Milcobel te Moorslede een zeer lage concentratie van listeria vastgesteld in één van de pekelpaden dat pas met verse pekelpaden was gevuld. Milcobel heeft onmiddellijk na de vaststelling van de concentratie listeria de nodige reactieve procedures opgestart, uitgebreide analyses uitgevoerd op alle producten van Milcobel en de producten waarbij een besmetting werd vastgesteld meteen vernietigd. Daarnaast contacteerde Milcobel proactief het FAVV waarna in nauw overleg nog enkele bijkomende maatregelen werden genomen, waaronder de terugroeping van bepaalde producten. De kaasvoorraad die uit voorzorg tijdelijk geblokkeerd werd bij retailklanten en distributeurs werd in samenspraak met het FAVV inmiddels vrijgegeven na een uitgebreide risicoanalyse die werd begeleid en onder toezicht stond van de experts van het FAVV. Daarnaast zal Milcobel, in nauwe samenspraak met het FAVV, de voorwaarden definiëren waarop de kaasvoorraden terug kunnen geleverd worden en dat de betreffende fabriek terug (gefaseerd) kan opgestart worden.

Bovenstaande duidt de standaardprocedure die Milcobel volgt bij de vaststelling van een mogelijke bacterie in haar productie die vermijdt dat onveilige producten de handel of de consument bereiken. Milcobel neemt voedselveiligheid zeer ernstig en vindt het zeer belangrijk om snel en doortastend in te grijpen en zo elk risico voor de klant en de consument uit te sluiten.

3. Algemene informatie en waarschuwing

3.1 Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

De Nederlandstalige versie van dit Prospectus werd op 24 mei 2022 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) als bevoegde autoriteit overeenkomstig de Prospectusverordening. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de uitgevende instelling noch van de kwaliteit van de aandelen waarop het Prospectus betrekking heeft. Beleggers dienen zelf te beoordelen of het aangewezen is in de aandelen te beleggen.

De FSMA keurt (de Nederlandstalige versie van) het Prospectus enkel goed wanneer is voldaan aan de in de Prospectusverordening neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie.

Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de website van Milcobel: www.milcobel.com.

De Vennootschap, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de in dit Prospectus verstrekte informatie.

3.2 Verantwoordelijke personen

Milcobel, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor dit Prospectus.

Milcobel verklaart dat de informatie opgenomen in dit Prospectus, voor zover haar bekend, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat in het Prospectus geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

3.3 Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, met ondernemingsnummer 0429.501.944 (RPR Brussel), met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Opsomer, vervult als commissaris van Milcobel de wettelijke controleren.

De commissaris werd door de jaarvergadering van Milcobel gehouden in 2020 herbenoemd voor een periode van drie jaar, zijnde tot en met de gewone algemene vergadering van aandeelhouders te houden in 2023 die de jaarrekening afgesloten op 31 december 2022 goedkeurt. De vaste vertegenwoordiger van de commissaris werd vervangen door de heer Peter Opsomer, waarvan melding werd gemaakt op de algemene vergadering van Milcobel van 15 juni 2021. De commissaris keurde de jaarrekeningen van Milcobel over de boekjaren 2018, 2019, 2020 en 2021 telkens goed zonder voorbehoud.

De verslagen van de commissaris, die op verzoek van Milcobel zijn opgesteld, zijn in het Prospectus opgenomen met de toestemming van de commissaris.

4. Informatie over de aandelen van Milcobel

4.1 Essentiële gegevens

4.1.1 Verklaring inzake het werkkapitaal

Milcobel verklaart dat zij, naar haar oordeel, voor de volgende twaalf maanden over toereikende middelen beschikt om aan haar verplichtingen te voldoen, zowel voor als na huidige aanbidding aan het publiek. De berekening van het werkkapitaal en de werkkapitaalbehoefte (berekend op basis van geconsolideerde cijfers) is de resultante van de openstaande handelsvorderingen (na correctie voor het aandeel Commercial Finance), vermeerderd met de balanswaarde van de voorraden en verminderd met de openstaande handelsschulden.

	2021	2020	2019
A. Handelsvorderingen	113.630.705	137.726.544	149.881.280
Commercial Finance	9.110.266	-	-
A. Voorraden	127.085.808	129.724.254	141.709.839
C. Handelsschulden	-146.183.442	-105.976.217	-129.684.743
Werkkapitaal	103.643.337	161.474.581	161.906.376

4.1.2 Kapitalisatie en schuldenlast

De kapitalisatie en de schuldenlast op 28 februari 2022 worden hieronder weergegeven. De cijfers op 28 februari 2022 zijn niet geauditeerd.

4.1.2.1 Overzicht van de kapitalisatie

In miljoenen euro's		28/02/2022
Totaal kortlopende schulden voor leningen op langer dan 1 jaar die in 2022 moeten terugbetaald worden		28
Waarvan gegarandeerd		28
Waarvan gedekt		
Waarvan niet-gegarandeerd/ongedekt		
Totaal Langlopende schulden (exclusief kortlopend deel van langlopende schulden)		115
Waarvan gegarandeerd		115
Waarvan gedekt		
Waarvan niet-gegarandeerd/ongedekt		
Eigen vermogen		126
Waarvan inbreng		47
Waarvan geconsolideerde reserves		77
Waarvan kapitaalsubsidies		2
Totaal		269

In de loop van het boekjaar 2022 zal een scheidingsaandeel verschuldigd worden aan de aandeelhouders die zijn uitgetreden per 31 december 2021 (zijnde in de loop van 2021) ten belope van EUR 10.987.455,00 (zie sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel)). Dit scheidingsaandeel zal bijgevolg afgeboekt worden van het eigen vermogen in het boekjaar 2022, waarbij een opsplitsing zal worden gemaakt tussen lange termijn- en korte termijnschuld, gelet op de vijfjarige uitbetalingstermijn. Vermits de jaarvergadering die de jaarrekening over 2021 goedkeurt pas plaatsvindt na het prospectus, bestaat deze schuld dus nog niet op datum van prospectus.

Een gedeelte van dit scheidingsaandeel, met name één vijfde (in totaliteit dus een bedrag van EUR 2.197.491), zal in de loop van 2022 aan die uitgetreden aandeelhouders worden uitbetaald. Daartegenover staat dat het eigen vermogen zal worden versterkt ten gevolge van de inbrengen die in Milcobel zullen worden geplaatst als gevolg van de uitgifte van de aandelen op basis van dit Prospectus. Deze bijkomende inbrengen worden ingeschat op EUR 21.969.113 (zie sectie 1.4.2 (Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?)).

Milcobel heeft een deelneming van 52,26 % in Milcobel 3F op 31 december 2021. Historisch gezien werden de geconsolideerde cijfers opgemaakt conform het model van de horizontale consolidatie, eigen aan consortia. Gezien de feitelijke controle van Milcobel op Milcobel 3F, moet, overeenkomstig het Belgische boekhoudrecht, Milcobel 3F volledig geconsolideerd worden in de cijfers van Milcobel. De cijfers in dit prospectus

werden dan ook in die zin opgesteld en wijken daarom af van de eerder neergelegde en gepubliceerde jaarrekeningen met betrekking tot de boekjaren 2019 en 2020. De jaarrekening met betrekking tot boekjaar 2021 werd wel op basis van volledige consolidatie opgesteld en geeft dus een correcte weergave weer.

Concreet betekent dit dat de geconsolideerde inbrengen volgens historische jaarrekeningen enkel rekening houden met de inbrengen geplaatst en gestort door de externe aandeelhouders van Milcobel 3F (soort B aandeelhouders), waarbij aldus de inbrengen van Milcobel in Milcobel 3F (soort A aandeelhouders) werden geëlimineerd. De inbrengen van de externe aandeelhouders in Milcobel 3F vertegenwoordigen een bedrag van EUR 6.295.000 en zullen in de vorm van een scheidingsaandeel aan die externe aandeelhouders moeten worden uitbetaald ingeval zij ervoor zouden opteren om uit Milcobel 3F uit te treden. Dergelijke uitbetaling van het scheidingsaandeel, dat overeenstemt met de volgestorte inbrengen verbonden aan de aandelen waarmee uit Milcobel 3F wordt uitgetreden, moet overeenkomstig de statuten van Milcobel 3F worden uitbetaald in het boekjaar volgend op het boekjaar waarin een aandeelhouder uittreedt. Deze uitbetaling zal ertoe leiden dat de inbrengen op geconsolideerd niveau van Milcobel evenredig zullen afnemen. Na de jaarvergadering van Milcobel 3F te houden in 2022 zal Milcobel 3F voor EUR 555.000 aan scheidingsaandeel uitbetalen aan de Milcobel 3F-aandeelhouders die in de loop van het boekjaar 2021 zijn uitgetreden.

De externe aandeelhouders (soort B aandeelhouders) van Milcobel 3F hebben recht op een deel van de geconsolideerde bruto-dividenden. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar sectie 4.2.5.1 D. (Dividenden). Enkel soort B aandeelhouders hebben recht op de dividenden van Milcobel 3F. Milcobel heeft een krediet in de vorm van een rekening-courant van Milcobel 3F verkregen. De totale rekening-courant schuld van Milcobel ten aanzien van Milcobel 3F bedraagt EUR 16.600.000 per 31 december 2021 maar werd in de geconsolideerde cijfers geëlimineerd wegens intra-groepsfinanciering. In de mate waarin aandeelhouders uit Milcobel 3F zouden uittreden, en derhalve Milcobel 3F een scheidingsaandeel aan die aandeelhouders zou moeten uitbetalen, zal de voornoemde rekening-courantschuld worden verminderd in de mate waarin Milcobel 3F niet over de middelen zou beschikken om het scheidingsaandeel uit te betalen. Milcobel zal in voorkomend geval een stuk van haar liquiditeiten gebruiken ter gedeeltelijke terugbetaling van haar rekening-courantpositie, die door Milcobel 3F zullen worden gebruikt ter uitbetaling van het scheidingsaandeel aan de uitgetreden aandeelhouders. De maximale gelduitvloei op geconsolideerd niveau bedraagt niet het volledige bedrag van de rekening-courantschuld (EUR 16.600.000), maar slechts het bedrag van de inbrengen gestort door de externe aandeelhouders van Milcobel 3F (zijnde een bedrag van EUR 6.295.000). Na de jaarvergadering van Milcobel 3F te houden in 2022 zal Milcobel 3F voor EUR 555.000 aan scheidingsaandeel uitbetalen aan de Milcobel 3F-aandeelhouders die in de loop van het boekjaar 2021 zijn uitgetreden.

4.1.2.2 Overzicht van de schuldenlast

In miljoenen euro's		28/02/2022
A. Kasmiddelen		6
B. Kasequivalenten		0
C. Overtollige kortlopende financiële activa		
D. Liquiditeit (A + B + C)		6
E. Kortlopende financiële schulden (inclusief schuldinstrumenten, maar exclusief kortlopend deel van langlopende schulden)		5

F. Kortlopend deel van langlopende financiële schulden		28
G. Kortlopende financiële schuldenlast (E + F)		33
H. Netto kortlopende financiële schuldenlast (G – D)		27
I. Langlopende financiële schulden (exclusief kortlopend deel en schuldinstrumenten)		115
J. Schuldinstrumenten		
K. Langlopende handels- en overige schulden		
L. Langlopende financiële schuldenlast (I + J + K)		115
M. Totale financiële schuldenlast (H + L)		142

Milcobel verklaart dat er zich geen wezenlijke wijziging heeft voorgedaan in de kapitalisatie en schuldenlast sinds 28 februari 2022, behoudens een nieuw investeringskrediet dat is aangevraagd, met uitbetaling op 11 maart 2022, voor een bedrag van EUR 35.000.000 voor de financiering van de investeringen 2020-2021-2022.

Milcobel heeft per 31 december 2021 EUR 94.586.832 aan lopende bilaterale kredieten openstaan, verspreid over vijf verschillende kredietverstrekkers met een looptijd die varieert tussen de zeven en de tien jaar en die werden aangegaan over de afgelopen elf jaar. Daarnaast is er in het kader van de Club Deal een opstaand krediet van EUR 49.087.500. Tot slot heeft zij een renteloze lening van de Franse overheid ontvangen waarvan EUR 850.006 nog dient te worden afgelost.

In de loop van het boekjaar 2022 zal een scheidingsaandeel verschuldigd worden aan de aandeelhouders die zijn uitgetreden per 31 december 2021 (zijnde in de loop van 2021) ten belope van EUR 10.987.455,00 (zie sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel)). Dit scheidingsaandeel zal bijgevolg afgeboekt worden van het eigen vermogen in het boekjaar 2022, waarbij een opsplitsing zal worden gemaakt tussen lange termijn- en korte termijnschuld, gelet op de vijfjarige uitbetalingstermijn. Vermits de jaarvergadering die de jaarrekening over 2021 goedkeurt pas plaatsvindt na het prospectus, bestaat deze schuld dus nog niet op datum van prospectus. Een gedeelte van dit scheidingsaandeel, met name één vijfde (in totaliteit dus een bedrag van EUR 2.197.491), zal in de loop van 2022 aan die uitgetreden aandeelhouders worden uitbetaald.

Verwezen wordt naar hetgeen werd uiteengezet omtrent de rekening-courantschuld van Milcobel ten aanzien van Milcobel 3F in sectie 4.1.2.1 (Overzicht van de kapitalisatie). De totale schuld van Milcobel ten aanzien van Milcobel 3F bedraagt EUR 16.600.000 op 31 december 2021 maar werd in de geconsolideerde cijfers geëlimineerd wegens intra-groepsfinanciering. In de mate waarin aandeelhouders uit Milcobel 3F zouden uittreden, en derhalve Milcobel 3F een scheidingsaandeel aan die aandeelhouders zou moeten uitbetalen, zal de voornoemde rekening-courantschuld worden verminderd ten bedrage van de door Milcobel 3F uit te betalen scheidingsaandelen. Milcobel zal in voorkomend geval een stuk van haar liquiditeiten gebruiken ter gedeeltelijke terugbetaling van haar rekening-courantpositie, die door Milcobel 3F zullen worden gebruikt ter uitbetaling van het scheidingsaandeel aan de uitgetreden aandeelhouders. De maximale gelduitvloeï op

geconsolideerd niveau bedraagt niet het volledige bedrag van de rekening-courantschuld (EUR 16.600.000), maar slechts het bedrag van de inbrengen gestort door de externe aandeelhouders van Milcobel 3F (zijnde een bedrag van EUR 6.295.000). Na de jaarvergadering van Milcobel 3F te houden in 2022 zal Milcobel 3F voor EUR 555.000 aan scheidingsaandeel uitbetalen aan de Milcobel 3F-aandeelhouders die in de loop van het boekjaar 2021 zijn uitgetreden.

Daartegenover staat dat het eigen vermogen zal worden versterkt ten gevolge van de inbrengen die in Milcobel zullen worden geplaatst als gevolg van de uitgifte van de aandelen op basis van dit Prospectus. Deze bijkomende inbrengen worden ingeschat op EUR 21.969.113 (zie sectie 1.4.2 (Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?)).

4.1.2.3 Bankconvenanten

Naar aanleiding van haar lopende korte en lange termijn kredieten heeft Milcobel volgende bankconvenanten met de financiële instellingen:

- Netto schuldgraad (Adjusted EBITDA / Netto financiële schuld (inclusief off-balance schulden onder het commercial finance programma) die stelselmatig dient te worden afgebouwd
- Minimum solvabiliteitsratio (Eigen vermogen / Totaal Activa) voor elke periode eindigend na 31/12/2020;
- Minimum eigen vermogen voor elke periode eindigend na 31/12/2021.

Naast bovengenoemde bankconvenanten heeft Milcobel geen andere bankconvenanten, noch enige beperkingen van het gebruik van kapitaalmiddelen die vergelijkbaar zijn met convenanten.

Gevolgen van inbreuk op convenanten (indien niet verholpen binnen de toepasselijke termijn of van afgezien door de kredietverstrekkers) :

- Verhoging van toepasselijke interestvoet;
- Opschorting van alle beschikbare gecommiteerde kredietlijnen;
- Verklaring dat (een deel van) de uitstaande kredieten inclusief de opgebouwde rente en alle andere uitstaande bedragen onder de financieringsdocumentatie onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar worden;
- Verklaring dat (een deel van) de uitstaande nevenkredieten onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar worden;
- De zekerheden agent heeft het recht om al zijn rechten, machten en discreties onder de financieringsdocumentatie uit te oefenen.

Gezien de marge met betrekking tot de bovenstaande bankconvenanten zijn er tot op de datum van dit prospectus geen gesprekken lopende betreffende belangrijke onderhandelingen met de kredietverleners over de werking van deze convenanten.

4.1.3 Belangen van bij de aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

Het aanbod is beperkt tot natuurlijke personen-melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen. Milcobel heeft geen kennis van enig belang dat de aanbieding van de aangeboden aandelen op betekenisvolle manier zou kunnen beïnvloeden in hoofde van de natuurlijke of rechtspersonen die bij de aanbieding zijn betrokken.

Hoewel de interne bestuurders van Milcobel tevens aandeelhouder-melkveehouder van Milcobel zijn, en aldus ten gevolge van de minimuminschrijvingsplicht voor aandeelhouders bij een toename in hun Referentiehoeveelheid Melk aandelen moeten verwerven in het kader van dit permanent aanbod (zie sectie 4.3.1.3 (Minimum en maximum van de inschrijving per belegger)), dient in hun hoofde de belangenconflictprocedure in de zin van artikel 6:64 WVV niet te worden toegepast. Het aanbod van aandelen aan de interne bestuurders binnen dit permanent aanbod kadert immers binnen de gebruikelijke vennootschappelijke rechten en plichten als aandeelhouder van Milcobel die onder dezelfde voorwaarden worden toegepast op alle aandeelhouders zonder onderscheid.

Er bestaan geen (potentiële) belangenconflicten die van betekenis zijn voor de aanbidding van de aangeboden aandelen.

4.1.4 Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten

Milcobel is een coöperatieve samenwerking tussen melkveehouders, waarbij de hoofddoelstelling is afzetterheid te bieden aan de aandeelhouders en dit aan een faire melkprijs. Concreet betekent dit dat de aandeelhouders dan ook niet louter verkopers van melk zijn maar ook lid zijn van deze coöperatieve beweging. In die hoedanigheid dienen zij de statuten en het intern reglement van Milcobel naar aanleiding van hun toetreding tot Milcobel te onderschrijven. Dit heeft onder meer tot gevolg (i) dat zij alle melk en room afkomstig van hun koeien integraal en uitsluitend moeten leveren aan Milcobel (zie sectie 4.3.1.2 (Voorwaarden van de aanbidding)) en (ii) dat zij verplicht zijn om in te schrijven op een minimumaantal aandelen uitgegeven door Milcobel dat wordt bepaald in functie van hun Referentiehoeveelheid Melk (zie sectie 4.3.1.3 (Minimum en maximum van de inschrijving per belegger)).

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Milcobel, gehouden op 15 juni 2021, heeft beslist om het minimumaantal aandelen waarop aandeelhouders moeten inschrijven, op te trekken van twee aandelen (met een totale inbrengwaarde van EUR 5,00) naar drie aandelen (met een totale inbrengwaarde van EUR 7,50) per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk. Teneinde gevolg te kunnen geven aan deze bijkomende uitgifte van nieuwe aandelen aan de bestaande en toekomstige aandeelhouders van Milcobel, dient dit prospectus te worden opgesteld. Milcobel doet deze aandelenuitgifte in tweede instantie ook om nieuwe coöperanten de kans te geven in te treden en om zo de aandeelhoudersbasis zo breed mogelijk te krijgen. Milcobel beschouwt dit als één van haar coöperatieve opdrachten. De goedkeuring van dit prospectus door de FSMA mag echter niet worden beschouwd als een goedkeuring van Milcobel, noch van de kwaliteiten van de aandelen waarop het prospectus betrekking heeft.

De netto-opbrengsten die Milcobel zal verkrijgen ten gevolge van de inschrijving op de aangeboden aandelen door de bestaande aandeelhouders in het kader van de verhoging van het minimumaantal waarop aandeelhouders moeten inschrijven, worden geraamd op EUR 21.975.148. Deze netto-opbrengsten zullen worden gebruikt voor haar algemene vennootschapsbehoeften, met inbegrip van de betaling van de gebruikelijke werkings- en financieringskosten, evenals om te kunnen investeren in de bedrijfsvoering van Milcobel teneinde winstgevendheid op termijn te verhogen en een duurzame gezonde bedrijfsvoering te garanderen. Dit alles wordt aangestuurd vanuit het Feniks plan (zie sectie 6.3 Belangrijkste gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van de uitgevende instelling) dat de strategie voor de komende jaren in kaart brengt voor Milcobel en dit op negen deelgebieden:

	Markt & Klant	1. VAN PRODUCT- NAAR MARKTGERICHT 2. FLY ON THE WINGS OF YOUR SUCCESS
	Financiële & operationele slagkracht	3. FIX THE BASICS 4. FIX THE BLEEDERS 5. SOLVABILITEIT & LIQUIDITEIT VERBETEREN 6. OXYGEN FOR GROWTH 7. MELKPREMIES, KAPITAALBIJDRAGE, LEVERVOORWAARDEN SYNCHRONISEREN
	Cultuur & governance	8. CULTUURVERANDERING 9. GOVERNANCE: EENVOUDIG & PROFESSIONEEL

4.2 Informatie over de effecten die zullen worden aangeboden

4.2.1 Type en categorie van de effecten

Alle door Milcobel aangeboden effecten zijn financiële instrumenten van het type “aandeel”. (ISIN-code BE6334464730). Het betreft gewone aandelen die een eigendomsrecht op een deel van het eigen vermogen van Milcobel vertegenwoordigen. Dit betekent dat de houder van een aandeel aandeelhouder wordt van Milcobel.

Het betreft aandelen met een inbrengwaarde van EUR 2,50 per aandeel. De aandelen dienen bij hun uitgifte evenwel niet te worden volgestort. De volstorting gebeurt volgens de schema’s opgenomen in het intern reglement van Milcobel, en gebeurt in principe bij wijze van schuldvergelijking, door inhouding van het melkgeld dat Milcobel aan de aandeelhouder is verschuldigd. Er wordt verwezen naar sectie 4.3.1.9 (Wijze en termijn voor betaling en levering van de effecten) voor meer informatie.

4.2.2 Wetgeving waaronder de effecten gecreëerd zijn en bevoegde rechtbanken

De aangeboden effecten zijn gewone aandelen op naam in de zin van artikel 6:23 WvV. Zij zijn derhalve onderworpen aan Belgisch recht.

De rechtbanken en hoven van Gent, afdeling Dendermonde zijn bevoegd om kennis te nemen van en te oordelen over elk geschil dat zou ontstaan tussen de beleggers en Milcobel in verband met het aanbod van de aangeboden aandelen en de aangeboden aandelen zelf, tenzij anders wordt verplicht op grond van de Europese of Belgische regelgeving inzake prospectussen.

4.2.3 Vorm van de effecten

De aangeboden effecten worden uitgegeven in de vorm van aandelen op naam. Zij zijn enkel overdraagbaar voor zover dit door de Raad van Bestuur wordt goedgekeurd (zie sectie 4.2.8.1 (Overdracht)). De

aandeelhouder die zijn belegging wil terugkrijgen, kan er ook voor kiezen om vrijwillig uit te treden (zie sectie 4.2.8.2 (Vrijwillige uittreding)).

Het aandeelhouderschap blijkt uit de inschrijving in het aandeelhoudersregister van Milcobel. Elke aandeelhouder kan verzoeken dat hem ter informatie een uittreksel uit het aandeelhoudersregister wordt afgeleverd in de vorm van een certificaat.

Zoals hoger reeds aangegeven, strekt de in dit Prospectus beoogde verrichting tot de doorlopende uitgifte van aandelen aan melkveehouders die ofwel reeds effectief zijn toegetreden tot Milcobel ofwel dit wensen te doen. Door in te schrijven op de aandelen, en derhalve tot Milcobel toe te treden, aanvaarden de aandeelhouders de statuten van Milcobel (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) en het intern reglement van Milcobel (zoals van tijd tot tijd gewijzigd). Deze documenten zijn als bijlage toegevoegd aan dit Prospectus en zijn ook beschikbaar op de zetel van Milcobel.

4.2.4 Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven

De aangeboden aandelen worden uitgegeven in euro.

4.2.5 Rechten die aan de effecten zijn verbonden

4.2.5.1 Dividenden

A. Dividendbeleid

De dividendpolitiek van Milcobel houdt rekening met haar coöperatieve specificiteit, haar resultaten en haar lange termijn-doelstellingen als coöperatieve vennootschap. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook worden voorgesteld om geen dividend toe te kennen.

Conform artikel 41 van de statuten van Milcobel wordt een deel van de jaarlijkse inkomsten van Milcobel voorbehouden voor informatieverstrekking en opleiding van de huidige of potentiële aandeelhouders of het grote publiek.

De nettowinst zal op de volgende wijze bestemd worden:

- Een vergoeding aan de gestorte inbrengen kan worden toegekend die rekening houdt met de bepalingen van het WVV en van het KB van 8 januari 1962, zoals gewijzigd, hetgeen onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan 6% van de inbrengwaarde van de aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing;
- het overschot wordt overgedragen of gereserveerd.

B. Begin van het recht op dividend

De aandelen waarop wordt ingeschreven op basis van de in 2021 aan Milcobel geleverde melk, en derhalve worden uitgegeven in de loop van 2022, geven recht op een dividend vanaf 1 januari 2022. De aandelen waarop wordt ingeschreven op basis van de in 2022 aan Milcobel geleverde melk, en derhalve worden uitgegeven in de loop van 2023, geven recht op een dividend vanaf 1 januari 2023.

C. Dividendbeperkingen

De wettelijke en reglementaire beperkingen zijn de volgende:

- beperkingen voortvloeiende uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen:

- Artikel 6:115 WVV bepaalt dat uitkeringen niet mogen gebeuren indien het netto-actief van de vennootschap negatief is of ten gevolge van de uitkeringen negatief zou worden en indien de vennootschap beschikt over eigen vermogen dat krachtens de wet of de statuten onbeschikbaar is, mag geen uitkering gebeuren indien het netto-actief is gedaald of door een uitkering zou dalen tot beneden het bedrag van dit onbeschikbare eigen vermogen, (het onbeschikbare vermogen van Milcobel bedraagt EUR 25.000.000); en
- Artikel 6:116 WVV bepaalt dat uitkeringen pas kunnen gebeuren als de vennootschap, volgens de redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, na de uitkeringen in staat zal blijven haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden over een periode van ten minste twaalf maanden te rekenen van de datum van de uitkeringen; en
- het dividend is beperkt door de maximumrentevoet bepaald door het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. Sinds 1996 bedraagt deze maximumrentevoet 6%.

D. Percentage en periodiciteit van het dividend

Jaarlijks zal de Raad van Bestuur, na afsluiting van het boekjaar, op basis van de resultaten van Milcobel een voorstel tot bedrag van dividend ter goedkeuring voorleggen aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders. Dit voorstel houdt rekening met bovenvermelde beperkingen.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders vindt jaarlijks plaats op de derde dinsdag van de maand juni om 10u30 op de zetel van Milcobel, tenzij anders bepaald in de uitnodiging aan de aandeelhouders. Na goedkeuring door de algemene vergadering van het bedrag van het dividend zal Milcobel het dividend aan haar aandeelhouders uitbetalen. Het staat de algemene vergadering van aandeelhouders vrij over de ganse winst anders te beschikken binnen de wettelijke en statutaire beperkingen.

Overeenkomstig artikel 2277 van het oud Belgisch Burgerlijk Wetboek verjaart het recht op de uitbetaling van dividenden na een periode van vijf jaar na de uitkeringsdatum ten gunste van Milcobel.

De bruto-dividenduitkeringen die werden betaald in drie laatste boekjaren bedroegen:

in EUR	2021	2020	2019
Geconsolideerde bruto-dividenden	0	1.089.946,60	1.926.085,66
Waarvan in totaal toekomend aan de aandeelhouders van Milcobel	0	898.701,99	1.736.013,94
Waarvan per aandeel toekomend aan de aandeelhouders van Milcobel	0	0,05	0,10

De overige bruto-dividenden op geconsolideerd niveau komen toe aan de externe aandeelhouders van Milcobel 3F.

4.2.5.2 Ristorno's

De Raad van Bestuur kan daarnaast ook beslissen om een coöperatieve teruggave of ristorno (door Milcobel ook wel "getrouwheidspremie" genoemd) toe te kennen. De omvang van de coöperatieve teruggave wordt,

conform de doelstelling van Milcobel, bepaald in verhouding tot de effectief geleverde hoeveelheid liter melk die elke aandeelhouder in de betrokken tijdsperiode heeft geleverd. Deze coöperatieve teruggave of ristorno wordt weliswaar slechts betaald aan de aandeelhouders die op datum van de nabetaling van de ristorno nog steeds aandeelhouder zijn en die bovendien geen opzegging in het kader van vrijwillige uittreding hebben gedaan, ongeacht of deze uittreding al dan niet reeds heeft plaatsgevonden. De Raad van Bestuur kan de voorwaarden tot het bekomen en het definitief verwerven van de coöperatieve teruggave discretionair bepalen. De Raad van Bestuur kan bovendien, na kennisgeving aan de algemene vergadering, discretionair beslissen om de coöperatieve teruggave niet uit te betalen of aan te wenden tot volstorting van het beschikbaar eigen vermogen.

De toegekende ristorno's die werden betaald in de drie laatste boekjaren bedroegen:

Betaald in:	2021	2020	2019
TOTAAL (in euro)	3.446.425,88	0	3.852.546

De ristorno's worden uitbetaald, niet in functie van het aantal aandelen dat een aandeelhouder in Milcobel aanhoudt, maar wel in functie van de vet- en eiwitwaarde van de door de aandeelhouders geleverde melk in de betrokken tijdsperiode uitgedrukt in een eurobedrag per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk.

4.2.5.3 Stemrechten

Milcobel past het systeem van stemmen in tweede graad toe. Concreet betekent dit dat de aangeboden aandelen geen recht geven op een stemrecht op de algemene vergadering van aandeelhouders, maar enkel op de ledenkringvergadering van de geografische ledenkring waartoe de aandeelhouder behoort. Deze ledenkringvergadering besluit onder meer omtrent de aanduiding van de Afgevaardigden naar de AV die de desbetreffende ledenkring vertegenwoordigen. Het zijn deze Afgevaardigden naar de AV die het stemrecht op de algemene vergadering uitoefenen. In de ledenkringvergaderingen heeft elke aandeelhouder, als lid van die ledenkringvergadering, recht op één stem, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder in Milcobel bezit. Voor meer informatie hieromtrent wordt verwezen naar sectie 7.1 (Organisatiestructuur).

4.2.5.4 Voorkeurrechten bij aanbieding van effecten van dezelfde categorie

De statuten noch het intern reglement van Milcobel voorzien in een voorkeurrecht bij de aanbieding van effecten van dezelfde categorie (zijnde aandelen).

4.2.5.5 Rechten op uitkering van de winst

Met betrekking tot het recht op uitkering van de winst van Milcobel kan worden verwezen naar hetgeen werd uiteengezet in sectie 4.2.5.1 (Dividenden).

4.2.5.6 Recht op een gedeelte van het eventuele saldo bij liquidatie

De statuten van Milcobel bepalen in artikel 42 het volgende met betrekking tot het recht op een gedeelte van het eventuele liquidatiesaldo bij ontbinding en vereffening:

“Na betaling van de schulden zullen de aandelen uitbetaald worden tegen hun nominale waarde of tegen het erop gestorte bedrag, indien zij niet volstort waren. Het nog overblijvende gedeelte, het liquidatiebonus, zal worden verdeeld onder alle vennoten van de vennootschap in verhouding tot hun

aandelenbezit. In voorkomend geval zal de uitkering per onderschreven aandeel beperkt worden in verhouding tot de gestorte inbreng."

4.2.5.7 Aflossingsvoorwaarden

Conform artikel 9 van de statuten van Milcobel is het een aandeelhouder niet toegelaten om stortingen terug te nemen, of om een gedeelte van zijn aandelen terug te nemen, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald in het intern reglement van Milcobel. Op grond van de regeling opgenomen in artikel 3.3 van het intern reglement geldt dit absoluut verbod voor een aandeelhouder tot terugname van een gedeelte van de aandelen evenwel enkel voor wat betreft de aandelen waarop werd ingeschreven tot de minimumgrens voor onderschrijving van drie aandelen (met een gezamenlijke inbrengwaarde van EUR 7,50) per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk.

Het is de aandeelhouders dus wel toegelaten, enkel tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, om een gedeelte dan wel alle van hun aandelen terug te nemen waarop werd ingeschreven bovenop de minimumverplichting tot onderschrijving van drie aandelen (met een gezamenlijke inbrengwaarde van EUR 7,50) per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk.

De praktische modaliteiten voor de mogelijke terugname van aandelen moeten nog worden bepaald door de Raad van Bestuur en hebben voornamelijk betrekking op de uitbetalingsmodaliteiten van het scheidingsaandeel. De omvang van het scheidingsaandeel zelf zal op dezelfde wijze worden berekend als bij de berekening van het scheidingsaandeel in geval van vrijwillige uittreding, uittreding van rechtswege en uitsluiting. Dit betekent dat de waarde van de teruggenomen aandelen zal worden uitgekeerd, zoals die zal blijken uit de balans van het boekjaar waarin de aandeelhouder overgaat tot de gedeeltelijke terugname, weliswaar zonder dat hem een deel van de reserves en overgedragen winst kan worden uitgekeerd. In geen geval zal dit scheidingsaandeel meer kunnen bedragen dan de effectieve inbreng gestort voor de teruggenomen aandelen.

Voor wat de uitkering van het scheidingsaandeel met betrekking tot de gedeeltelijke terugname betreft, dient de Raad van Bestuur in elk geval rekening te houden met de wettelijke regeling zoals neergelegd in artikel 6:115 en 6:116 WvV. Indien derhalve de gedeeltelijke terugname ertoe zou leiden dat het eigen vermogen van Milcobel zou dalen beneden haar onbeschikbaar vermogen en/of dat Milcobel over onvoldoende liquiditeiten zou beschikken om haar opeisbare schulden over een periode van minstens 12 maanden te betalen, dan dient de uitbetaling van dat scheidingsaandeel te worden geschorst totdat de uitkeringen op grond van artikel 6:115 en 6:116 WvV opnieuw zijn toegelaten.

4.2.5.8 Conversievoorwaarden

Er bestaan geen conversievoorwaarden.

4.2.6 Besluit/machtiging op grond waarvan de effecten zullen worden gecreëerd en uitgegeven

Het permanent aanbod van aandelen van Milcobel vindt niet plaats krachtens een specifieke beslissing van de Raad van Bestuur maar vloeit daarentegen voort uit de specifieke aandeelhouders- en vermogensstructuur van Milcobel zoals opgenomen in haar statuten en intern reglement.

Specifiek betekent dit dat wanneer een belegger-melkveehouder wenst toe te treden tot Milcobel, deze kandidaat-aandeelhouder overeenkomstig artikel 11 van de statuten van Milcobel door de Raad van Bestuur als

aandeelhouder moet worden aanvaard. Een eventuele weigering tot toetreding moet door de Raad van Bestuur worden gemotiveerd op basis van objectieve overwegingen en mag niet berusten op discriminerende motieven. Wordt de kandidaat-aandeelhouder als aandeelhouder door de Raad van Bestuur aanvaard, dan zal deze naar aanleiding van zijn toetreding dienen in te schrijven op één aandeel, met een inbrengwaarde van EUR 2,50, dat onmiddellijk wordt volgestort. Op dat ogenblik beslist de Raad van Bestuur aldus tot uitgifte van één aandeel.

Tevens beslist de Raad van Bestuur elk jaar, doorgaans op het einde van het eerste kwartaal van het kalenderjaar, hoeveel aandelen dienen te worden uitgegeven aan de aandeelhouders die reeds tot Milcobel waren toegetreden op 31 december van het voorgaande kalenderjaar. Deze uitgifte kadert in de berekening van de Referentiehoeveelheid Melk en de verplichting in hoofde van aandeelhouders om per 100 liter Referentiehoeveel Melk in te schrijven op minstens drie aandelen. Daarbij kunnen aandeelhouders ook aangeven om per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk op één bijkomend aandeel in te schrijven. Het maximum aantal aandelen waarop iedere aandeelhouder kan inschrijven bedraagt dus vier aandelen per 100 liter Referentiehoeveel Melk.

Bij de beslissing tot effectieve uitgifte van nieuwe aandelen maakt de Raad van Bestuur aldus gebruik van zijn bevoegdheid hiertoe op grond van artikel 6:108 WvV, daarbij uitvoering gevende aan de bepalingen opgenomen in de statuten en het intern reglement van Milcobel.

4.2.7 Verwachte datum van uitgifte van de effecten

De uitgifte in het kader van dit Prospectus is een doorlopende uitgifte die start op 25 mei 2022. De uitgifte loopt tot 24 mei 2023, zijnde de geldigheidsduur van het Prospectus. Deze uitgifte kan niettemin op elk moment worden geschorst of gestopt bij beslissing van de Raad van Bestuur.

4.2.8 Beperkingen op de overdraagbaarheid van de effecten

Door het ontbreken van een gereguleerde markt of een handelsplatform waarop de aandelen noteren, zijn de Milcobel-aandelen ook slechts beperkt verhandelbaar. Dit impliceert dat, anders dan wat geldt voor beursgenoteerde aandelen, de mogelijkheid om de Milcobel-aandelen om te zetten in geld beperkt is, en bovendien afhankelijk wordt gesteld van externe factoren.

4.2.8.1 Overdracht

Krachtens artikel 15 van de statuten van Milcobel kunnen de aandelen zowel onder de levenden als bij overlijden worden overgedragen aan zowel derden als andere aandeelhouders, op voorwaarde weliswaar dat de Raad van Bestuur met een drie/vierden meerderheid instemt met deze overdracht van aandelen.

In de mate waarin de aandelen worden overgedragen aan een derde, moet deze derde bovendien voldoen aan de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde zoals neergelegd in artikel 11 van de statuten van Milcobel. Aldus kunnen de aandelen enkel worden overgedragen aan melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen.

4.2.8.2 Vrijwillige uittreding

In geval van vrijwillige uittreding, verkrijgt de uitgetreden aandeelhouder het recht op een scheidingsaandeel, waarvan de omvang en de uitbetaling gebeurt volgens de regeling opgenomen in artikel 18 van de statuten

van Milcobel, zoals verder uitgewerkt in artikel 6 van het intern reglement van Milcobel. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel).

Wil een aandeelhouder vrijwillig uit Milcobel uittreden, dan moet de aandeelhouder overeenkomstig artikel 6 van het intern reglement van Milcobel minstens één jaar lid zijn geweest van Milcobel en een opzeggings-termijn van drie maanden in acht nemen (die begint te lopen op de eerste dag van de maand volgend op de datum van verzending van de aangetekende opzeg (waarbij de postdatum geldt als bewijs van verzending)), en dient zich verder te houden aan de modaliteiten zoals vermeld in artikel 16 van de statuten van Milcobel. Deze modaliteiten houden in dat (i) het recht van uittreding slechts kan uitgevoerd worden gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar (dus van 1 januari tot 30 juni) en (ii) de opzegging die na de eerste zes maanden van het boekjaar wordt aangekondigd (dus na 30 juni), geacht wordt te zijn gegeven op 1 januari van het volgende boekjaar.

De Raad van Bestuur kan de uittredingen weigeren in de volgende gevallen: (i) indien de aandeelhouder verplichtingen tegenover of overeenkomsten met Milcobel heeft, (ii) indien door uittreding het onbeschikbaar eigen vermogen van Milcobel niet zou behouden blijven of (iii) indien door uittreding de financiële toestand van Milcobel in gevaar zou worden gebracht.

Een aandeelhouder kan steeds op zijn ontslag terugkomen door na het verstrijken van de opzeggingsperiode zijn melk te blijven leveren aan Milcobel. In voorkomend geval wordt het door die aandeelhouder eerder gegeven ontslag op grond van artikel 16 van de statuten van rechtswege geacht te zijn ingetrokken.

In geval van vrijwillig ontslag tijdens de eerste vijf jaar na toetreding, is een aandeelhouder gehouden tot het betalen van een uittredevergoeding aan Milcobel van EUR 2,50 per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk. Voormelde aandeelhouders verbinden zich hiertoe als bewijs van het duurzaam karakter van hun toetreding. De Raad van Bestuur kan van deze uittredevergoeding afstand doen mits inachtneming van de gelijkheid onder de aandeelhouders.

4.2.8.3 Van rechtswege uittreding

In geval van uittreding van rechtswege, verkrijgt de uitgetreden aandeelhouder (of diens erfgenamen) het recht op een scheidingsaandeel, waarvan de omvang en de uitbetaling gebeurt volgens de regeling opgenomen in artikel 18 van de statuten van Milcobel, zoals verder uitgewerkt in artikel 6 van het intern reglement van Milcobel. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel).

Krachtens artikel 6 van de statuten van Milcobel neemt een aandeelhouder van rechtswege ontslag wanneer hij per 1 januari van een bepaald jaar de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde niet langer vervult, d.i. niet langer kwalificeert als een natuurlijke persoon-melkveehouder of een rechtspersoon die als activiteit de melkveehouderij uitoefent.

Tevens geeft het overlijden, het kennelijk onvermogen, de onbekwaamverklaring, de ontbinding en het faillissement van aandeelhouder aanleiding tot een ontslag van rechtswege van die aandeelhouder, tenzij zijn aandelen het voorwerp zouden uitmaken van een overdracht conform artikel 15 van de statuten van Milcobel (zie sectie 4.2.8.1 (Overdracht)).

Een ontslag van rechtswege kan meegedeeld worden door de aandeelhouder zelf, maar kan ook autonoom worden vastgesteld door de Raad van Bestuur.

4.2.8.4 Uitsluiting

In geval van uitsluiting, verkrijgt de uitgesloten aandeelhouder het recht op een scheidingsaandeel, waarvan de omvang en de uitbetaling gebeurt volgens de regeling opgenomen in artikel 18 van de statuten van Milcobel, zoals verder uitgewerkt in artikel 6 van het intern reglement van Milcobel. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel).

Artikel 6 van het intern reglement van Milcobel bepaalt dat iedere aandeelhouder om een gegronde reden kan worden uitgesloten. De uitsluiting wordt uitgesproken door de Raad van Bestuur die beslist bij gewone meerderheid en het besluit wordt met redenen omkleed en uitgevoerd volgens de modaliteiten beschreven in artikel 17 van de statuten van Milcobel.

Deze houden in dat een aandeelhouder kan worden uitgesloten in de volgende gevallen:

- indien hij handelingen stelt die tegen de belangen van Milcobel indruisen of die schadelijk of nadelig zijn ten opzichte van Milcobel;
- indien hij de statuten of het intern reglement van Milcobel overtreedt of indien hij weigert zich te onderwerpen aan de beslissingen die rechtsgeldig door de Raad van Bestuur genomen zijn; en
- indien hij niet al de melk/room van zijn koeien die hij voor verkoop aan de zuivelfabriek bestemt integraal en uitsluitend aan Milcobel levert.

De aandeelhouder wiens uitsluiting wordt gevraagd, moet worden verzocht zijn opmerkingen schriftelijk kenbaar te maken aan de Raad van Bestuur binnen de maand nadat een aangetekend schrijven met het met redenen omklede voorstel tot uitsluiting is verstuurd. Indien hij daarom verzoekt in het geschrift dat zijn opmerkingen bevat, moet de aandeelhouder worden gehoord. Het besluit tot uitsluiting wordt vastgesteld in een proces-verbaal dat wordt opgemaakt en getekend door de Raad van Bestuur. Dat proces-verbaal vermeldt de feiten waarop de uitsluiting is gebaseerd.

4.2.8.5 Scheidingsaandeel

Artikel 6 van het intern reglement van Milcobel bepaalt dat zowel in geval van vrijwillige uittreding, uittreding van rechtswege als gedwongen uitsluiting, de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder (inclusief diens erfgenamen) recht heeft op een scheidingsaandeel waarvan de omvang is bepaald in artikel 18 van de statuten van Milcobel.

Het scheidingsaandeel van de aandeelhouders die effectief zijn uitgetreden per 31 december 2021 (zijnde in de loop van 2021) bedraagt EUR 10.987.455,00. Voor de berekening van het scheidingsaandeel per 31 december 2021 wordt uitsluitend rekening gehouden met de effectieve inbreng gestort door de uitgetreden/ontslagnemende of uitgesloten of overleden aandeelhouder bij gebreke aan geleden verliezen. Overeenkomstig artikel 18 van de statuten van Milcobel CV, hebben aandeelhouders recht op uitkering van de waarde van hun aandeel, zoals die zal blijken uit de balans van het boekjaar waarin de aandeelhouder zijn ontslag heeft gegeven of is uitgetreden, overleden of uitgesloten. Overeenkomstig de regeling in het intern reglement van Milcobel zal het scheidingsaandeel over een periode van vijf jaar worden uitbetaald naar rato van 1/5^{de}.

Concreet betekent dit dat desbetreffende aandeelhouders (of hun erfgenamen) wettelijk geen aanspraken kunnen doen gelden op enige uitkering van reserves en overgedragen winst. Zij hebben wel recht op uitkering van de waarde van hun aandeel, zoals die zal blijken uit de balans van het boekjaar waarin de aandeelhouder

is uitgetreden of uitgesloten, weliswaar zonder dat hem een deel van de reserves en overgedragen winst kan worden uitgekeerd. In geen geval zal dit scheidingsaandeel meer kunnen bedragen dan de effectieve inbreng gestort door de uitgetreden/ontslagnemende of uitgesloten of overleden aandeelhouder.

Behoudens in geval van overlijden of enige andere specifieke omstandigheid die door de Raad van Bestuur wordt erkend, wordt de opeisbaarheid van het recht op het scheidingsaandeel, en derhalve de uitbetaling van het scheidingsaandeel, gespreid over een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 1 juli van het kalenderjaar volgend op het jaar waarin de uittreding of uitsluiting uitwerking heeft, waarbij op elke verjaardag vanaf dat moment één vijfde van het scheidingsaandeel door Milcobel wordt uitbetaald binnen de 60 kalenderdagen.

De uittredende/ontslagnemende aandeelhouders en de uitgesloten aandeelhouders kunnen in geen geval de vereffening van Milcobel uitlokken. De aandeelhouder die is uitgesloten of is uitgetreden, blijft, binnen de grenzen van zijn verbintenis als aandeelhouder (en dus enkel ten belope van de inbrengwaarde van zijn aandelen), gedurende vijf jaar persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door Milcobel aangegaan voor het einde van het boekjaar waarin zijn uitsluiting of uittreding zich heeft voorgedaan. Overeenkomstig artikel 2:143, §1, tweede streepje WVV verjaren alle rechtsvorderingen tegen aandeelhouders van vennootschappen immers pas na vijf jaar te rekenen van de bekendmaking van hun uittreding. Om geen enkele reden mogen de aandeelhouders of diens rechthebbenden het leggen van zegels of het opmaken van een inventaris vorderen noch andere maatregelen treffen tot vrijwaring van welke rechten ook tegenover Milcobel.

Voor de goede orde wordt opgemerkt dat het bovenstaande niet geldt voor de gedeeltelijke terugname van aandelen (zie sectie 4.2.5.7 (Aflossingsvoorwaarden)). De omvang van dit scheidingsaandeel voor de teruggenomen aandelen zal wel op dezelfde wijze worden berekend, maar de uitbetalingsmodaliteiten zullen discretionair door de Raad van Bestuur worden vastgelegd.

4.2.9 Nationale wetgeving inzake overnames

In België worden de openbare overnamebiedingen onderworpen aan de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, aan het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en aan het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen.

4.2.10 Uitgebrachte openbare overnamebiedingen

Milcobel verklaart dat zij in de loop van het laatste en het lopende boekjaar niet het voorwerp is geweest van een openbaar overnamebod.

Er dient in ieder geval te worden opgemerkt dat de coöperatieve aandelen niet genoteerd zijn op een gereguleerde of gelijkwaardige markt en dat er beperkingen bestaan (i) inzake het aantal stemmen per aandeelhouder (zie sectie 4.2.5.3 (Stemrechten)), (ii) inzake de verhandelbaarheid en overdracht van de aandelen (zie sectie 4.2.8.1 (Overdracht)) en (iii) inzake het maximumaantal aandelen dat éénzelfde persoon kan aanhouden (zie sectie 4.3.1.3 (Minimum en maximum van de inschrijving per belegger)). Deze beperkingen verhinderen in feite openbare overnameaanbiedingen.

4.2.11 Belastingwetgeving

De onderstaande samenvatting bevat een algemene beschrijving van de belangrijkste Belgische fiscale gevolgen van het verwerven, aanhouden en/of verkopen van de aandelen van Milcobel en is enkel voor informatieve doeleinden opgenomen in dit Prospectus. De samenvatting is beperkt tot de Belgische

belastingaspecten die erin worden vermeld en is bedoeld noch als fiscaal advies, noch als een allesomvattende beschrijving van alle Belgische fiscale gevolgen in verband met het inschrijven op de aangeboden aandelen of het lidmaatschap bij Milcobel.

Deze samenvatting is gebaseerd op de informatie vervat in dit Prospectus en op de Belgische fiscale wetten, regelgeving, besluiten en andere overheidsregels met rechtskracht, en de interpretatie daarvan door gepubliceerde rechtspraak, zoals die van kracht zijn op de datum van dit Prospectus en met uitzondering van daaropvolgende wijzigingen met terugwerkende kracht. Zij behandelt niet het fiscaal regime dat van toepassing is op aandelen die gehouden worden door Belgische fiscale inwoners via een vaste basis of een vaste inrichting buiten België, noch de fiscale behandeling van investeerders die aan bijzondere regels onderworpen zijn, zoals bv. belastingplichtigen in de rechtspersonenbelasting, noch de fiscale behandeling van investeerders die geen Belgisch fiscaal inwoner zijn.

Potentiële beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gedetailleerde en de algemene fiscale gevolgen van het verwerven, aanhouden en/of overdragen van de aandelen, zowel onder de Belgische wetten als onder de wetten van hun land waar zij hun woonplaats, gewone verblijfplaats of domicilie hebben als waarvan zij de nationaliteit dragen.

4.2.11.1 **Belasting verschuldigd bij intekening**

Onder de huidige Belgische wetgeving is geen enkele belasting of heffing verschuldigd bij intekening op de aangeboden aandelen.

4.2.11.2 **Bronbelasting op dividenden**

- **Aandelen aangehouden door natuurlijke personen die fiscaal inwoner zijn van België buiten iedere beroepsactiviteit**

Enig dividend uitgekeerd door Milcobel is principieel onderworpen aan roerende voorheffing ten belope van 30% ten laste van de belegger. Milcobel zal deze roerende voorheffing aan de bron inhouden, waardoor deze roerende voorheffing in principe de eindbelasting is voor de belegger.

De belegger kan er evenwel voor opteren om de dividenden aan te geven in de aangifte personenbelasting (niettegenstaande er reeds roerende voorheffing werd ingehouden). Deze dividenden zullen dan belastbaar zijn aan het zelfde tarief (i.e. 30%), tenzij de toepassing van progressieve tarieven voor de belegger voordeliger zou uitvallen.

Ingevolge artikel 21, eerste lid, 14° van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen wordt voor aanslagjaar 2022 (inkomstenjaar 2021) een bedrag aan dividenden tot EUR 800 [basisbedrag: EUR 512,50] (per belastingplichtige per jaar) vrijgesteld van belasting. Deze vrijstelling is van toepassing op alle kwalificerend dividenden ontvangen door de belegger, i.e. niet alleen voor het dividend uitgekeerd door Milcobel. De beleggers kunnen de ingehouden roerende voorheffing (ten belope van max. voormeld bedrag van EUR 800) recupereren via de aangifte personenbelasting.

- **Aandelen aangehouden door natuurlijke personen die fiscaal inwoner zijn van België in het kader van hun beroepsactiviteit**

Het ontvangen dividend zal worden onderworpen aan roerende voorheffing ten belope van 30% ten laste van de belegger. Milcobel zal deze roerende voorheffing aan de bron inhouden.

Het dividend maakt in dergelijk geval deel uit van de beroepsinkomsten van de belegger en moet worden aangegeven in de aangifte personenbelasting. Het ontvangen dividend is belastbaar in de personenbelasting tegen de progressieve tarieven. De ingehouden roerende voorheffing ten belope van 30% is in principe te verrekenen en desgevallend terugbetaalbaar in de personenbelasting.

- **Aandelen aangehouden door vennootschappen die fiscaal inwoner zijn van België en onderworpen aan het standaardregime vennootschapsbelasting.**

Het ontvangen dividend zal worden onderworpen aan roerende voorheffing ten belope van 30% ten laste van de belegger. Milcobel zal deze roerende voorheffing aan de bron inhouden.

Het ontvangen dividend is belastbaar in de vennootschapsbelasting tegen de normaal geldende tarieven (voor boekjaren vanaf 1 januari 2020 is dit 25%, of 20% indien het verlaagd tarief van toepassing is) (de aftrek voor definitief belaste inkomsten daarbij buiten beschouwing gelaten). De ingehouden roerende voorheffing ten belope van 30% is in principe te verrekenen en desgevallend terugbetaalbaar in de vennootschapsbelasting.

4.2.11.3 **Scheidingsaandeel**

In geen geval zal het scheidingsaandeel (zie sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel)) meer kunnen bedragen dan de effectief gestorte inbreng door de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder. Om deze reden is er in beginsel geen belasting verschuldigd en zal er bij uitbetaling of toekenning geen roerende voorheffing worden ingehouden door Milcobel.

Ingeval van uitsluiting van rechtswege ingevolge overlijden komt het scheidingsaandeel aan de nalatenschap toe dat in voorkomend geval aanleiding kan geven tot heffing van successierechten.

4.2.11.4 **De voorgestelde Financiële Transactie Taks**

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel aangenomen voor een Richtlijn voor een gemeenschappelijke Financiële Transactietaks (FTT) in België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije (de Deelnemende Lidstaten). Estland heeft echter de groep van deelnemende Lidstaten verlaten.

Het FTT voorstel maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten. Het toepassingsgebied van FTT is onzeker. Het kan bijgevolg worden gewijzigd voorafgaand aan de implementatie ervan (waarvan de timing in ieder geval onduidelijk blijft), en zelfs worden ingetrokken. Bijkomende EU Lidstaten kunnen beslissen om alsnog deel te nemen. Beleggers worden aangeraden om professioneel advies in te winnen aangaande de FTT indien er meer duidelijkheid is omtrent een eventuele inwerkingtreding.

4.2.12 **Identificatie en contactgegevens van de aanbieder**

De aanbieder van de effecten is dezelfde persoon als de uitgevende instelling, namelijk Milcobel.

4.3 Voorwaarden van de aanbieding van effecten aan het publiek

4.3.1 Inlichtingen over de aanbieding, verwacht tijdschema en te ondernemen actie om op de aanbieding in te gaan

4.3.1.1 Aanbieding

De aangeboden effecten betreffen allen gewone aandelen en zijn op naam.

De aandelen hebben een inbrengwaarde van EUR 2,50 per aandeel en geven de houder ervan recht op één stem in de ledenkringvergadering van de geografische ledenkring waartoe hij behoort, ongeacht het totale aantal aandelen dat door de houder in Milcobel wordt aangehouden. Ook al houdt een aandeelhouder meerdere aandelen aan, hij zal derhalve slechts één stemrecht kunnen uitoefenen op de respectievelijke ledenkringvergadering.

Voor de interne werking worden de aandelen ingedeeld in A-aandelen en H-aandelen, dit omdat er in Milcobel een ander volstortingschema voor de desbetreffende aandelen is afgesproken. Meer bepaald, dienen houders van A-aandelen hun geplaatste inbreng te volstorten over een periode van 16 jaar, terwijl houders van H-aandelen dienen te volstorten over een periode van 8 jaar. Daarbij wordt evenwel abstractie gemaakt voor de bijkomende aandelen waarop bestaande aandeelhouders dienen in te schrijven naar aanleiding van de verhoging van het minimumaantal aandelen (van twee naar drie aandelen) per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk, waartoe de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 15 juni 2021 heeft besloten; voor die bijkomend te onderschrijven aandelen geldt een volstortingsperiode van zeven jaar.

Om te bepalen of aandelen als A-aandelen dan wel als H-aandelen kwalificeren, wordt gekeken naar de hoedanigheid van de aandeelhouders die de aandelen aanhouden:

- A-aandeelhouders zijn alle bestaande aandeelhouders van Milcobel, zo ook de nieuwe aandeelhouders die een melkvee-exploitatie overnemen in opvolging van een bestaand aandeelhouder of die startend melkveehouder zijn die familie in de eerste graad is van een bestaand aandeelhouder en waarbij de aandelen van de bestaande aandeelhouder het voorwerp hebben uitgemaakt van een overdracht aan deze nieuwe aandeelhouder bij toepassing van artikel 15 van de Statuten.
- H-aandeelhouders zijn 1) aandeelhouders die geen melkvee-exploitatie hebben overgenomen in opvolging van een bestaand aandeelhouder, of die geen startend melkveehouder zijn die familie in de eerste graad is van een bestaand aandeelhouder, en die zijn toegetreden na 16 mei 2013 of 2) aandeelhouders die een melkvee-exploitatie hebben overgenomen in opvolging van een bestaand aandeelhouder, of die startend melkveehouder zijn die familie in de eerste graad is van een bestaand aandeelhouder maar waarbij de aandelen van de bestaande aandeelhouder niet het voorwerp hebben uitgemaakt van een overdracht aan deze nieuwe aandeelhouder bij toepassing van artikel 15 van de Statuten.

Het tijdschema voor onderschrijving en volstorting van de aandelen aangehouden door de A en H-aandeelhouders kan jaarlijks aangepast worden door de Raad van Bestuur en na consultatie van de Coöperatieraad. De huidige geldende tabellen voor elk van de voor de interne organisatie en werking van Milcobel CV onderscheiden aandeelhouders zijn als bijlage VI gehecht aan het Intern Reglement.

Juridisch leidt deze kwalificatie tussen A-aandelen en H-aandelen niet tot een juridische soort van aandelen. Ongeacht hun kwalificatie, geven de aandelen elk recht op dezelfde lidmaatschapsrechten.

Vermits de aanbieding betrekking heeft op aandelen toe te kennen aan zowel bestaande aandeelhouders als nieuwe aandeelhouders, worden zowel A-aandelen als H-aandelen uitgegeven.

4.3.1.2 Voorwaarden van de aanbieding

- Enkel melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen kunnen als aandeelhouder tot Milcobel toetreden en aandeelhouder blijven (de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde).
- Elke kandidaat-aandeelhouder moet met een drie vierden meerderheid door de Raad van Bestuur als aandeelhouder worden aanvaard. Weigering tot toetreding moet door de Raad van Bestuur worden gemotiveerd op basis van objectieve overwegingen en mag niet berusten op discriminerende motieven.
- De Raad van Bestuur legt de algemene voorwaarden van het lidmaatschap vast. Bij het indienen van hun aanvraag tot lidmaatschap en op elk ogenblik gedurende het lidmaatschap, zijn de (kandidaat)aandeelhouders ertoe gehouden om de waarden, de visie en het voorwerp en de coöperatieve finaliteit van Milcobel te onderschrijven en alle gevolgen van hun lidmaatschap te aanvaarden.
- Elke aandeelhouder-melkveehouder is ertoe gehouden al de melk en/of room van zijn koeien die hij voor verkoop aan de zuivelfabriek bestemt, integraal en uitsluitend aan Milcobel te leveren.
- Milcobel is een erkende producentenorganisatie. Dit houdt in dat bij lidmaatschap bij Milcobel geen lidmaatschap kan worden aangegaan bij andere producentenorganisaties in de sector van melk en zuivelproducten.

4.3.1.3 Minimum en maximum van de inschrijving per belegger

Op het moment van hun toetreding onderschrijven aandeelhouders één aandeel. Deze verplichting vervalt indien hun toetreding voortvloeit uit een aandelenoverdracht goedgekeurd door de Raad van Bestuur conform artikel 15 van de statuten van Milcobel (zie sectie 4.2.8.1 (Overdracht)).

Het minimumaantal aandelen waarop iedere aandeelhouder moet inschrijven in de kalenderjaren volgend op het kalenderjaar van zijn toetreding, bedraagt drie aandelen (met aldus een gezamenlijke totale inbrengwaarde van EUR 7,50) per begonnen schijf van 100 liter Referentiehoeveelheid Melk. Het voorgaande minimumaantal aandelen houdt geen rekening met het één aandeel dat de aandeelhouder desgevallend op het moment van zijn toetreding heeft onderschreven.

Het maximumaantal aandelen waarop iedere aandeelhouder kan inschrijven, bedraagt vier aandelen (met een gezamenlijke totale inbrengwaarde van EUR 10,00) per begonnen schijf van 100 liter Referentiehoeveelheid Melk.

De Referentiehoeveelheid Melk is het gemiddelde van de melk en/of room die elke individuele aandeelhouder op jaarbasis aan Milcobel heeft geleverd tijdens de voorbije negen jaren. Bij gebrek aan negen voorbije jaren, worden voor ieder ontbrekend jaar de melkleveringen van het eerste jaar gehanteerd.

De volstorting van de aangeboden aandelen gebeurt op de wijze zoals nader bepaald in sectie 4.3.1.9 (Wijze van en termijn voor betaling en levering van de effecten).

4.3.1.4 (Maximale) omvang van de totale aanbidding

De aandelen worden aangeboden aan een inbrengwaarde van EUR 2,50 per aandeel. Het maximumbedrag van deze aanbidding is vastgesteld op een bedrag van 100 miljoen euro. Dit betekent dat alle inschrijvingen die dit bedrag overschrijden, moeten worden geweigerd. De intekening zal gebeuren op basis van de datum van inschrijving, of zelfs op basis van het tijdstip van inschrijving indien meerdere inschrijvingen op dezelfde dag plaatsvinden. Op datum van de afsluiting van de inschrijvingsperiode (zie sectie 4.3.1.5 (Intekeningsperiode en -procedure)) zal Milcobel de resultaten van de uitgifte bekendmaken op de wijze bepaald in sectie 4.3.1.10 (Wijze en datum waarop de resultaten van de aanbidding bekend worden).

4.3.1.5 Intekeningsperiode en -procedure

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers kunnen inschrijving op het aanbod van de Milcobel-aandelen, loopt vanaf 25 mei 2022 tot 24 mei 2023, onder voorbehoud van opschorting of vervroegde afsluiting bij beslissing van de Raad van Bestuur.

De inschrijving op nieuwe aandelen gebeurt op de volgende wijze:

- Voor nieuwe aandeelhouders: De kandidaat-aandeelhouder moet een aanvraag tot toetreding richten tot de voorzitter van de Raad van Bestuur in de zetel van Milcobel. Bij het indienen van de aanvraag tot lidmaatschap dient de kandidaat-aandeelhouder zich ertoe te verbinden om de waarden, de visie en het voorwerp en de coöperatieve finaliteit van Milcobel te onderschrijven en alle gevolgen van zijn lidmaatschap te aanvaarden. De kandidaat-aandeelhouder verbindt er zich verder toe om in positieve termen, redelijk en billijk, te communiceren over Milcobel, haar organen en de medeaandeelhouders. Enkel wanneer aan de voorwaarden van de aanbidding zijn voldaan (zie sectie 4.3.1.2 (Voorwaarden van de aanbidding)), kan de Raad van Bestuur de toetreding van de kandidaat-aandeelhouder aanvaarden, als gevolg waarvan deze één aandeel van Milcobel zal verwerven.
- Voor bestaande aandeelhouders: Bestaande aandeelhouders zullen vanaf het jaar na hun toetreding door de Raad van Bestuur op jaarlijkse wijze (meestal gedurende het eerste kwartaal van het kalenderjaar) worden geïnformeerd over de Referentiehoeveelheid Melk die zij aan Milcobel hebben geleverd, en derhalve over de bijkomende aandelen waarop zij eventueel dienen in te schrijven om aan hun minimuminschrijvingsplicht van drie aandelen per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk te voldoen. Deze inschrijving gebeurt automatisch op grond van de statuten van Milcobel van zodra deze kennisgeving door de Raad van Bestuur gebeurt. Willen aandeelhouders bovenop dit minimumaantal aandelen bijkomende aandelen verwerven, dan dienen zij hiervoor een verzoek te richten aan de voorzitter van de Raad van Bestuur in de zetel van Milcobel. Zie over dit alles, eveneens sectie 4.3.1.3 (Minimum en maximum van de inschrijving per belegger).

4.3.1.6 Opschorting of afsluiting van de aanbidding

De uitgifte kan te allen tijde worden opgeschort of afgesloten bij beslissing van de Raad van Bestuur. Dit zal worden bekendgemaakt via de geëigende kanalen binnen Milcobel en op de website van Milcobel.

4.3.1.7 Mogelijkheid om inschrijvingen te verminderen

Milcobel zal in het jaar van toetreding één aandeel toekennen aan de nieuw toegetreden aandeelhouders en zal aan hen in de jaren na het jaar van toetreding een bepaald aantal aandelen toekennen in functie van hun

Referentiehoeveelheid Melk. Eenmaal toegetreden volgt deze uitgifte automatisch uit de coöperatieve werking van Milcobel, behoudens voor die aandelen waarop een aandeelhouder zou wensen in te schrijven bovenop diens minimuminschrijvingsplicht (zie sectie 4.3.1.5 (intekeningsperiode en -procedure)). Eenmaal ingeschreven op een of meerdere aandelen, kunnen aandeelhouders hun inschrijvingen niet meer verminderen, behalve voor wat betreft die aandelen waarop zij hebben ingeschreven bovenop hun minimumaantal aandelen (zie sectie 4.2.5.7 (Aflossingsvoorwaarden)).

4.3.1.8 Termijn waarbinnen een inschrijving kan worden ingetrokken

Alle intekeningen op coöperatieve aandelen zijn definitief en kunnen niet door de partijen worden herroepen, behalve in geval van publicatie van een aanvulling volgens de voorwaarden van artikel 23 van de Prospectusverordening.

4.3.1.9 Wijze van en termijn voor betaling en levering van de effecten

De aandelen worden bij hun uitgifte in geheel niet volgestort, behoudens het ene aandeel waarop aandeelhouder naar aanleiding hun toetreding inschrijven.

De Raad van Bestuur vraagt op een later tijdstip de gehele of gedeeltelijke volstorting van de aandelen volgens de tabellen die zijn opgenomen als bijlage VI bij het intern regelement van Milcobel, en dit op het tijdstip en volgens de modaliteiten die Raad van Bestuur vaststelt. Deze tabellen, en de wijze waarop de Raad van Bestuur hieraan uitvoering geeft, kunnen steeds worden gewijzigd.

Eenmaal de bijstorting door de Raad van Bestuur wordt gevraagd, gebeurt de betaling van de bijstorting door het bedrag van de gevraagde bijstorting af te houden van het melkgeld (inclusief eventuele ristorno's) dat Milcobel aan de desbetreffende aandeelhouder is verschuldigd voor de melkleveringen (wettelijke compensatie).

Indien niet op de gevraagde vervalddag aan de bijstorting wordt voldaan, omdat er onvoldoende melkgeld (inclusief eventuele ristorno's) aan de desbetreffende aandeelhouder is verschuldigd en de aandeelhouder desondanks de vraag tot effectieve bijstorting niet presteert, dan zal daarbij een interest verschuldigd zijn die bij de beslissing van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld en bij gebreke daaraan tegen het tarief van de wettelijke interest. Zolang de opgevraagde opeisbare storting op de aandelen van een aandeelhouder niet volledig is voldaan volgens deze bepaling, blijft de uitoefening van de vennootschappelijke rechten van de in gebreke blijvende aandeelhouder geschorst, onverminderd de bevoegdheid om de desbetreffende aandeelhouder uit te sluiten (zie sectie 4.2.8.4 (Uitsluiting)).

De aandelen zijn op naam en worden niet fysiek geleverd. Naar aanleiding van de toetreding van een nieuwe aandeelhouder of de vaststelling van de Referentiehoeveelheid Melk voor de bestaande aandeelhouders, worden de nieuw uitgegeven aandelen ingeschreven in het aandelenregister van Milcobel. Elke aandeelhouder kan verzoeken dat hem ter informatie een uittreksel uit het aandeelhoudersregister wordt afgeleverd in de vorm van een certificaat.

4.3.1.10 Wijze en datum waarop de resultaten van de aanbidding bekend worden

De resultaten van de uitgifte worden op de datum van de afsluiting bekendgemaakt via de website van Milcobel: <https://milcobel.prezly.com/nl>.

4.3.1.11 Wijze van uitoefening van voorkeurrechten en verhandelbaarheid van claimrechten

Er is geen procedure voor de uitoefening van de voorkeurrechten en er kan niet worden verhandeld in inschrijvingsrechten.

4.3.2 Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van de effecten

4.3.2.1 Categorieën van potentiële beleggers aan wie de effecten worden aangeboden

Het aanbod in dit Prospectus is bedoeld en beperkt tot melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen.

In het bijzonder zijn de coöperatieve aandelen niet geregistreerd in overeenstemming met enige wettelijke of reglementaire bepaling van de Verenigde Staten van Amerika en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan of voor rekening of ten voordele van personen uit de Verenigde Staten.

Artikel 11 van de statuten van Milcobel bepaalt de criteria voor het aandeelhouderschap van en de toetreding tot Milcobel. Er wordt verwezen naar sectie 4.3.1.2 (Voorwaarden van de aanbieding) voor meer informatie hieromtrent. Wanneer de Raad van Bestuur de toetreding weigert, dient dit besluit te worden gemotiveerd.

Afhankelijk van de kwalificatie van de aandeelhouder-belegger, zal deze A-aandelen dan wel H-aandelen verwerven. Dit heeft enkel een impact op het volstortingsregime van de aandelen, niet op de andere rechten en plichten verbonden aan de aandelen. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.3.1.1 (Aanbieding).

4.3.2.2 Intekening door belangrijke aandeelhouders of leden van het bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen

Door de beperking van het aantal aandelen waarop aandeelhouders kunnen inschrijven (zie sectie 4.3.1.3 (Minimum en maximum van de inschrijving per belegger) evenals het feit dat aandeelhouders slechts één stem kunnen uitoefenen op de ledenkringvergadering (zie sectie 4.2.5.3(Stemrechten)), zijn er geen belangrijke aandeelhouders.

Interne bestuurders zijn tevens aandeelhouders van Milcobel (zie sectie 7.1 (Beschrijving beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen)). Bijgevolg zullen interne bestuurders kunnen of moeten inschrijven op de aandelen van Milcobel in functie van hun Referentiehoeveelheid Melk, dit binnen de grenzen vastgesteld voor elke andere aandeelhouder.

4.3.2.3 Openbaarmaking van enigerlei toewijzing vooraf

Het aanbod in dit Prospectus is niet verdeeld in tranches voorbestemd voor bepaalde doelgroepen. Het aanbod start op 25 mei 2022. Voorintekening of reservaties zijn niet mogelijk. Milcobel zal alle aandelen tegelijkertijd toekennen aan de bestaande aandeelhouders in functie van hun Referentiehoeveelheid Melk. Nieuwe aandeelhouders zullen een aandeel verkrijgen nadat hun toetreding door de Raad van Bestuur is goedgekeurd.

4.3.2.4 Wijze waarop inschrijvers in kennis worden gesteld van het toegewezen bedrag

Er wordt verwezen naar sectie 4.3.1.9 (Wijze van en termijn voor betaling en levering van de effecten) en sectie 4.3.1.10 (Wijze en datum waarop de resultaten van de aanbidding bekend worden). Om te voldoen aan de coöperatieve verplichting tot minimuminschrijving ontvangt elke aandeelhouder een schrijven van de Raad van Bestuur met de detailberekening van de Referentiehoeveelheid Melk en de daarmee gepaard gaande verplichting om eventueel bijkomend op nieuwe aandelen in te schrijven. De effectieve inning van de storting van de inbrengen gebeurt daarna via verrekening met het door Milcobel aan de aandeelhouder verschuldigde melkgeld (inclusief gebeurlijke ristorno's). Nieuwe aandeelhouders worden in kennis gesteld van de beslissing van de Raad van Bestuur die hun toetreding goedkeurt.

4.3.3 Prijsstelling

4.3.3.1 Prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden – kosten en belastingen

De prijs van een aandeel stemt overeen met de inbrengwaarde, zijnde EUR 2,50 per aandeel. Er zijn geen instapkosten voorzien. Evenmin zijn er uitstapkosten voorzien, tenzij bij vrijwillige uittreding binnen de vijf jaar na toetreding, in welk geval een uittredevergoeding van EUR 2,50 per 100 liter Referentiehoeveelheid Melk wordt gevorderd, die wordt afgehouden van de melkprijs die Milcobel aan dergelijke uittreder is verschuldigd (zie sectie 2.2.4 (Risico's verbonden aan het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder) en sectie 4.2.8.2 (Vrijwillige uittreding)).

Wat betreft de belastingen die ten laste van de inschrijver komen, kan worden verwezen naar sectie 4.2.11 (Belastingwetgeving).

4.3.3.2 Wijze van bekendmaking van de laatprijs

De prijs komt overeen met de inbrengwaarde van EUR 2,50 per aandeel.

4.3.3.3 Aandeelhouders die een voorkeurrecht hebben

Er zijn geen aandeelhouders die een voorkeurrecht hebben.

4.3.3.4 Aanzienlijk verschil tussen de prijs van de aanbidding aan het publiek en de effectief aan leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of van de bedrijfsleiding, dan wel aan verbonden personen aangerekende contante kosten

De aandelen worden uitgegeven aan EUR 2,50 per aandeel, ongeacht de hoedanigheid van de verkrijger.

4.3.4 Plaatsing en overneming

4.3.4.1 Coördinator(s) van de aanbidding

Het aanbod wordt gecoördineerd door de uitgevende instelling zelf, zijnde Milcobel.

4.3.4.2 Tussenpersonen belast met de financiële dienst

Er zijn geen tussenpersonen belast met financiële diensten met betrekking tot dit aanbod.

4.4 Regelingen voor de toelating tot de handel en de verhandeling van de effecten

Er is of er zal voor de aangeboden aandelen geen toelating tot de handel worden aangevraagd met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt of op een markt van een derde land, een mkb-groeimarkt of MTF.

4.5 Verkopende houders van aandelen

Aandeelhouders die hun aandelen wensen te verkopen, kunnen dit doen door middel van een overdracht onder de voorwaarden vermeld in sectie 4.2.8.1 (Overdracht). Zij kunnen ook opteren om uit te treden onder de voorwaarden en volgens de modaliteiten beschreven in sectie 4.2.8.2 (Vrijwillige uittreding) of om een gedeelte van hun aandelen terug te nemen onder de voorwaarden en volgens de modaliteiten beschreven in sectie 4.2.5.7 (Aflossingsvoorwaarden).

4.6 Kosten van de uitgifte/aanbieding

Er worden geen uitgiftekosten aangerekend aan de personen die ingaan op het aanbod.

Alle kosten van de aanbieding zijn integraal ten laste van Milcobel. Deze kosten omvatten de erelonen van adviseurs, de kosten van de FSMA voor controle en goedkeuring van het Prospectus en de kosten voor de opmaak van het Prospectus. Zij worden geraamd op EUR 50.000.

4.7 Verwatering

Er is geen financiële verwatering van de aandelen van Milcobel bij continuïteit van de activiteiten van Milcobel. De aandelen worden immers uitgegeven aan hun inbrengwaarde (die overeenstemt met de inbrengwaarde van de reeds uitgegeven aandelen). Zowel in geval van vrijwillige uittreding, uittreding van rechtswege als gedwongen uitsluiting, heeft de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder (inclusief diens erfgenamen) recht op een scheidingsaandeel, zijnde de uitkering van de waarde van zijn aandeel, zoals die zal blijken uit de balans van het boekjaar waarin de aandeelhouder is uitgetreden of uitgesloten, weliswaar zonder dat hem een deel van de reserves en overgedragen winst kan worden uitgekeerd. In geen geval zal dit scheidingsaandeel meer kunnen bedragen dan de effectieve gestorte inbreng door de betreffende aandeelhouder. Bijgevolg zullen aandeelhouders maximaal hun inbrengwaarde bij uittreding of uitsluiting terugbetaald krijgen. Zie hierover sectie 4.2.8.5 (scheidingsaandeel).

De aanbieding van de aandelen heeft evenmin een verwatering van de stemkracht van de bestaande aandeelhouders tot gevolg. Elke aandeelhouder geniet slechts één stemrecht op de ledenkringvergadering van de geografische ledenkring waartoe deze behoort, ongeacht het totaal aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit. Voor meer informatie hieromtrent, wordt verwezen naar sectie 7.1 (Beschrijving beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen). Dergelijke beperking van het stemrecht is eigen aan coöperatieve vennootschappen en garandeert een democratische controle door de aandeelhouders.

4.8 Aanvullende informatie

De jaarrekening van Milcobel wordt gecontroleerd door de commissaris PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV. Er zijn geen andere adviseurs die een band hebben met de uitgifte.

5. Gegevens over de uitgevende instelling

5.1 Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling

De officiële naam alsook de handelsnaam van de uitgevende instelling is Milcobel. De naam van de vennootschap wordt steeds voorafgegaan of gevolgd door de woorden “coöperatieve vennootschap” of “CV”.

5.2 Registratie van de uitgevende instelling

Milcobel is ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) van Gent, afdeling Dendermonde onder het nummer 0870.019.427. Haar BTW-nummer is BE0870.019.427.

Haar LEI-nummer is 549300052C3HMWEN3917.

5.3 Oprichting

Milcobel werd opgericht op 8 november 2004.

Milcobel is een erkende landbouwcoöperatie in de zin van het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, zoals gewijzigd. De huidige erkenning is van onbepaalde duur, voor zover Milcobel aan de erkenningsvoorwaarden blijft voldoen. Milcobel staat bij de NRC geregistreerd onder het nummer 5.083.

5.4 Rechtsvorm, zetel en website

Milcobel is een coöperatieve vennootschap (*société coopérative*) en is opgericht naar Belgisch recht. Zij valt onder de Belgische regelgeving.

De zetel van Milcobel is gevestigd te Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo). Het telefoonnummer van de zetel is +32 (0)3 730 18 00.

De website van Milcobel is www.milcobel.com. De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus, tenzij die informatie via verwijzing in het Prospectus is opgenomen.

6. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

6.1 Belangrijkste activiteiten

6.1.1 Algemeen

Milcobel is een coöperatieve samenwerking tussen melkveehouders, waarbij de hoofddoelstelling is afzetzekerheid voor de melkproductie op de bedrijven van de aandeelhouders-melkveehouders te bieden en dit aan een faire en marktconforme melkprijs.

Teneinde dit doel te bereiken, verbinden de aandeelhouders-melkveehouders er zich toe al hun melk en room die zij voor verkoop aan de zuivelfabriek bestemmen, integraal en uitsluitend aan Milcobel te leveren.

Milcobel van haar kant is ertoe gehouden om alle melk en room rechtstreeks komende van de boerderijen van haar aandeelhouders af te nemen tegen de door de Raad van Bestuur vastgestelde voorwaarden, voor zover deze melk en room niet gekwalificeerd wordt als calamiteitenmelk, zoals gedefinieerd en benoemd als risicomelk in hoofdstuk IV van het intern reglement van Milcobel.

6.1.2 Specifiek

De aard van de werkzaamheden en belangrijkste activiteiten van Milcobel kunnen meer specifiek als volgt worden samengevat:

- Als coöperatie van melkveehouders, is de voornaamste activiteit van Milcobel de door de melkveehouders geproduceerde melk en room af te nemen, met als doel deze melk en room te verwerken en te commercialiseren. Zo verwerkt Milcobel, via haar dochterondernemingen (met name: Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) en Ysco NV), de ingezamelde melk en room onder meer tot melkpoeder, boter, roomijs en kaas, die zij verder via haar dochterondernemingen commercialiseert. Dit laat toe een toegevoegde waarde te creëren met het oog op de creatie van een duurzame afnamemarkt voor de aandeelhouders van Milcobel. Voor meer informatie omtrent de verwerking en commercialisering van zuivelproducten wordt verwezen naar sectie 6.1.3 (Business-units), die een nadere omschrijving bevat van de verschillende business units binnen Milcobel.
- Milcobel voert kwaliteitscontroles uit bij haar aandeelhouders-melkveehouders en doet aan onderzoek en ontwikkeling, onder meer om nieuwe zuivelproducten te creëren op een duurzame en ecologische manier. Als gevolg daarvan heeft Milcobel diverse certificaten ontvangen (zie sectie 6.1.4 (Certificaten)).
- Milcobel voorziet daarnaast als coöperatie in informatieverstrekking en opleiding van haar huidige of potentiële aandeelhouders en het grote publiek. Dit gebeurt onder de vorm van bijeenkomsten van de ledenstructuren, specifieke opleidingsinitiatieven en communicaties via diverse kanalen.
- Milcobel neemt actief deel aan sectoraal overleg, vooral binnen de schoot van de Belgische Confederatie van de Zuivelindustrie (BCZ) en binnen het interprofessioneel overleg tussen de zuivelindustrie en de landbouworganisaties in België. Milcobel is daarbij in diverse overlegorganen een belangrijke partij inzake de organisatie van kwaliteitsopvolging, de uitwerking van duurzaamheidscriteria op het niveau van de melkveehouderij, bijsturingen aan het IKM-lastenboek en de proactieve aanpak van verder minimalisering van antibioticagebruik en residuen van remstoffen.

Voor de uitoefening van deze activiteiten beschikt Milcobel over zeven vestigingen, waarvan zes in België (m.n. Kallo, Langemark, Moorslede, Brugge, Barchon en Halen) en één in Frankrijk (m.n. Argentan).

6.1.3 Business units

Binnen Milcobel en haar dochterondernemingen worden de activiteiten onderverdeeld in drie verschillende business units, met name:

- **Dairy Premium Ingredients (“DPI”)**

DPI is de business unit die zuivel ingrediënten voor de internationale voeding- en drankenindustrie verkoopt, en dit in meer dan 100 landen. Naast de productie, verkoop en marketing van deze zuivel ingrediënten, verleent DPI ook klantenondersteuning en is zij gespecialiseerd in onderzoek en ontwikkeling (R&D). De zuivel ingrediënten van Milcobel hebben dan ook de hoogste nutritionele, sensorische en functionele kwaliteit in de specifieke toepassingen van de klanten. De R&D-afdeling waakt over de ontwikkeling van nieuwe eigenschappen en toepassingen. De belangrijkste zuivel ingrediënten van Milcobel zijn ingrediëntenkaas, melkpoeder, boter, room en wei.

- **Consumer Products & Services (“CPS”)**

CPS staat in voor de verwerking, productie en commercialisering van melk- en zuivelproducten, als eindproduct voor de consument. CPS fungeert voornamelijk als een kaasspecialist, waarbij zij jaarlijks ongeveer 20 miljoen kilogram consumentenkaas (bestaande uit een breed gamma) produceert, versnijdt, verpakt en verdeelt in binnen- en buitenland. Het klantenportfolio van Milcobel gaat van grote retailers in binnen- en buitenland, tot de kaasspecialzaak om de hoek. Naast de bekende merken Brugge Kaas en Nazareth, vermarkt Milcobel ook nog tal van andere merken en produceert zij producten onder het huismerk van de retailers (*private labels*).

- **IJs (“Ysco”)**

Ysco produceert ijscrème-gerelateerde producten, waaronder schepijs, hoorntjes, jumbo sticks, taarten en cups. Deze business unit wordt geëxploiteerd via Ysco NV, een volle dochteronderneming van Milcobel. Ysco NV werd opgericht in 1949 en kende een explosieve groei in de jaren 1990. Intussen produceren twee hypermoderne fabrieken (gevestigd in Langemark en Argentan) 180 miljoen liter ijs per jaar, voornamelijk als huismerk bestemd voor de grootste Europese supermarktketens. De fabriek gelokaliseerd in Langemark neemt daarvan 120 miljoen liter voor zijn rekening, wat van deze fabriek veruit de grootste ijsfabriek van de Benelux maakt. Het terrein in Langemark is 6 (zes) hectare groot, en wordt in het hoogseizoen bemand door meer dan 650 medewerkers. De vestiging in Argentan (FR) werd in 2001 door Ysco overgenomen, alwaar er meer dan 60 miljoen liter ijs op jaarbasis wordt geproduceerd, in het kader waarvan in het hoogseizoen er ongeveer 300 medewerkers werkzaam zijn.

6.1.4 Certificaten

De (business units van) Milcobel en haar aandeelhouders beschikken over meerdere certificaten, waarvan de belangrijkste hieronder worden opgesomd en kort beschreven.

Our farms	CPS	DPI	YSCO
IKM	Voka Charter Duurzaam Ondernemen	Voka Charter Duurzaam Ondernemen	Voka Charter Duurzaam Ondernemen
Duurzaamheidsmonitor	Unitar certificaat	Unitar certificaat	Unitar certificaat
		SMETA	SMETA
		EcoVadis	EcoVadis

- **IKM (Integrale Kwaliteitszorg Melk)**

De melkveehouders-aandeelhouders van Milcobel beschikken allen over een certificaat Integrale Kwaliteitszorg Melk (IKM). Een IKM-gecertificeerd melkveehouder voldoet aan de 136 objectieve criteria die zijn opgenomen in het IKM-lastenboek. Deze criteria zijn onderverdeeld in acht afzonderlijke modules (m.n. dierengezondheid, dierenwelzijn, melkwinning, reiniging, milieu, meldingsplicht, hygiëne en duurzaamheidsmonitor). Het voldoen aan die criteria en gecertificeerd zijn is voor Milcobel een basisvoorwaarde om melk aan de coöperatie te mogen leveren, zoals dit ook een feitelijke verplichting is voor alle bedrijven in de sector. MCC-Vlaanderen en het Comité du Lait moeten nagaan of de houders van het IKM-certificaat permanent voldoen aan de vereisten zoals opgenomen in het IKM-lastenboek via een geaccrediteerde controle-instelling die op periodieke basis auditeert en evalueert. Voor meer informatie wordt verwezen naar: www.mcc-vlaanderen.be.

- **Voka Charter Duurzaam Ondernemen (VCDO)**

Sinds 24 juni 2021 kent het Vlaams Netwerk van Ondernemingen (Voka) aan alle business units van Milcobel het zgn. “Voka Charter Duurzaam Ondernemen” (VCDO) toe. Dit is een jaarlijkse erkenning voor de belangrijke stappen die Milcobel zet in de richting van de realisatie van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Bij de toekenning van de VCDO baseert Voka zich op de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG’s). Voor meer informatie, wordt verwezen naar www.vcdo.be.

- **UNITAR certificaat**

Ondernemingen die drie keer hebben deelgenomen aan de VCDO binnen een tijdsbestek van maximaal vijf jaar en acties hebben ondernomen in elk van de zeventien duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties tijdens deze periode, ontvangen een UNITAR certificaat van CIFAL Flanders – UNITAR (*United Nations Institute for Training and Research*). Alle business units van Milcobel hebben dit certificaat ontvangen. Voor meer informatie, wordt verwezen naar: www.unitar.org.

- **SMETA**

Zowel DPI als Ysco werden een SMETA-certificaat toegekend door TÜV NORD. *SEDEX Members Ethical Trade Audit* (SMETA) is een van de wereldwijd meest gebruikte auditformaten met betrekking tot ethiek. SMETA is een audit methodologie die berust op vier pijlers, namelijk Arbeid, Gezondheid en Veiligheid, Milieu en Bedrijfsethiek. Voor meer informatie, zie www.sedex.com.

- **EcoVadis**

Het doel van de EcoVadis-methodologie is de kwaliteit van het duurzaamheidsbeheersysteem van een bedrijf te beoordelen aan de hand van het beleid, de acties en de resultaten. De beoordeling is gericht op 21 vragen die zijn gegroepeerd in vier thema's: (i) milieu, (ii) arbeid en mensenrechten, (iii) ethiek en (iv) duurzaam inkopen. Milcobel kreeg de zilveren medaille voor DPI en Ysco en behoort daarmee tot de top 25% van de bedrijven in de sector. Voor meer informatie, zie www.ecovadis.com.

6.2 Belangrijkste markten

Milcobel, en haar dochterondernemingen, zijn actief in de zuivelindustrie in de meest uitgebreide zin. De verschillende relevante markten worden bediend door de drie business units en bestaan uit zuivelingsrediënten voor de internationale voeding- en drankenindustrie (DPI), melk- en zuivelproducten als eindproduct voor de consument (CPS) en ijscrème-gerelateerde producten (Ysco) (zie sectie 6.1.3 (Business units)). Milcobel heeft klanten en verkoopt deze producten in meer dan 100 landen.

Omzet (in €)	2021	2020	2019
--------------	------	------	------

DPI	België	132.152.514	177.943.438	184.641.766
	Europese Unie (excl. België)	397.340.903	467.564.487	456.496.625
	Rest van de wereld	105.894.018	69.445.003	96.447.351
	Totaal	635.387.435	714.952.928	737.585.742
CPS	België	187.880.759	180.045.308	175.579.375
	Europese Unie (excl. België)	40.796.843	42.239.009	47.555.740
	Rest van de wereld	2.286.746	1.795.370	1.110.250
	Totaal	230.964.348	224.079.687	224.245.365
YSCO	België	36.346.766	34.084.017	28.009.496
	Europese Unie (excl. België)	235.988.241	260.457.269	237.567.840
	Rest van de wereld	2.043.095	1.729.349	1.457.092
	Totaal	274.378.102	296.270.635	267.034.428
TOTAAL	België	356.380.039	392.072.763	388.230.637
	Europese Unie (excl. België)	674.125.987	770.260.765	741.620.205
	Rest van de wereld	110.223.859	72.969.722	99.014.693
	Totaal	1.140.729.885	1.235.303.250	1.228.865.535

6.3 Belangrijkste gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van de uitgevende instelling

Hieronder worden de belangrijkste gebeurtenissen weergegeven die zich recentelijk hebben voorgedaan. Diverse van de onderstaande gebeurtenissen houden verband met het transformatietraject dat Milcobel doorvoert op basis van een studie uitgevoerd door de externe consultant McKinsey, de zgn. "Feniks strategie". Deze Feniks strategie beoogt een maximale creatie van waarde voor de aandeelhouders-melkveehouders, zowel in termen van melkprijs als in termen van ondernemings- of aandeelhouderswaarde. Zij situeert zich zowel op het vlak van kostenbesparingen, bijkomende investeringen, en een optimalisatie van de melkafname en -verwerking.

6.3.1 Overname kaasrasper Kaasbrik

Op 16 juni 2021 heeft Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV), een volle dochter van Milcobel, het rasp- en verpakkingsbedrijf Kaasbrik NV overgenomen. Kaasbrik NV, gevestigd te Halen (Limburg), is van oorsprong een familiebedrijf met een 30-tal werknemers, dat een jaarlijks volume van 10.500 ton kaas en een jaarlijkse omzet van ongeveer 40 miljoen euro realiseert. Kaasbrik NV heeft zich de afgelopen 30 jaar op de markt als een belangrijke specialist in het raspen van mozzarella gepositioneerd. Daarnaast is Kaasbrik NV ook gespecialiseerd in het raspen, verpakken en vermarkten van andere harde en half-harde kazen (waaronder cheddar en emmentaler) voor de professionele markt (B2B). Dankzij haar doorgedreven expertise, kan Kaasbrik NV diverse maatgerichte en flexibele oplossingen aanbieden volgens de specificaties van haar klanten (onder meer op het vlak van snits, verpakking, formaten en prijs). Kaasbrik NV heeft klanten in meer dan twintig landen in Europa, Azië, Midden-Oosten en Afrika.

Milcobel heeft het personeel van Kaasbrik integraal overgenomen en behoudt Halen als een aparte productie-unit. Deze operationele activiteit wordt geïntegreerd in business unit DPI.

6.3.2 Club Deal

Op 12 maart 2021 heeft Milcobel het grootste gedeelte van haar bilaterale bankleningen (afgesloten met meerdere Belgische banken, onder verschillende contractuele voorwaarden) geconsolideerd onder één overkoepelende kredietfaciliteit (Club Deal). Onder deze Club Deal werden faciliteiten voor een totaal bedrag van EUR 160.000.000 beschikbaar gemaakt door KBC Bank NV, BNP Paribas Fortis NV, ING Belgium NV en Belfius Bank NV, waarbij KBC Bank NV ook optreedt als Agent en Security Agent. Deze consolidatie laat één jaarlijkse en daarom vereenvoudigde administratie toe, versterkt de relationele banden tussen Milcobel en haar banken en laat, bovenal, een financiering aan preferentieel tarief toe. Naar aanleiding van de Club Deal (i) werden bepaalde bestaande financiële schulden van Milcobel geherfinancierd, (ii) werd de overname van het rasp- en verpakkingsbedrijf Kaasbrik gefinancierd, en (iii) werd bijkomende financiering voorzien voor algemene bedrijfsdoelstellingen, werkkapitaal en voor eventuele toekomstige investeringsuitgaven.

6.3.3 Sluiting Drinks-afdeling te Schoten en verkoop van de site

Eind 2020 heeft Milcobel aangekondigd haar drinks-activiteiten te Schoten stop te zetten. Reden hiervoor was dat de drinks-business van Milcobel al jaren verlieslatend was. Bovendien was de productieplant te Schoten sterk verouderd en de investeringen noodzakelijk voor de modernisering ervan waren omwille van de structureel dalende marktvraag en de lage/negatieve marges economisch niet verantwoord. Met het oog op de sluiting werden in het boekjaar 2020 waardeverminderingen en provisies aangelegd voor een totaal bedrag van ongeveer EUR 25.020.000. De provisies (voor een bedrag van ongeveer EUR 20.817.000) werden aangelegd teneinde het sociaal passief, afbraak- en milieu gerelateerde kosten en andere sluitingskosten (waaronder de kosten verbonden aan de beëindiging van de retailcontracten, edm.) ten laste te nemen. De site te Schoten werd daaropvolgend in het boekjaar 2021 verkocht aan de groep Gosselin, hetgeen in een uitzonderlijke opbrengst voor het boekjaar 2021 resulteerde. Door de sluiting en daaropvolgende verkoop kon Milcobel kosten besparen en haar middelen inzetten op meer winstgevendende activiteiten.

6.3.4 Verkoop van ondernemingsactiva van Dupontcheese Nederland

Vandersterre Vers Concepten B.V. heeft per 30 september 2019 de ondernemingsactiva (maar niet de aandelen) van Dupontcheese Nederland B.V. overgenomen. De bedrijfsactiviteiten van Dupontcheese Nederland

B.V., de dochteronderneming van Milcobel die instond voor de distributie van authentieke en ambachtelijke kazen in Nederland, kwam daarmee in handen van het familiebedrijf Vandersterre. Milcobel behoudt de activiteiten van haar dochteronderneming Kaasimport Jan Dupont NV en blijft daarmee de verdere verdeling en groei van de eigen merkkazen (o.a. Brugge, Nazareth en abdijkazen) in België en het buitenland voor haar rekening nemen.

6.3.5 UGent leerstoel voor zuivelonderzoek

Milcobel en de Universiteit Gent lanceerden op 3 februari 2020 samen een 'Chair on Dairy Research'. Binnen die leerstoel wordt voor een periode van vier jaar fundamenteel onderzoek gevoerd naar de specifieke kenmerken van zuiveleiwitten, met als doel nieuwe of verbeterde inzichten te verwerven die ultiem leiden tot de ontwikkeling van nieuwe zuivelproducten.

6.3.6 Samenwerking met ILVO op vlak van wetenschappelijk onderzoek rond melkvee en klimaat

Het Instituut voor Landbouw-, Visserij- en Voedingsonderzoek (ILVO) en Milcobel slaan sinds september 2019 de handen in elkaar om de melkveehouderij een pak klimaat neutraler te maken. Met de ondertekening van een samenwerkingsovereenkomst wensen Milcobel en ILVO intensiever te gaan samenwerken op vlak van wetenschappelijk onderzoek rond melkvee en klimaat, dat zo ook sneller in de praktijk kan worden omgezet.

6.4 Strategie en doelstellingen

In overeenstemming met artikel 6:1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen heeft de coöperatieve vennootschap Milcobel tot voornaamste doel aan de economische behoeften van haar aandeelhouders te voldoen door aan hen een duurzame afnamemarkt voor de door hen geproduceerde melk en room te bieden. Milcobel (inclusief haar dochterondernemingen) tracht daarbij aan haar melkveehouders een zo hoog mogelijke melkprijs te bieden, gecombineerd met ristorno's en dividenduitkeringen. Om dit mogelijk te maken, tracht Milcobel maximaal toegevoegde waarde te creëren, onder meer via de verwerking en commercialisering van zuivelproducten via haar dochterondernemingen. Naast het financieel ondersteunen van haar aandeelhouders, informeert Milcobel haar (huidige of potentiële) aandeelhouders eveneens over de tendensen en praktijken in de zuivelindustrie teneinde hen te ondersteunen op hun eigen melkveebedrijf.

Bij het nastreven van dit doel en voorwerp staat duurzaamheid centraal. De duurzaamheidsvisie van Milcobel steunt op vier pijlers:

- I. Socio-economisch: als coöperatie verzekert Milcobel een inkomen voor haar om en bij de 2.000 aandeelhouders-melkveehouders en hun gezinnen (dit aantal is een fluctuerend gegeven) en haar om en bij de 1.880 medewerkers. Milcobel ijvert voor het voortbestaan van de melkveehouderij en zuivelsector in België.
- II. Milieu en klimaat: Milcobel hecht veel belang aan klimaat en milieu en levert inspanningen doorheen de ganse productieketen, met name in de melkveebedrijven van haar aandeelhouders, het transport van Milcobel, en haar melkverwerking. Daarbij kan onder meer worden verwezen naar de samenwerking met ILVO, waarmee diverse pilootprojecten lopen rond het verlagen van methaanuitstoot bij koeien en opslag van CO₂ in grasland (zie sectie 6.3.6 (Samenwerking met ILVO op vlak van wetenschappelijk onderzoek rond melkvee en klimaat)) evenals naar de door Milcobel verkregen certificaten (zie sectie 6.1.4 (Certificaten)). Zo beschikken de fabrieken in Langemark en Kallo over

warmtekrachtkoppelingen, die voorzien in 90% van de elektriciteitsbehoefte en zijn alle Milcobel-sites voorzien van waterzuiveringsinstallaties die ervoor zorgen dat 56% van het totale waterverbruik in alle fabrieken bestaat uit gerecycleerd water van drinkwaterkwaliteit (bijvoorbeeld voor het reinigen van installaties).

- III. Dierenwelzijn: dierenwelzijn behoort onlosmakelijk tot de goede praktijken op de melkveebedrijven van Milcobel. Een gezonde stressvrije koe levert immers meer en kwalitatief betere melk en heeft een langere levensduur. Zorgen voor de fysieke en mentale gezondheid van de koeien is geen opdracht, maar een manier van leven die ingebed zit in het DNA van elke aandeelhouder-melkveehouder.
- IV. Gezondheid: met vakmanschap maakt Milcobel zuivelproducten die authentiek, voedzaam, kwaliteitsvol en lekker zijn. Het is de missie van Milcobel de natuurlijke rijkdom van melk en zuivelproducten maximaal te valoriseren, en consumenten wereldwijd te laten genieten van de voordelen van voedzame zuivel. Ook hier hanteert Milcobel een totale ketenbewaking, van koe tot klant.

6.5 Octrooien en licenties

Milcobel is als woordmerk ingeschreven als een uniemark bij het Bureau voor Intellectuele Eigendom van de Europese Unie met nummer 004092921 sinds 13 januari 2006. Het merk vervalt op 27 oktober 2024.

Tevens is Milcobel als beeldmerk ingeschreven als een uniemark bij het Bureau voor Intellectuele Eigendom van de Europese Unie met nummer 004234671 sinds 12 juni 2006. Het merk vervalt op 10 januari 2025.

Enkele bekende merken van de Milcobel groep zijn: Brugge, Nazareth en Incolac. Deze opsomming is niet-exhaustief.

6.6 Investerings

6.6.1 Gerealiseerde essentiële investeringen

Onderstaande tabel geeft de essentiële investeringen weer (in euro) die zijn gerealiseerd in de boekjaren 2019 tot en met 2021.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Immateriële vaste activa	5.124.257,02	1.720.414,68	4.581.506,98
materiële vaste activa	22.837.512,44	15.998.177,22	15.730.028,12
totaal	27.961.769,45	17.718.591,90	20.311.535,10
excl. emissierechten	4.972.348,56	2.736.739,70	1.465.392,30

Investerings in immateriële vaste activa betreffen investeringen in software en voor wat boekjaar 2021 betreft, goodwill ten belope van ruim 3 miljoen euro in kader van de acquisitie van Kaasbrik. De investeringen in materiële vaste activa betreffen strategische investeringen (ongeveer 8 miljoen euro in 2021), projecten ter verbetering van de efficiëntie en productiviteit van de bestaande installaties (ongeveer 6,5 miljoen euro in 2021), alsook een inhaalbeweging inzake investeringen in kwaliteit, omgeving, veiligheid en gezondheid (duurzaamheid) (8,3 miljoen euro in 2021). Door de aankoop van Kaasbrik heeft Milcobel mogelijkheid om

volop in te zetten op het raspn van industriële kaas die gemaakt wordt in de fabriek van Langemark. Milcobel beschikte maar over een zeer beperkte raspcapaciteit. Voorheen werd een groot gedeelte van de rasp uitbesteed aan derden en door de verwerving van Kaasbrik kan de rasp nu volledig 'in huis' gerealiseerd worden. De verwerving zorgde ervoor dat er binnen Milcobel geen grote investeringen dienden te gebeuren om de raspcapaciteit uit te breiden. Een mooi voorbeeld van doorgedreven verticale integratie.

Al deze investeringen vinden hoofdzakelijk plaats in België en voor een minderheid in Frankrijk:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
België	91,24%	87,35%	71,52%
Frankrijk	8,76%	12,65%	28,48%

6.6.2 Essentiële investeringen in uitvoering of waarvoor vaste verbintenissen zijn aangegaan

De essentiële investeringen die momenteel in uitvoering zijn of waarvoor vaste verbintenissen zijn aangegaan, kunnen worden verdeeld in drie categorieën en vertegenwoordigen een totale investeringswaarde van ongeveer 14 miljoen euro. Het betreft strategische investeringen (52% van de in uitvoering zijnde investeringen), investeringen op het gebied van Quality, Environment, Safety and Health (QESH) (26% van de in uitvoering zijnde investeringen) en tot slot investeringen op het gebied van automatisatie (22% van de in uitvoering zijnde investeringen).

Deze investeringen zullen voor 88,67% in België plaatsvinden en voor 11,33% in Frankrijk.

6.6.3 Dochterondernemingen die een belangrijke invloed kunnen hebben op de beoordeling van het vermogen, de financiële positie of de resultaten van Milcobel

Voor meer informatie over de ondernemingen waarvan Milcobel een deel van het kapitaal bezit en die een belangrijke invloed kunnen hebben op de beoordeling van het vermogen, de financiële positie of de resultaten van Milcobel, wordt verwezen naar sectie 7.2 (Overzicht van de dochterondernemingen van Milcobel).

6.6.4 Milieuaspecten en het gebruik van de materiële vaste activa door Milcobel

Wat betreft de invloed van milieuaspecten het gebruik van de materiële vaste activa van Milcobel kan worden verwezen naar de tweede pijler (Milieu en klimaat) binnen de duurzaamheidsvisie van Milcobel, waarin duurzaam transport en duurzame productie wordt aangekaart (zie sectie 6.4 Strategie en doelstellingen).

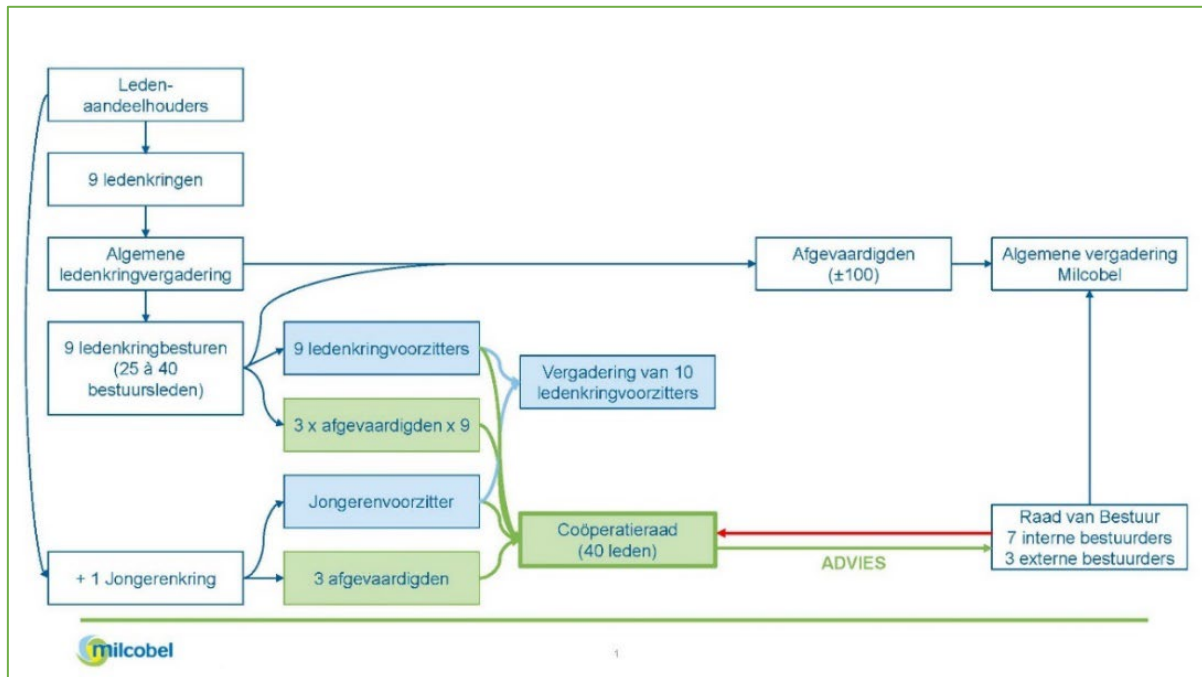
7. Organisatiestructuur van Milcobel en haar dochterondernemingen

7.1 Beschrijving beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen

Milcobel heeft ongeveer 2.000 aandeelhouders. Alle aandeelhouders zijn melkveehouders, waarvan geen enkele meer dan 5% van de aandelen of stemrechten bezit. Milcobel is een organisatie van en voor melkveehouders. Dit veruitwendigt zich op meerdere vlakken.

- Algemene vergadering van aandeelhouders. Op het niveau van de algemene vergadering van aandeelhouders genieten de coöperanten stemrecht en vertegenwoordiging via het systeem van het zgn. “stemmen in tweede rang”. Dit systeem, dat wettelijk werd voorzien voor de grotere erkende coöperatieve vennootschappen, houdt in dat de aandeelhouders-melkveehouders worden ingedeeld in verschillende regionale ledenkringen die via algemene vertegenwoordigers het stemrecht op de algemene vergadering van aandeelhouders uitoefenen. Meer concreet duiden de respectievelijke ledenkringenvergaderingen, waarop elke aandeelhouder-melkveehouder stemrecht geniet, de vertegenwoordigers van de desbetreffende ledenkringen aan die zullen deelnemen aan een geplande algemene vergadering. Elke ledenkring heeft in uitvoering van het intern reglement van Milcobel recht op meerdere vertegenwoordigers, waarbij dat concrete aantal wordt bepaald in functie van de grootte van de ledenkringen (uitgedrukt in functie van het aantal leden in de ledenkring en het aantal opgehaalde melk in de ledenkring). De benoeming van die vertegenwoordigers van de ledenkringen, die voor alle duidelijkheid ook aandeelhouder-melkveehouder zijn, gebeurt voorafgaandelijk aan elke (gewone en buitengewone) algemene vergadering van aandeelhouders. Zodoende wordt verzekerd dat de aandeelhouders-melkveehouders voldoende betrokken zijn bij de besluitvorming, vermits zij hun vertegenwoordigers kunnen kiezen in het licht van de daarop te behandelen agendapunten en hen in dat verband voldoende instructies kunnen meegeven. Op de ledenkringvergadering die de vertegenwoordigers voor de algemene vergadering van aandeelhouders kiest, heeft elke aandeelhouder recht op één stem, ongeacht het aantal aandelen hij in Milcobel aanhoudt.
- Raad van bestuur. Ook op het vlak van het bestuur is er een sterke vertegenwoordiging voorzien van de aandeelhouders-melkveehouders. De Raad van Bestuur is op grond van artikel 19 van de statuten van Milcobel samengesteld uit maximaal tien leden, waarvan maximaal zeven interne bestuurders en maximaal drie externe bestuurders, die worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Om als interne bestuurder verkozen te kunnen worden, dient men ledenkring-bestuurder, en aldus aandeelhouder-melkveehouder bij Milcobel, te zijn. Externe bestuurders zijn, in tegenstelling tot interne bestuurders, geen aandeelhouder-melkveehouder bij Milcobel; zij hebben een andere professionele achtergrond zodat zij, zoals het een goed bestuur betaamt, samen met de interne bestuurders een complementair bestuursorgaan met de nodige expertise kunnen vormen. In uitvoering van artikel 19 van de statuten van Milcobel bestaat de Raad van Bestuur overwegend uit interne bestuurders (aandeelhouders-melkveehouders) (zie sectie 11.1 (Leden van de Raad van Bestuur)). Dit verzekert een nauwe band tussen de Raad van Bestuur en de aandeelhouders, vermits de interne bestuurders als aandeelhouder-melkveehouder op hun eigen landbouwbedrijf rechtstreeks ook de gevolgen dragen van de beslissingen genomen door de Raad van Bestuur.
- Coöperatieraad. Op grond van het intern reglement van Milcobel worden binnen Milcobel daarnaast ook een aantal informele adviesorganen georganiseerd, die geen wettelijke basis en beslissingsbevoegdheid hebben. Het doel van deze adviesorganen, waarvan de Coöperatieraad de belangrijkste is, is duidelijk: een nog grotere inmenging en betrokkenheid vanwege de aandeelhouders binnen de organisatie van Milcobel te garanderen. De Coöperatieraad bestaat uit de voorzitter van elke ledenkring, drie vertegenwoordigers aangeduid door elke ledenkring, vier vertegenwoordigers van de Jongerenkring, de interne bestuurders van Milcobel en de directeur coöperatiezaken. Belangrijke (al dan niet strategische) beslissingen te nemen door de Raad van Bestuur worden waar mogelijk voorafgaandelijk overlegd in de Coöperatieraad, met als doel bijkomende feedback en input vanwege de aandeelhouders te verkrijgen. Waar dergelijk overleg niet mogelijk is, wegens urgentie of een andere reden, informeert de Raad van Bestuur naderhand de Coöperatieraad over de genomen beslissingen.

Deze organisatiestructuur laat zich visueel in het volgende schema samenvatten:



De bovenstaande organisatiestructuur wordt onrechtstreeks doorgetrokken naar de verschillende dochterondernemingen die Milcobel aanhoudt (zie sectie 7.2 (Overzicht van de dochterondernemingen van Milcobel)). In de dochterondernemingen die georganiseerd zijn in de vorm van een naamloze vennootschap, is Milcobel als enige bestuurder benoemd. Dit heeft tot gevolg dat de Raad van Bestuur van Milcobel, daarbij vast vertegenwoordigd door de CEO van Milcobel, rechtstreeks de beslissingen in die dochterondernemingen neemt. Het dagelijks bestuur van Milcobel en haar dochterondernemingen wordt waargenomen door enkele leden van de Directie, afhankelijk tot welke business unit de desbetreffende onderneming behoort (zie sectie 6.1.3 (Business units)).

In die vennootschappen waar Milcobel niet als (enige) bestuurder is benoemd, wordt het bestuur waargenomen door enkele leden van de Directie, die rechtstreeks verantwoording afleggen aan de Raad van Bestuur van Milcobel. In dit verband kan worden opgemerkt dat de belangrijkste dochter van Milcobel, Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV), op datum van dit Prospectus vooralsnog is georganiseerd in de vorm van een coöperatieve vennootschap, die wordt bestuurd door een raad van bestuur bestaande uit: Van Dam Management BV (vast vertegenwoordigd door Nils van Dam) (CEO), The White Engine BV (vast vertegenwoordigd door Pierre Stevens) (CFO) en Mattucie BV (vast vertegenwoordigd door Francis Relaes) (managing director DPI). Op heden is er evenwel een notariële akte verleden ter omzetting van Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) van een coöperatieve vennootschap naar een naamloze vennootschap, naar aanleiding waarvan Milcobel als enige bestuurder zal worden benoemd.

Binnen de groep Milcobel zijn er een aantal 'interne' stromen van goederen en diensten die als volgt kunnen worden omschreven:

- Milcobel draagt zorg voor de melkophaling en alle melk die binnen de Milcobel groep wordt geleverd aan de entiteit Belgomilk CV(sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV), die op haar beurt de volledige melkplas verwerkt in haar fabrieken (te Kallo, Langemark en Moorslede);

- Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) is leverancier van Ysco NV en Kaasbrik NV voor de levering van zuivel ingrediënten;
- Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) is leverancier van Kaasimport Dupont NV voor consumentenkazen;
- Kaasimport Dupont NV is leverancier van Camal NV voor de levering van een breed assortiment kazen en aanverwante producten;
- Kaasbrik NV is leverancier van Kaasimport Dupont NV en Camal NV voor geraspte kaas;
- Cheeseline NV is een leverancier van Kaasimport Dupont NV voor transport; en
- Milcobel is leverancier van groepsdiensten voor de diverse juridische entiteiten binnen de groep.

7.2 Overzicht van de dochterondernemingen van Milcobel

Milcobel houdt per 31 december 2021 de volgende rechtstreekse en onrechtstreekse deelnemingen in ondernemingen aan:

Dochteronderneming	Gehouden deel van het kapitaal (in %)
Milcobel 3F BE 0424.899.491 Coöperatieve vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo), België	52,26
Cheeseline BE 0441.187.078 Naamloze vennootschap Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België	100
Kaasimport Dupont BE 0405.109.216 Naamloze vennootschap Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België	100
Ysco BE 0472.336.451 Naamloze vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo), België	100
Ysco France sas Avenue de la 2e DB 53, 61208 Argentan - Cedex, Frankrijk	100
Ysco Holding France sas Rue de la Gare 3087, 59299 Boeschepe, Frankrijk	100
Belgomilk (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) BE 0870.017.447 Coöperatieve vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo), België	100
Camal BE 0412.859.912	100

Naamloze vennootschap Route de Lézipont 12/000D, 4671 Barchon, België	
Milcobel Asia LTD. 21F Edinburgh Tower The Landmark 15 QUEEN'S RD CENTRAL, Hongkong	100
Kaasbrik BE 0423.910.091 Naamloze vennootschap Industriepark 1216, 3545 Halen	100
Jokali BE 0427.152.267 Naamloze vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo)	100
KJD Consult BE 0631.728.633 Besloten vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo)	100
Héritage 1466 BE 0425.964.513 Naamloze vennootschap Rue de Charneux 32, 4650 Herve, België	20

Hierbij wordt opgemerkt dat KJD Consult BV en Jokali NV louter opereren als een tussenholdings, die de aandelen van Kaasbrik NV aanhouden. Het zijn de aandelen van deze entiteiten die werden overgenomen naar aanleiding van de overname van Kaasbrik NV. KJD Consult BV en Jokali NV hebben geen wezenlijke activa behoudens hun aandelen in Kaasbrik NV.

8. Regelgeving

Milcobel is een erkende coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht. Zij valt onder de Belgische regelgeving. Het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, in het bijzonder Boek 6 dat betrekking heeft op coöperatieve vennootschappen, is van toepassing op de instelling en de werking van Milcobel.

Als coöperatieve vennootschap is Milcobel bovendien onderworpen aan de erkenningsvoorwaarden van de Nationale Raad voor de Coöperatie. De erkenning is van onbepaalde duur voor zover Milcobel blijft voldoen aan de erkenningsvoorwaarden.

Milcobel is verder onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 16 januari 2006 tot vaststelling van de nadere regels van erkenningen, toelatingen en voorafgaande registraties afgeleverd door het Federaal Agentschap voor de Veiligheid van de Voedselketen (**FAVV**).

Bij Milcobel is elke melklevering onderworpen aan de wettelijke kwaliteitsreglementering. De officiële kwaliteitsbepalingen worden uitgevoerd door geaccrediteerde laboratoria van het Melkcontrolecentrum Vlaanderen en het Comité du Lait. De melkophalers van Milcobel hebben allemaal een opleiding gevolgd onder de bevoegdheid van het FAVV en beschikken over een vergunning als melkophaler. Alle Milcobel fabrieken

werken volgens het Milcobel QAS (*quality assurance system*) en het Milcobel ACS (auto-controlesysteem), gevalideerd door het FAVV. De sites van Milcobel beschikken over een GFSI-certificatie (IFS/BRC).

Hier kan ook worden verwezen naar de verschillende certificaten behaald door (de business units van) Milcobel zoals uiteengezet in sectie 6.1.4 (Certificaten).

9. Tendensen

9.1 Grote variabiliteit in de zuivelprijzen

Zowel nationaal als internationaal valt een stijging van de zuivelprijzen waar te nemen, voornamelijk als gevolg van een onevenwicht tussen vraag en aanbod. Er zijn vele factoren die de zuivelprijs en marktprijzen bepalen zoals de melkaanvoer, de vraag naar zuivelproducten in Europa en de rest van de wereld, de aankooppolitiek van China (die in het verleden grote voorraden aan het opbouwen was), nieuwe regelgeving, de evolutie van de Covid crisis en de transportkosten.

Internationaal gezien daalde de Europese melkproductie in 2021 met 0,3%, met grotere dalingen in Frankrijk, Duitsland en Nederland. De Belgische melkproductie daalde met 0,5%. Aangezien 2020 een schrikkeljaar was is de onderliggende melkaanvoer in België stabiel te noemen (Bron BCZ). Het onevenwicht leidt tot hogere zuivelprijzen, wat leidt tot een verhoging van de melkprijs. Dit geldt evenzeer voor Milcobel die sinds januari 2021 maandelijks haar melkprijs heeft verhoogd.

De melkprijzen in België hebben op dit ogenblik record hoogtes bereikt. De vorige pieken lagen in 2008 en 2014. De variabiliteit op langere termijn is groot.

Het valt aan te nemen dat een oorlog tussen Rusland en Oekraïne een tijdelijk verhogend effect zal hebben op de zuivelprijzen en melkprijs. Milcobel voert geen handel met Rusland en Oekraïne, sinds het in 2014 door Rusland ingevoerde embargo op de import van zuivelproducten. De rechtstreekse impact op de Milcobel verkopen is dus beperkt.

9.2 Inflatie en hoge energiekosten

Een voortdurende globale economische impact door een verhoogde wereldwijde inflatie kan een merkbare impact hebben op de financiële resultaten van Milcobel. De inflatie duwt energie- en grondstoffenprijzen de hoogte in. Milcobel rekent waar mogelijk de hogere prijzen door aan klanten, en houdt hier rekening mee in de budgetberekeningen 2022. In bepaalde kanalen gebeurt dit met een vertraging gezien bestaande contractuele termijnen. De verdere stijging van de prijzen van aardgas en aardolie zal gevolgen hebben voor de productiekosten van Milcobel.

9.3 Milieu en Duurzaamheid

De steeds streng wordende wettelijke milieu- en duurzaamheidsvereisten zullen een impact hebben op de boeren, fabrieken en bedrijfsprocessen van Milcobel. Zowel vanuit Europa (Green Deal Farm to Fork) als vanuit Vlaanderen (Stikstofakkoord) wordt de druk op landbouw opgevoerd wat betreft duurzaamheid. Europa heeft aangekondigd om in het licht van de oorlog in Oekraïne het Green Deal beleid te herzien, om voedselzekerheid te kunnen garanderen. Milcobel heeft een duurzaamheidsstrategie uitgewerkt, rekening houdend met de trends, klantenverwachtingen en het beleid, dat gestoeld is op drie pijlers: duurzame landbouw, duurzame productie, mens en maatschappij. Op dit ogenblik heeft Milcobel op alle duurzaamheidsgebieden een betere performantie dan de sector.

10. Winstprognoses of -ramingen

Milcobel heeft geen winstprognoses of -ramingen gepubliceerd.

11. Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding

11.1 Leden van de Raad van Bestuur

11.1.1 Functie en kantooradres

Op datum van dit Prospectus zijn er acht bestuurders in Milcobel benoemd die samen de Raad van Bestuur vormen. Deze bestuurders worden ingedeeld in interne versus externe bestuurders, afhankelijk of zij al dan niet aandeelhouder-melkveehouder van Milcobel zijn. Zes bestuurders hebben de hoedanigheid van intern bestuurder (en zijn derhalve tevens aandeelhouder-melkveehouder), terwijl twee bestuurders als extern bestuurder kwalificeren.

De Raad van Bestuur bestaat meer bepaald uit de volgende personen, die allen hun kantooradres op de zetel van Milcobel hebben (zijnde Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo)):

- Interne bestuurders:
 - Betty Eeckhaut (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 21 juni 2016 en benoemd tot de jaarvergadering van 2024);
 - Luc Van Laer (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 17 juni 2008 en benoemd tot de jaarvergadering van 2024);
 - Vanessa Van Eynde (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 22 oktober 2019 en benoemd tot de jaarvergadering van 2023);
 - Mark Matthys – De Zutter (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 22 oktober 2019 en benoemd tot de jaarvergadering van 2023);
 - Heidi Willem (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 15 juni 2021 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025);
 - Tom Leenaerts (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 15 juni 2021 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025);
- Externe bestuurders:
 - PDN BV, met als vaste vertegenwoordiger Carl Peeters (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 13 oktober 2020 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025); en
 - Groendale BV, met als vaste vertegenwoordiger Peter Denolf (voor de eerste maal als bestuurder benoemd op 13 oktober 2020 en benoemd tot de jaarvergadering van 2025).

Betty Eeckhaut is verkozen tot voorzitter van de Raad van Bestuur. Het dagelijks bestuur en de operationele leiding van Milcobel wordt uitgeoefend door de Directie van Milcobel.

11.1.2 Andere mandaten, relevante managementexpertise en -ervaring

Hieronder wordt voor elk lid van de Raad van Bestuur een overzicht gegeven van de relevante management-expertise en -ervaring, samen met eventuele bijkomende inlichtingen, alsook wordt melding gemaakt van alle vennootschappen waarbij die personen in de afgelopen vijf jaar lid zijn geweest van de bestuurs-, leiding-gevende of toezichthoudende organen of aandeelhouders zijn geweest.

Naam	Huidige Bestuursmandaten	Vervallen Bestuursmandaten
Carl Peeters	Bestuurder PDN BV Bestuurder Milcobel CV Bestuurder Ahlers Belgium NV	Diverse bestuursmandaten bij o.m. OTN Systems, Ahlers, Greenyard en Barco.
Luc Van Laer	Bestuurder Milcobel CV Bestuurder Melkcontrolecentrum Vlaanderen VZW	Niet van toepassing
Heidi Willem	Bestuurder Timmerman-Willem BV Bestuurder WPS Loonbedrijf BV Bestuurder Milcobel CV	Niet van toepassing
Tom Leenaerts	Bestuurder Milcobel CV	Niet van toepassing
Peter Denolf	Bestuurder IMSTO NV Bestuurder Milcobel CV Bestuurder EMPWR BV	Niet van toepassing
Vanessa Van Eynde	Bestuurder Milcobel CV	Niet van toepassing
Mark Matthys	Bestuurder Milcobel CV	Niet van toepassing
Betty Eeckhaut	Bestuurder Milcobel CV	Niet van toepassing

11.2 Leden van de leidinggevende organen en bedrijfsleiding

11.2.1 Functie en kantoor

De Directie van Milcobel bestaat uit de volgende personen:

- Van Dam Management BV (vast vertegenwoordigd door Nils van Dam), Chief Executive Officer (CEO), kantoorhoudende te Fabrikstraat 141, 9120 Beveren (Kallo);
- The White Engine BV (vast vertegenwoordigd door Pierre Stevens), Chief Financial Officer (CFO), kantoorhoudende te Fabrikstraat 141, 9120 Beveren (Kallo);
- Kris Lambrecht, Chief Human Resources Officer (CHRO), kantoorhoudende te Fabrikstraat 141, 9120 Beveren (Kallo);
- Mattucie BV (vast vertegenwoordigd door Francis Relaes), Managing Director van DPI (Dairy Premium Ingredients), kantoorhoudende te Fabrikstraat 141, 9120 Beveren (Kallo);
- AdItVelU BV (vast vertegenwoordigd door Thijs Keersebilck), Managing Director van CPS (Consumer Products and Services), kantoorhoudende te Frank Van Ackerpromenade 15, 8000 Brugge; en
- Benu BV (vast vertegenwoordigd door Bert Van Nieuwenborgh), Managing Director van Ysco, kantoorhoudende te Melkerijstraat 10, 8920 Langemark.

11.2.2 Managementexpertise- en ervaring

Hieronder wordt voor elk lid van de Directie of diens vaste vertegenwoordiger een overzicht gegeven van de relevante managementexpertise en -ervaring, samen met eventuele bijkomende inlichtingen, alsook wordt melding gemaakt van alle vennootschappen waarbij die personen in de afgelopen vijf jaar lid zijn geweest van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of aandeelhouders zijn geweest.

Naam	Bestuursmandaten	Vervallen Bestuursmandaten
Nils van Dam ¹ (CEO)	Bestuurder VAN DAM MANAGEMENT BV Bestuurder Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) Bestuurder Kaasbrik NV Bestuurder KJD Consult BV Bestuurder JOKALI NV Bestuurder Ysco France Holding SAS Bestuurder Brouwerij der trappisten van Westmalle CVBA Bestuurder Bensar NV Bestuurder Fevia Vlaanderen Bestuurder Fevia Bestuurder BCZ VZW	Bestuurder Scopernia BV
Pierre Stevens ² (CFO)	Bestuurder The White Engine BV Bestuurder Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) Bestuurder Kaasbrik NV Bestuurder KJD Consult BV Bestuurder JOKALI NV Bestuurder Ysco France Holding SAS Vaste Vertegenwoordiger van Milcobel CV als bestuurder Héritage 1466 NV Bestuurder Aviatize BV	Bestuurder Aqua d'Or Mine- ral Water A/S
Kris Lambrecht (CHRO)	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Francis Relaes ³ (MD DPI)	Bestuurder Mattucie BV Bestuurder Belgomilk CV (sinds 1 mei 2022 Milcobel Dairy NV) Bestuurder Kaasbrik NV Bestuurder KJD Consult BV Bestuurder JOKALI NV	Niet van toepassing
Thijs Keersebilck ⁴ (MD CPS)	Bestuurder AdItVelU BV	Niet van toepassing
Bert Van Nieuwenborgh ⁵	Bestuurder Benu BV	Niet van toepassing

¹ Vaste vertegenwoordiger van Van Dam Management BV.

² Vaste vertegenwoordiger van The White Engine BV.

³ Vaste vertegenwoordiger van Mattucie BV.

⁴ Vaste vertegenwoordiger van AdItVelU BV.

⁵ Vaste vertegenwoordiger van Benu BV.

(MD Ysco)	Bestuurder Kaasbrik NV Vaste vertegenwoordiger Ysco NV (Bestuurder Ysco France SASU) Bestuurder Ysco Holding France SASU	
-----------	--	--

11.2.3 Verklaring betreffende de bestuurders en de bedrijfsleiding

Op datum van dit Prospectus is/heeft niemand van de leden van de Raad van Bestuur en van de Directie ten minste tijdens de vorige vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- betrokken geweest in een faillissement, surséance of liquidatie;
- door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd geworden of door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

Voor zo ver ook bekend bij Milcobel zijn er geen familiale banden tussen de leden van de Raad van Bestuur en/of de leden van de Directie.

11.3 Belangenconflicten

Er bestaan geen (potentiële) belangenconflicten tussen de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen van Milcobel, noch werd gedurende de afgelopen drie boekjaren melding gemaakt van dergelijke belangenconflicten.

De interne bestuurders zijn tevens aandeelhouder-melkveehouder van Milcobel, doch alle beslissingen die tot op heden werden genomen waarbij zij een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard kunnen hebben dat strijdig is met het belang van Milcobel in de zin van artikel 6:64 WVV, hebben betrekking op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen (waardoor de voornoemde wettelijke belangenconflictprocedure niet van toepassing is). Alle regels die betrekking hebben op de aandeelhouders-melkveehouders zijn eveneens van toepassing op de interne bestuurders in hun hoedanigheid van aandeelhouder-melkveehouder. Er worden geen afzonderlijke regimes gehanteerd voor de interne bestuurders als aandeelhouders.

11.4 Regelingen of overeenkomsten m.b.t. de selectie als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding

Wat betreft de regelingen of overeenkomsten met betrekking tot de selectie als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding, kan worden verwezen naar artikel 10, punt 1.3 van en Bijlagen V en VII bij het intern reglement, die het volgende bepalen aangaande de selectie van (kandidaat-)bestuurders van Milcobel:

“1.3. Benoeming tot bestuurder door de algemene vergadering der vennoten van Milcobel CV van de kandidaten die door de Raad van Bestuur worden voorgedragen.

De algemene vergadering der aandeelhouders van Milcobel CV heeft altijd het discretionair recht de persoon die wordt voorgedragen door de Raad van Bestuur niet te benoemen.

Indien het mandaat van een bestuurder vacant wordt, hetzij door ontslag, door overlijden of door verval van rechtswege, kan de Raad van Bestuur, mits naleving van de bepalingen van de Statuten een nieuwe bestuurder aanduiden. De eerstkomende algemene vergadering der aandeelhouders bevestigt deze plaatsvervanger in zijn mandaat of niet. Bij bevestiging volbrengt de gecoöpteerde bestuurder het mandaat van zijn of haar voorganger, tenzij de algemene vergadering daar anders over beslist. Bij gebrek aan bevestiging door de algemene vergadering, eindigt het mandaat van de gecoöpteerde bestuurder na afloop van de algemene vergadering, zonder dat dit afbreuk doet aan de regelmatigheid van de samenstelling van de raad van bestuur tot op dat ogenblik.. Van het recht op plaatsvervangings kan geen gebruik gemaakt worden indien de coöptatie ertoe zou leiden dat minder dan de helft van de bestuurders door de algemene vergadering is benoemd. In dat geval moet de algemene vergadering zonder uitstel bij elkaar worden geroepen.”

“Bijlage V. Profiel bestuurder Milcobel

1. Algemeen

Elke bestuurder dient geschikt te zijn om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen, en in staat de strategische belangen en uitdagingen die de toekomst, de positionering en de continuïteit van de coöperatie betreffen, te behartigen.

2. Betrokkenheid

Een bestuurder moet coöperatief denken en handelen en consequent geloven in de coöperatie als project in de zuivel. Een bestuurder is voor de volle 100% geëngageerd, en denkt constructief mee in het belang van de organisatie. Hiertoe is een goede voorbereiding van agendapunten en opvolging van de besluiten een noodzakelijk middel.

3. Beschikbaarheid

De bestuurders zijn zich bewust van de aanwezigheidsplicht op de vergaderingen van de Raad van Bestuur, van de Coöperatieraad en de vergaderingen van de ledenkring-besturen en zijn onder bijzondere omstandigheden beschikbaar voor spoedoverleg (in termen van redelijkheid).

4. Loyaliteit en terughoudendheid

Bestuurders durven vertrouwen geven aan de directie en de medewerkers.

Bestuurders zijn teamspelers en collegiaal. Zij trachten ook voortdurend via overleg tot consensus en beslissingen te komen en dragen deze beslissingen ook uit. Bestuurders hebben een positieve en constructieve ingesteldheid.

Bestuurders zijn zich ervan bewust dat zij omgaan met de middelen en de grondstof van hun collega's en beseffen dat confidentialiteit een pijler is om tot een goede samenwerking tussen bestuur en directie te komen.

5. Omgeving

- Met uitzondering van de externe bestuurders, moet een kandidaat-bestuurder ledenkring-bestuurslid zijn.
- Een bestuurder moet een betrouwbare en integere reputatie hebben in de zuivelsector en in het bijzonder bij zijn collega's.
- Een bestuurder met gecumuleerde verantwoordelijkheden op beleidsniveau toetst deze cumulatie af op de praktische haalbaarheid, waarbij uitgesloten is dat een beheersfunctie bekleed wordt in een bedrijf of organisatie met dezelfde of gelijkaardige of tegengestelde doelstelling.

- Een bestuurder kan geen verwantschap in de 1ste of 2de graad hebben met hoger kaderpersoneel, N, N-1, N-2 en N-3. Specifieke gevallen kunnen door het remuneratiecomité behandeld worden. (N = CEO Milcobel).
- Een externe bestuurder is een bestuurder die omwille van zijn ervaring of kennis een bijdrage kan leveren voor de ontwikkeling van Milcobel.

6. Vaardigheden

De vaardigheid en de kennis bezitten of bereid zijn zich bij te scholen op volgende terreinen:

- Een helikopterzicht op de organisatie.
- Balans- en resultatenrekeningen.
- Bedrijfseconomische analyse.
- Oog hebben voor internationale, maatschappelijke, economische, politieke en andere ontwikkelingen van het zuivelgebeuren en in staat te zijn deze te beoordelen.
- Communicatieve vaardigheid.
- Tot een evenwichtige en objectieve besluitvorming kunnen komen.
- Basiskennis van een tweede taal.

7. Voorwaarden

Interne bestuurder:

- Ledenkring-bestuurslid
- Een toekomstgericht bedrijf uitbaten.
- Maximum bestuurstermijn bedraagt drie (3) mandaten van vier (4) jaar.
- Aan te bevelen dat er minstens drie (3) jaar bestuurstermijn kan zijn voor het bereiken van de leeftijdsgrens van vijfenzestig (65) jaar.
- Tijdsbesteding: ± 30 dagen/jaar.

Externe bestuurder: voldoen aan de voorwaarden in het Intern Reglement.”

“Bijlage VII. Competentieprofiel

<u>Minimumvereiste in functie</u>	Leden- kring- bestuurs- lid	Coöpera- tie- raadslid	Leden- kring- voorzit- ter	Bestuurder Raad van Be- stuur INTERN	Onder- voorzit- ter Raad van Bestuur	Voorzit- ter Raad van Bestuur	Bestuurder Raad van Bestuur EXTERN
Bestuurlijke vaardigheid:							
Oog hebben voor internationale, maatschappelijk, economische, politieke en andere ontwikkelingen van het zuivelgebeuren, en in staat zijn deze te beoordelen		x	x	x	x	x	x
Strategisch inzicht en competentie tot evaluatie van strategie voor Milcobel				x	x	x	x
Plannen, organiseren en opvolgen					x	x	x
Bestuurlijke ervaring met gedemonstreerde competentie				x	x	x	x
Markt- en klantgerichtheid; commerciële “affiniteit”				x	x	x	x
Helikopterzicht op de Milcobel organisatie			x	x	x	x	x
Invloeden of gevolgen van beslissingen of acties op delen van organisatie onderkennen		x	x	x	x	x	x
Coöperatief denken, beslissen en handelen	x	x	x	x	x	x	x
Vergadering organiseren en leiden			x		x	x	
...							

Communicatie:							
Luisteren, (non-)verbale boodschappen opnemen en begrijpen	x	x	x	x	x	x	x
Helder en genuanceerd een standpunt weergeven		x	x	x	x	x	x
Spreken in het openbaar			x			x	
Informeren en presenteren op duidelijke en gestructureerde manier			x	x	x	x	x
Schriftelijke communicatie				x	x	x	
Voor eigen mening durven opkomen, met aangepaste 'tone of voice'	x	x	x	x	x	x	x
...							
Denkvermogen:							
Tot een evenwichtige en objectieve besluitvorming komen		x	x	x	x	x	x
Synthese maken				x	x	x	x
Probleemanalyse en oordeelsvorming		x	x	x	x	x	x
Mentale openheid, flexibiliteit en veranderingsbereid		x	x	x	x	x	x
Visionair, lange termijn en toekomstgericht denken				x	x	x	x
Creativiteit, out of the box denken, en zin voor vernieuwing				x	x	x	x
Gezond boerenverstand	x	x	x	x	x	x	x
...							
Leiderschap:							
Coaching ter ondersteuning van acties/ontwikkeling van anderen		x	x	x	x	x	x
Constructief en respectvol samenwerken met anderen	x	x	x	x	x	x	x
Durven knopen doorhakken, beslissen en optreden				x	x	x	
Samenwerking organiseren en aanmoedigen; verbindend vermogen;			x	x	x	x	
Integriteit en consistentie in ethisch discours en gedrag	x	x	x	x	x	x	x
Inspireren door natuurlijk leiderschap en charisma			x			x	
In staat tot onafhankelijke en positief kritische houding				x	x	x	x
...							
Persoonskenmerken:							
Leervermogen, bereidheid tot leren en zelfontplooiing		x	x	x	x	x	x
Stressbestendigheid			x	x	x	x	x
Initiatief en ondernemingszin		x	x	x	x	x	x
Zelfinzicht en zelfsturing: open voor feedback en evaluatie van eigen functioneren	x	x	x	x	x	x	x
...							
Sociale vaardigheid:							
Empathie en inlevingsvermogen in situatie/denkwereld van de ander	x	x	x	x	x	x	x
Sociale vlotheid en toegankelijkheid, met openheid en mensenkennis		x	x		x	x	
Netwerken, en juiste relaties aanknopen				x	x	x	x
Aanpassingsvermogen in andere kringen en contexten					x	x	
...							
Technische kennis:							

Balans- en resultatenrekeningen lezen en begrijpen		x	x	x	x	x	x
Bedrijfseconomische analyse maken				x	x	x	x
Basiskennis van een tweede taal		x	x	x	x	x	x
Kennis van het Nederlands, Frans en Engels				x	x	x	x
Kennis van management- en bedrijfsvoering voor grote bedrijven				x	x	x	x
Begrip en kennis van coöperatieve principes en werking			x	x	x	x	x
Begrip en kennis van melkveehouderij, boerologie in coöperatieve context	x	x	x	x	x	x	
...							
Andere vaardigheden:							
...							

11.5 Beperkingen waarmee de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen hebben ingestemd ten aanzien van de vervreemding binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van Milcobel

Wat betreft de beperkingen waarmee de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen hebben ingestemd ten aanzien van de vervreemding binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van Milcobel, kan worden verwezen naar de bepalingen uit het WVV met betrekking tot de overdracht en overgang van effecten in coöperatieve vennootschappen, zoals verder statutair gemodelleerd in artikel 15 van de statuten van Milcobel. Verwezen wordt naar sectie 4.2.8.1 (Overdracht).

Het moet worden benadrukt dat enkel de interne bestuurders aandelen van Milcobel aanhouden. De andere leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen bezitten geen aandelen van Milcobel, en kunnen deze ook in de toekomst niet aanhouden, vermits zij niet aan de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde van melkveehouder-zijn voldoen (zie sectie 4.3.1.2 (Voorwaarden van de aanbidding)).

12. Bezoldigingen en voordelen

12.1 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur in het boekjaar 2021

De bestuursleden hebben in 2021 een totale bezoldiging van EUR 367.297 (met inbegrip van voorwaardelijke of uitgestelde betalingen) ontvangen. Dit bedrag is inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.

Bijkomende kosten voor bestuurders en ledenkringbestuurders, waaronder zitpenningen, km-vergoedingen, etc. bedroegen in 2021 EUR 109.703.

Aan de bestuursleden werden in 2021 geen voordelen in natura toegekend door Milcobel of haar dochterondernemingen voor de diensten die elke bestuurder in al zijn hoedanigheden ten behoeve van Milcobel en haar dochterondernemingen heeft verricht.

De bestuurders ontvangen geen bezoldigingen voor de bestuursmandaten op dochterniveau..

De daling van de bezoldigingen aan de bestuursleden in boekjaar 2021 ten opzichte van boekjaar 2020 wordt verklaard door een herziening van het bestuurdersvergoedingssysteem binnen de Raad van Bestuur van Milcobel.

12.2 Bezoldiging van de Directie in het boekjaar 2021

De leden van de Directie hebben in 2021 een totale bezoldiging van EUR 2.599.351 (met inbegrip van voorwaardelijke of uitgestelde betalingen) ontvangen. Dit bedrag is inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.

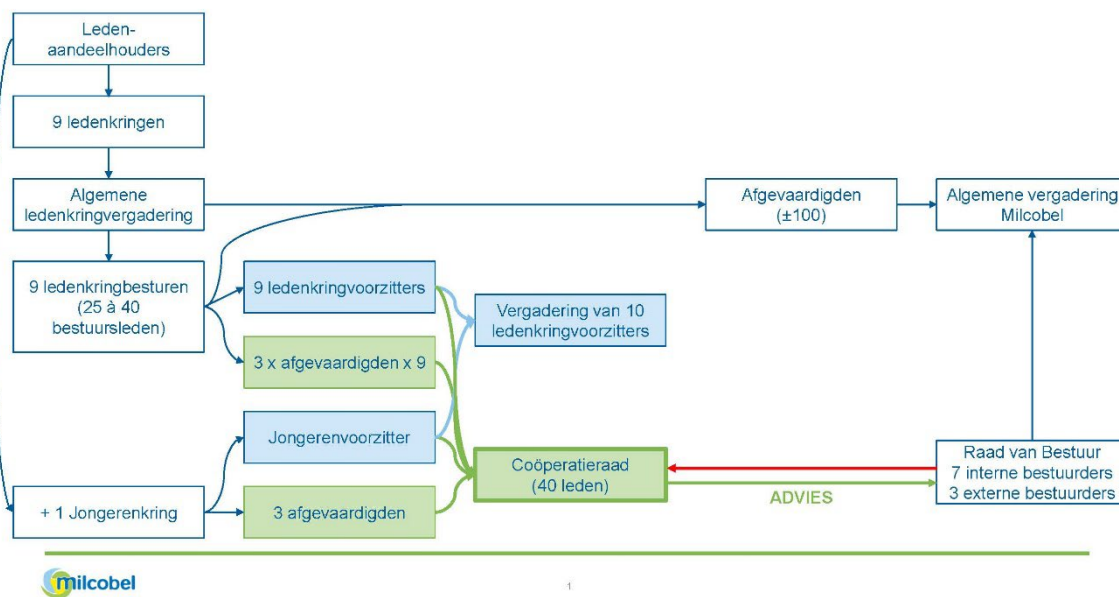
Aan de leden van de Directie werden in 2021 geen voordelen in natura toegekend door Milcobel en haar dochterondernemingen voor de diensten die elke directielid in al zijn hoedanigheden ten behoeve van Milcobel en haar dochterondernemingen heeft verricht, met uitzondering van de heer Kris Lambrecht die de volgende voordelen in natura ontving: maaltijdcheques, GSM en data-abonnement, hospitalisatie- en groepsverzekering en bedrijfswagen.

12.3 Bedragen voor de betaling van pensioenen of soortgelijke uitkeringen

In het boekjaar 2021 werd uitsluitend aan de leden van de Directie die in loondienst werkzaam zijn een bedrag van EUR 17.289 betaald uit hoofde van pensioenen of soortgelijke uitkeringen.

13. Werking van het bestuursorgaan

13.1 Pro memorie: beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen



Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 7.1 (Beschrijving beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen).

13.2 Werking van de Raad van Bestuur

13.2.1 Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit enerzijds (maximum zeven) interne bestuurders, dat zijn bestuurders die tevens aandeelhouder-melkveehouder zijn van Milcobel, en anderzijds (maximum drie) externe bestuurders, dat zijn bestuurders die geen aandeelhouder zijn van Milcobel.

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De duurtijd van hun mandaat bedraagt hoogstens vier jaar. Elk mandaat verstrijkt met de afsluiting van een jaarvergadering. Het mandaat is tweemaal hernieuwbaar voor zover de betrokkene nog over de vereiste hoedanigheden beschikt. Indien een bestuurder niet tijdig vervangen of verkozen wordt, blijft hij zijn mandaat waarnemen tot hij vervangen of herkozen is. Het mandaat vervalt met onmiddellijke ingang van rechtswege, met uitzondering van de externe bestuurders, indien de bestuurder geen aandeelhouder en melkveehouder meer is of indien hij de melk en/of room van zijn koeien die hij voor verkoop aan de zuivelfabriek bestemt niet meer levert aan Milcobel. Het mandaat van een interne bestuurder die de wettelijke pensioenleeftijd geldig in België bereikt heeft, vervalt op de algemene vergadering van aandeelhouders volgend op het bereiken van die leeftijd.

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter en één of meerdere ondervoorzitters voor een periode van vier jaar. Betty Eeckhaut (interne bestuurder) is verkozen tot voorzitter van de Raad van Bestuur.

Op datum van het Prospectus bestaat de Raad van Bestuur uit zes interne bestuurders en twee externe bestuurders. Voor de identificatie van deze bestuurders, evenals de looptijd van hun benoeming, wordt verwezen naar sectie 11.1 (Leden van de Raad van Bestuur).

13.2.2 Bevoegdheid

De Raad van Bestuur is met de meeste uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle aangelegenheden die Milcobel aanbelangen, behalve voor die handelingen waarvoor volgens de wet of de statuten enkel de algemene vergadering van aandeelhouder bevoegd is. Als dusdanig heeft de Raad van Bestuur in essentie de rol om de coöperatieve ledenbeweging te organiseren, de strategische beslissingen te nemen op groepsniveau, toezicht te houden op het beleid van de groepsdirectie evenals de CEO te benoemen, te evalueren en desgevallend te ontslaan. De groepsdirectie geeft verdere uitvoering aan de beslissingen genomen door de Raad van Bestuur. Zij wordt benoemd door de Raad van Bestuur op voordracht van de CEO.

De Raad van Bestuur mag aan de lasthebbers van zijn keuze bijzondere volmachten verlenen. Zij heeft van zijn bevoegdheid gebruik gemaakt door specifieke delegaties te verrichten aan enkele leden van de Directie en de legal counsel.

13.2.3 Besluitvorming

De Raad van Bestuur vormt een college. Zij vergadert zo dikwijls als het belang van de Vennootschap dat vereist, op bijeenroeping en onder voorzitterschap van de voorzitter, of bij diens afwezigheid, van de ondervoorzitter bevoegd voor bedrijfszaken, of bij diens afwezigheid, van de oudste interne bestuurder in leeftijd van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen over de punten die op de agenda staan en indien tenminste de helft plus één van de stemgerechtigde leden aanwezig is.

De beslissingen in de Raad van Bestuur worden genomen bij meerderheid van stemmen van de aanwezige leden. Bij staking van stemmen is het agendapunt niet goedgekeurd.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de Vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij éénparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening.

13.2.4 Coöperatieraad

De Raad van Bestuur betreft de coöperatieve werking bij het nemen van besluiten. Zo speelt de Coöperatieraad een belangrijke rol in het besluitvormingsproces van de Raad van Bestuur (zie sectie 7.1 (Beschrijving beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen). De uiteindelijke beslissingsbevoegdheid blijft evenwel bij de Raad van Bestuur of de algemene vergadering van aandeelhouders van Milcobel liggen.

13.2.5 Informele comités

De Raad van Bestuur kan overeenkomstig het intern reglement in haar midden informele comités oprichten en hun samenstelling en bevoegdheden regelen. Gebruikmakend van deze bevoegdheid, heeft de Raad van Bestuur een Auditcomité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Vergoedingscomité opgericht.

Auditcomité

- De opdracht van het Auditcomité bestaat voornamelijk uit het opstellen van een auditplan dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur evenals het opvolgen van de interne audit.
- Het Auditcomité bestaat uit volgende leden op datum van dit Prospectus: Carl Peeters (extern bestuurder), Luc Van Laer (intern bestuurder) en Pierre Stevens⁶ (CFO). Het auditcomité wordt voorgezeten door Carl Peeters.

Benoemings- en Remuneratiecomité

- Het mandaat van het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit:
 - het voorbereiden van de benoeming van de leden van de comités, voor zover niet vastgelegd, en van de groepsdirectie;
 - het voorbereiden van de benoeming van de externe bestuurder(s) en van de raden van bestuur van de dochtervennootschappen van Milcobel;
 - het bepalen van het statuut en de vergoeding van de bestuurders van de dochtervennootschappen en van de leden van de Directie. Het Benoemings- en Remuneratiecomité maakt een voorstel over de vergoeding van de externe bestuurders aan het Vergoedingscomité;
 - het bespreken en voorbereiden van het personeelsbeleid en de verloningspolitiek, alsook budgetten in dat verband; en
 - de rapportering aan de Raad van Bestuur van Milcobel.
- Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit volgende leden: Peter Denolf (extern bestuurder), Betty Eeckhaut (intern bestuurder en voorzitter Raad van Bestuur), Luc Van Laer (intern

⁶ Via zijn managementvennootschap The White Engine BV.

bestuurder), Nils van Dam⁷ (CEO) en Kris Lambrecht (CHRO). Het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt voorgezeten door Betty Eeckhaut.

Vergoedingscomité

- Het mandaat van het Vergoedingscomité bestaat uit:
 - het uitwerken en bijhouden van een systeem dat bepaalt welke vergoeding aan de aandeelhouders wordt toegekend voor opdrachten met vaste of bijzondere prestaties in de bestuurlijke werking van de coöperatie;
 - het voorstellen van de vergoeding van externe bestuurders op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité; en
 - het voorstellen doen aan de Raad van Bestuur.
- Het Vergoedingscomité bestaat uit volgende leden: Nils van Dam⁸ (CEO), Pierre Stevens⁹ (CFO), Tom Schiettecat, Christophe Guilmin (legal counsel) en twee ledenkringvoorzitters (te benoemen door de Raad van Bestuur).

13.3 Duurtijd en einde mandaat leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen

13.3.1 Raad van Bestuur

Voor duurtijd en het einde van de mandaten van de bestuurders, wordt verwezen naar sectie 11.1.1.

13.3.2 De Directie

De mandaten van de leden van de Directie namen aanvang en zullen worden beëindigd zoals hieronder weergegeven.

Naam	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Van Dam Management BV (vast vertegenwoordigd door Nils van Dam)	CEO	19 mei 2020	31 december 2025
The White Engine BV (vast vertegenwoordigd door Pierre Stevens)	CFO	1 januari 2021	Geen einddatum
Kris Lambrecht	CHRO	12 mei 2015	Geen einddatum
Mattucie BV (vast vertegenwoordigd door Francis Relaes)	Managing Director DPI	1 juli 2020	Geen einddatum
AdItVelU BV (vast vertegenwoordigd door Thijs Keersebilck)	Managing Director CPS	1 januari 2022	Geen einddatum

⁷ Via zijn managementvennootschap Van Dam Management BV.

⁸ Via zijn managementvennootschap Van Dam Management BV.

⁹ Via zijn managementvennootschap The White Engine BV.

Benu BV (vast vertegenwoordigd door Bert Van Nieuwenborgh)	Managing Director Ysco	1 juli 2020	Geen einddatum
--	------------------------	-------------	----------------

13.4 Uitkering bij beëindiging van het mandaat

13.4.1 Raad van Bestuur

In de bestuurdersovereenkomsten van de leden van de Raad van Bestuur is voorzien dat de overeenkomst automatisch ten einde komt zonder enige vergoeding bij beëindiging van het mandaat van bestuurder.

13.4.2 Directie

In de managementovereenkomsten van de leden van de Directie is voorzien dat volgende opzegtermijn (opzegvergoeding bij equivalent) bij beëindiging van de overeenkomst dient te worden gerespecteerd:

- Nils van Dam (Van Dam Management BV) (CEO): zes maanden, behalve op beëindiging per 31 december 2025);
- Pierre Stevens (The White Engine BV) (CFO): zes maanden;
- Francis Relaes (Mattucie BV) (MD DPI): zes maanden;
- Thijs Keersebilck (AdItVelU BV) (MD CPS): zes maanden; en
- Bert Van Nieuwenborgh (Benu BV) (MD Ysco): twaalf maanden.

Deze opzegtermijnen (opzegvergoedingen bij equivalent) worden verhoogd tot twaalf maanden bij beëindiging van de managementovereenkomst ten gevolge van een partnership tussen Milcobel en een derde waarbij de functie van het betrokken lid van de Directie komt te vervallen.

In de arbeidsovereenkomst van Kris Lambrechts (CHRO) is niet afgeweken van de wettelijke bepalingen inzake arbeidsovereenkomsten.

13.5 Corporate governance

Milcobel is, als niet-genoteerde vennootschap, niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code 2020. Het goed bestuur van Milcobel wordt bepaald door de principes zoals opgenomen in de statuten en het intern reglement van Milcobel.

14. Werknemers

Milcobel stelt ongeveer 1.880 medewerkers te werk in zeven sites in België en Frankrijk, met name in Kallo, Langemark, Moorslede, Brugge, Barchon, Halen (België) en Argentan (Frankrijk). Zij staan in voor het ophalen, het verwerken en het commercialiseren van de melk van de bedrijven van de leden-melkveehouders, en maken kwaliteitsvolle zuivelproducten zoals kaas, boter, melkpoeder, roomijs, melkdranken, room en wei, waarbij de natuurlijke kracht van melk bewaard blijft.

14.1 Personeelsbestand

Het personeelsbestand van Milcobel fluctueert sterk doorheen het jaar. In 2021 was het personeelsbestand van Milcobel samengesteld als volgt:

Personeelsbestand	België	Frankrijk
Vast dienstverband (gemiddeld headcount over 2021)	1696	202
Uitzendkrachten (gemiddeld FTE over 2021)	118	57

14.2 Aandelenbezit en aandelenopties

In deze sectie wordt een overzicht gegeven van de aandelen die worden aangehouden door de bestuurders en leidinggevende organen. Zoals aangehaald in sectie 11.5 (Beperkingen waarmee de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen hebben ingestemd ten aanzien van de vervreemding binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van Milcobel), kunnen van die personen enkel interne bestuurders aandelen van Milcobel bezitten, hetgeen meteen een vereiste is om als interne bestuurder te kunnen kwalificeren. De interne bestuurders bezitten per 31 december 2021 de volgende aandelen:

Naam	Functie	Aandelenbezit	
		Aantal	Bedrag (EUR)
Betty Eeckhaut	Interne bestuurder	9.607	24.017,50
Mark Matthys – De Zutter	Interne bestuurder	17.654	44.135,00
Vanessa Van Eynde	Interne bestuurder	22.191	55.477,50
Luc Van Laer	Interne bestuurder	44.841	112.102,50
Tom Leenaerts	Interne bestuurder	13.231	33.077,50
Heidi Willem	Interne bestuurder	7.844	19.610,00

Milcobel heeft op 31 december 2021 geen aandelenoptieplan voor werknemers.

15. Belangrijkste aandeelhouders

Milcobel telt ongeveer 2.000 aandeelhouders, waarvan het concrete aantal voortdurend varieert gelet op de coöperatieve eigenheid (vrijwillige toe- en uittredingen). Alle aandeelhouders van Milcobel zijn melkveehouders, waarvan geen enkele meer dan 5% van de aandelen of stemrechten bezit.

Er zijn aldus geen voornaamste aandeelhouders en er is bijgevolg evenmin sprake van afwijkende stemrechten van dergelijke voornaamste aandeelhouders. Zoals hierboven uiteengezet, worden de aandeelhouders op het niveau van de Raad van Bestuur vertegenwoordigd door de interne bestuurders, dit zijn: Betty Eeckhaut, Mark Matthys – De Zutter, Vanessa Van Eynde, Luc Van Laer, Tom Leenaerts en Heidi Willem.

16. Transacties met verbonden partijen

Milcobel heeft geen controlerende aandeelhouder(s). Er zijn dus ook geen transacties met verbonden partijen die niet geëlimineerd worden in de consolidatie. Héritage wordt niet als een verbonden partij beschouwd, vermits Milcobel bij gebrek aan aandeelhoudersafspraken en gelet op haar deelnemingspercentage (20%) geen controle over Héritage heeft.

17. Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van Milcobel

Hieronder volgt de financiële informatie van de laatste 3 boekjaren (2019, 2020 en 2021) die op geconsolideerde basis wordt weergegeven. De geconsolideerde jaarrekeningen van de boekjaren eindigend op 31 december 2019 en 31 december 2020 (zoals neergelegd en gepubliceerd) en het ontwerp van de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2021 zijn als bijlagen bij dit prospectus opgenomen. De geconsolideerde jaarrekeningen zijn opgesteld in euro. Deze worden geauditeerd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV (zie sectie 3.3). De jaarrekeningen kunnen vrij geraadpleegd worden via de Nationale Bank, deze maken geen deel uit van het prospectus en werden niet door de bevoegde autoriteiten goedgekeurd. Deze werden opgesteld conform Belgian GAAP.

Historisch gezien werden de geconsolideerde cijfers opgemaakt conform het model van de horizontale consolidatie, eigen aan consortia. Gezien de feitelijke controle van Milcobel op Milcobel 3F, moet, overeenkomstig het Belgische boekhoudrecht, Milcobel 3F volledig geconsolideerd worden in de cijfers van Milcobel. De cijfers in dit prospectus werden dan ook in die zin opgesteld en wijken daarom af van de eerder neergelegde en gepubliceerde jaarrekeningen met betrekking tot boekjaren 2019 en 2020. De jaarrekening met betrekking tot boekjaar 2021 werd wel op basis van volledige consolidatie opgesteld en geeft dus een correcte weergave weer.

17.1 Financiële toestand en bedrijfsresultaten

17.1.1 Geconsolideerde balans

Hieronder wordt de geconsolideerde balans schematisch weergegeven voor de laatste drie boekjaren:

BALANS CONSOLIDATIE MILCOBEL	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	16.651.929,12	11.548.130,67	11.398.186,96
Materiële vaste activa	189.720.916,63	193.869.641,61	212.535.235,77
Financiële vaste activa	1.193.565,98	1.120.273,89	1.054.911,09
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen op meer dan een jaar	255.436,13	539.511,89	841.954,42
Vorraden	127.085.808,19	129.724.253,53	141.709.839,24
Vorderingen op ten hoogste een jaar	123.946.679,80	145.454.881,62	159.735.750,71
Liquide middelen	11.483.096,31	4.110.995,61	262.329,99
Overlopende rekeningen	1.162.699,16	2.087.707,09	1.195.530,69
TOTALE ACTIVA	471.500.131,32	488.455.395,91	528.733.738,87
EIGEN VERMOGEN			
Kapitaal	46.624.442,50	47.537.947,50	44.333.820,00
Uitgiftepremies	31,26	31,26	31,26
Geconsolideerde reserves	76.894.189,23	66.211.124,43	87.822.172,66

Omrekeningsverschillen	2.579,83	2.579,83	2.579,83
Kapitaalsubsidies	1.976.673,48	2.271.113,44	2.451.264,62
BELANGEN VAN DERDEN			
	8.066.934,89	10.655.131,68	11.508.703,81
VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN			
Voorzieningen voor risico's en kosten	6.207.946,04	21.499.785,45	4.336.208,85
Uitgestelde belastingen	16.532.834,63	18.207.861,63	20.875.300,63
SCHULDEN			
Op meer dan een jaar	115.072.159,00	96.600.996,00	101.130.996,00
Op ten hoogste een jaar	201.586.594,49	226.623.866,98	257.683.199,58
Overlopende rekeningen	309.680,86	769.089,39	528.165,44
TOTALE PASSIVA	471.500.131,32	488.455.395,91	528.733.738,87

Er wordt verwezen naar hetgeen werd uiteengezet omtrent de opmaak van de geconsolideerde cijfers van Milcobel in sectie 4.1.2.1 (Overzicht van de kapitalisatie).

17.1.1.1 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.
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	20	20
Concessies, octrooien, licenties (software), merken, enz.	10	20
Goodwill	10	20
Vooruitbetalingen	0	0

Deze immateriële vaste activa zijn voornamelijk investeringen in software (ongeveer 2 miljoen euro voor boekjaar 2021), met name de overschakeling naar een nieuw ERP-pakket dat werd opgestart op 1 januari 2019. De toegepaste afschrijvingsperiode voor dit ERP-pakket bedraagt 5 jaar.

Daarnaast worden ook de emissierechten als immaterieel vast actief beschouwd. Aangekochte emissierechten worden geboekt aan de gemiddelde aankoopprijs. Gratis emissierechten die toegekend worden door de Overheid worden gewaardeerd aan de officiële notering (Intercontinental Exchange Index). Het effectief verbruik van boekjaar N wordt verrekend in april boekjaar N+1. Per einde boekjaar N worden hiervoor de nodige provisies aangelegd.

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.
Industriële, administratieve en commerciële gebouwen	3	10
Installaties, machines en uitrusting	5	25
Rollend materieel	10	25
Kantoor materiaal en meubilair	10	33
Andere materiële vaste activa	3	20
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	0
Leasing en soortgelijke rechten	Volgens de categorie waartoe het actief behoort	

Naar aanleiding van een grote investering in 2015 (een nieuwe performante poedertoren op de site in Kallo), liggen de afschrijvingen van de materiële activa hoog, wat de evolutie in de historische cijfers verklaart.

Voorraden

Grondstoffen: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lagere marktwaarde op balansdatum voor vast en vloeibaar zuivel en voor de ijsroomactiviteiten.

- Wisselstukken: wisselstukken werden in het verleden steeds in kosten geboekt. Op 31 december 2019 werd de gewogen gemiddelde aankoopwaarde per einde boekjaar van de voorraad wisselstukken opgenomen in de balans. Dit resulteerde in een opbrengst van ongeveer 8,1 miljoen euro die werd aangewend ter verbetering van de melkprijs van de aandeelhouders-coöperanten. Sindsdien wordt de gewogen gemiddelde aankoopwaarde per einde boekjaar van de voorraad wisselstukken jaarlijks opgenomen in de balans.

- Hulpstoffen en handelsgoederen:
 - o 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;
 - o het verschil in waarderingsmethode voor vast versus vloeibaar zuivel is ingegeven door het verschil in houdbaarheid. Vloeibaar zuivel heeft betrekking op de aangevoerde melk. Vloeibaar zuivel heeft een houdbaarheid van maximum 72 uur, waardoor de fifo-methode wordt toegepast. Vast zuivel heeft een langere duurtijd van meerdere weken en zelfs maanden, waardoor deze worden gewaardeerd aan het gewogen gemiddelde.
- Gereed product:
 - o 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.

Niettegenstaande een fifo-waarderingsaanpassing ten gevolge van de gestegen zuivelwaarde (dit betreft een stijging van de eenheidswaarde van de voorraad die werd meegenomen in de kostprijs van de voorraad) is er alsnog een daling in de loop der jaren. Deze daling kan gelinkt worden aan de dalende melkaanvoer.

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.

Er is hier sprake van een dalende tendens die voornamelijk het gevolg is van een betere opvolging van de openstaande handelsvorderingen en ook ten dele ten gevolge van de verrekening van commerciële financieringen (binnen het kader van de Club Deal). Ten gevolge van de Club Deal die Milcobel afgesloten heeft in 2021 met enkele banken, kan de korte termijn behoefte aan liquiditeiten (ten dele) worden afgedekt met een Commercial Finance contract. Per 31 december 2021 bedroeg het aandeel Commercial Finance 9,1 miljoen euro en dit bedrag werd in mindering gebracht van de openstaande handelsvorderingen per 31 december 2021. Deze handelsvorderingen blijven op onze balans staan en Milcobel blijft verantwoordelijk voor het innen van de openstaande vorderingen. Milcobel kan evenwel onder het Commercial Finance contract beroep doen op liquide middelen bij de bank ten belope van minimum 80 % van de openstaande vorderingen. Het bedrag dat we aldus opnemen onder deze Commercial Finance faciliteit wordt in mindering gebracht van de balanspost 'Handelsvorderingen'.

Liquide middelen

Waardering tegen nominale waarde. De stelselmatige verhoging van de liquide middelen is gedreven door de verbetering van het werkkapitaal.

17.1.1.2 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.

De piek in 2020 is gedreven door de provisie die werd aangelegd voor de sluiting van de site in Schoten (productie van houdbare melk en melkdranken in consumentenverpakkingen – zie sectie 6.3.3). Deze sluiting werd evenwel in 2021 positief afgerond waardoor de provisie kon worden teruggenomen (zie sectie 17.1.2.3). Dit verklaart de daling van de voorzieningen in 2021.

Belangen van derden

De belangen van derden omvat het eigen vermogen dat de aandelen belichaamt in bezit van andere personen dan de consoliderende vennootschap en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen. Concreet heeft dit betrekking aandeelhouders soort B van Milcobel 3F.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties worden geboekt:

- Voortvloeiend uit de individuele jaarrekeningen van de in de consolidatie opgenomen vennootschappen: op de toegekende nog niet afgeschreven kapitaalsubsidies en de vrijgestelde meerwaarden opgenomen in het eigen vermogen van de onderneming.
- Voor wat betreft waarderingsverschillen tussen de individuele jaarrekeningen en de geconsolideerde jaarrekening: op de verschillen die voortvloeien uit de toepassing van de bedrijfseconomische waarderingsregels van Milcobel ten opzichte van de statutaire waarderingsregels, dit voor wat betreft afschrijvingen en voorraadwaarderingen;

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

Schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

De schulden op meer dan één jaar stegen naar aanleiding van de Club Deal (zie sectie 6.3.2) en een betere balans tussen de schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar.

De handelsschulden stegen met ongeveer 40 miljoen euro tussen 2020 en 2021. Dit wordt verklaard door de fors gestegen melkprijs die resulteerde in een hogere schuld voor de melkleveringen van de maand december 2021 (in vergelijking met december 2020). Tevens werd in 2021 de standaard betalingstermijn voor leveranciers opgetrokken.

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.

17.1.2 Geconsolideerde resultatenrekening

Hieronder wordt de geconsolideerde resultatenrekening van de laatste drie boekjaren in essentie weergegeven.

RESULTATENREKENING CONSOLIDATIE MILCOBEL	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Bedrijfsopbrengsten	1.164.897.875,40	1.240.983.200,65	1.253.200.754,71
Bedrijfskosten	1.149.134.391,79	1.254.863.853,31	1.243.313.034,63
BEDRIJFSWINST	15.763.483,61	-13.880.652,66	9.887.720,08
Financiële opbrengsten	2.240.491,12	1.281.624,54	1.812.384,47
Financiële kosten	7.151.461,63	9.700.925,16	7.157.911,73
WINST VOOR BELASTING	10.852.513,10	-22.299.953,28	4.542.192,82
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	10.621.391,57	-20.585.930,43	2.427.581,24
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE WERD TOEGEPAST	61.673,20	64.828,80	119.859,60
GECONSOLIDEERDE WINST (GECONSOLIDEERD VERLIES)	10.683.064,77	-20.521.101,63	2.547.440,84
Aandeel van derden in het resultaat	129.458,63	167.613,18	212.155,47
Aandeel van de groep in het resultaat	10.553.606,14	-20.688.714,81	2.335.285,37

17.1.2.1 Bedrijfsopbrengsten

Bedrijfsopbrengsten	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Bedrijfsopbrengsten	1.164.897.875,40	1.240.983.200,65	1.253.200.754,71
Omzet	1.140.729.885,13	1.235.303.250,21	1.228.865.534,86
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	-6.330.966,56	-8.822.997,93	7.637.650,18
Andere bedrijfsopbrengsten	14.610.180,29	13.432.296,75	12.694.526,05
Niet recurrente bedrijfsopbrengsten	15.888.776,54	1.070.651,62	4.003.043,62

De evolutie van de zuivelmarkten is zeer bepalend voor de evolutie van de omzet van Milcobel. In 2021 werden deze zuivelmarkten gekenmerkt door een zeer forse stijging van de noteringen (voor alle producten), dit zijn publicaties omtrent prijzen van melkpoeder, kaas en andere zuivelproducten die vrij raadpleegbaar zijn. Deze stijging van de noteringen zet zich verder door in 2022 (mede door de voedselcrisis ten gevolge van de oorlog in Oekraïne).

Ondanks deze prijsstijgingen is de omzet van Milcobel licht gedaald. Dit heeft voornamelijk te maken met de lagere melkaanvoer van de aandeelhouders (wat resulteert in minder melk om eindproducten te maken) en met de sluiting van de Drinksafdeling in Schoten.

De niet-recurrente bedrijfsopbrengsten houden voornamelijk verband met de verkoop van de site te Schoten, die een uitzonderlijke opbrengst heeft opgebracht.

17.1.2.2 **Bedrijfskosten**

Bedrijfskosten	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Bedrijfskosten	1.149.134.391,79	1.254.863.853,31	1.243.313.034,63
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	816.472.579,51	880.938.428,88	915.128.235,67
Diensten en diverse goederen	156.558.036,83	172.066.216,65	165.179.225,27
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	121.358.952,96	129.884.912,84	125.733.932,01
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, (im)materiële vaste activa	31.574.359,62	32.363.850,65	32.511.151,78
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvoordringen	-501.535,96	1.347.982,06	166.799,80
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.245.885,99	69.990,86	-943.028,28
Andere bedrijfskosten	7.181.597,82	4.669.460,76	4.456.173,39

Niet-recurrente bedrijfskosten	15.244.515,02	33.523.010,61	1.080.544,99
--------------------------------	---------------	---------------	--------------

Binnen Milcobel is sinds 2021 een zeer sterke focus op kostenreductie dat wordt aangestuurd vanuit het Compass programma dat werd ontwikkeld in samenwerking met McKinsey.

De 'Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen' 2020 werden beïnvloed door de uitbetaling van verbrekingsvergoedingen naar aanleiding van personeelwijzigingen en door bijkomende kosten naar aanleiding van de coronacrisis (vnl. ten gevolge van ziekteverzuim en technische werkloosheid).

De niet-recurrente bedrijfskosten omvatten voornamelijk coöperatieve ristorno's / teruggave die werden uitgekeerd aan de aandeelhouders. Deze kosten werden als niet-recurrent verwerkt omdat ze in belangrijke mate kunnen gelinkt worden aan de niet-recurrent opbrengsten.

17.1.2.3 Bedrijfswinst

Het resultaat in 2020 is sterk vertekend door de provisie die werd aangelegd voor de sluiting van de site in Schoten (productie van houdbare melk en melkdranken in consumentenverpakkingen – zie sectie 6.3.3). Deze sluiting werd evenwel in 2021 positief afgerond en in goed overleg met alle partijen, in de eerste plaats met de ruim 160 ontslagen werknemers.

Bij de beoordeling van de bedrijfswinst moet in de eerste plaats gekeken worden naar de evolutie van de melkprijs die uitbetaald werd aan de aandeelhouders/melkveehouders want die is bepalend om de performantie en winstgevendheid van de coöperatie te meten.

17.1.2.4 Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Financiële opbrengsten	2.240.491,12	1.281.624,54	1.812.384,47
Recurrente financiële opbrengsten	2.240.491,12	1.281.624,54	1.812.384,47
Niet-recurrente financiële opbrengsten	0	0	0

17.1.2.5 Financiële kosten

Financiële kosten	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Financiële kosten	7.151.461,63	9.700.925,16	7.157.911,73
Recurrente financiële kosten	7.151.461,63	9.700.925,16	7.157.911,73
Niet-recurrente financiële kosten	0	0	0

Het financieel resultaat is sterk verbeterd in 2021, dit is voornamelijk ten gevolge van de Club Deal die werd afgerond in maart 2021 met 4 grootbanken (KBC - BNP Paribas Fortis - Belfius - ING), waardoor Milcobel aan een lagere interestvoet kredieten kan aangaan in vergelijking met bilaterale bancaire kredieten.

17.1.2.6 **Winst voor belasting**

De implementatie van het Feniks project heeft de evolutie van de cijfers anno 2021 sterk positief beïnvloed en wordt ook verder uitgerold in 2022 (met positieve resultaten op diverse vlakken zoals bijvoorbeeld de sterke marktpositie van Brugge kaas, de opstart van nieuwe veelbelovende projecten in de diverse business units met een sterke focus op duurzaamheid).

17.1.2.7 **Winst / verlies van het boekjaar**

Zie sectie 17.1.2.3.

Het maatschappelijk doel van Milcobel is om een duurzame en competitieve afzetmarkt voor haar aandeelhouders te creëren, hetgeen voornamelijk inhoudt om via de melkprijzen, ristorno's en dividenden zo veel als mogelijk van de door de onderneming gegenereerde winst uit te keren aan de aandeelhouders. Bovendien dient Milcobel een minimale boekhoudkundige winst te genereren bovenop de uitbetaalde melkprijs, ristorno's en dividenden, om haar balans verder te verstevigen en te voldoen aan de modaliteiten om toekomstige dividenden te kunnen blijven uitbetalen.

In 2021 heeft Milcobel een heel sterke verbetering van de performantie geleverd ten opzichte van 2020, en dit heeft zich vertaald in een verbeterde waarde creatie voor haar aandeelhouders op verschillende gebieden:

- Melkprijs: de gemiddelde melkprijs in 2021 versus 2020 is met +6€ / hL gestegen. Bovendien is het verschil tussen de effectief uitbetaalde melkprijs door Milcobel met de gemiddeld uitbetaalde melkprijs in de Belgische markt (op basis van het BCZ gemiddelde), gedaald met 1.09€ / hL (van 1.74€ / hL lager dan het gemiddelde van de markt in 2020 naar 0.65€ / hL lager dan het gemiddelde van de markt in 2021). In 2019 betaalde Milcobel nog 0.87€ / hL lager dan de markt.
- Ristorno's: In 2021 heeft Milcobel een coöperatieve bijdrage toegekend voor haar trouwe leden van 0.9€ / hL op de in 2021 geleverde volumes, terwijl in 2020 geen coöperatieve bijdrage is toegekend.
- Dividend: terwijl over het resultaat van 2020 geen dividend is betaald, heeft de Raad van Bestuur op basis van de heel sterke resultaten in 2021 beslist een dividend van 4% voor te stellen ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering.
- Bovenop de significant hogere melkprijs en hogere coöperatieve bijdrage die is betaald in 2021 versus 2020, heeft Milcobel ook nog een significant hogere geconsolideerde winst geboekt in 2021 van 10.683.064,77 euro, terwijl in 2020 nog een geconsolideerd verlies werd geleden van -20.521.101,63 euro. Deze hoge geconsolideerde winst draagt bij aan een versteviging van de balans, resulterend in een verhoging van het Eigen Vermogen via de geconsolideerde reserves, en een verbeterde Solvabiliteit van 25.5% in 2020 naar 28.0% in 2021.

Sinds januari 2022 is Milcobel er verder in geslaagd elke maand systematisch een hogere melkprijs uit te betalen aan haar aandeelhouders, waardoor op heden de melkprijs van Milcobel rond het marktgemiddelde ligt.

17.2 Liquiditeit en kapitaalmiddelen

17.2.1 Kapitaalmiddelen

De middelen van Milcobel komen hoofdzakelijk voort uit de bij de aandeelhouders-melkveehouders opgehaalde geldmiddelen.

Het eigen vermogen van Milcobel wordt vertegenwoordigd door een veranderlijk aantal aandelen met een waarde van EUR 2,50 per aandeel. Het eigen vermogen van Milcobel op geconsolideerde basis bedroeg EUR 123.723.981,41 per 31 december 2021. Dit is dus het eigen vermogen van alle met Milcobel verbonden vennootschappen, weliswaar op geconsolideerde basis en dus met netting van de onderlinge deelnemingen.

In de loop van het boekjaar 2022 zal een scheidingsaandeel worden uitbetaald aan de aandeelhouders die zijn uitgetreden per 31 december 2021 (zijnde in de loop van 2021) ten belope van EUR 10.987.455,00 (zie sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel)). Dit scheidingsaandeel zal bijgevolg afgeboekt worden van het eigen vermogen in het boekjaar 2022, waarbij een opsplitsing zal worden gemaakt tussen lange termijn- en korte termijnschuld, gelet op de vijfjarige uitbetalingstermijn. Vermits de jaarvergadering die de jaarrekening over 2021 goedkeurt pas plaatsvindt na het prospectus, bestaat deze schuld dus nog niet op datum van prospectus. Een gedeelte van dit scheidingsaandeel, met name een bedrag van EUR 2.197.491, zal in de loop van het boekjaar 2022 effectief worden uitbetaald aan de uitgetreden aandeelhouders. Tegenover deze daling staat evenwel de versterking van het eigen vermogen ten gevolge van de aandelen die Milcobel op basis van dit Prospectus zal uitgeven. Deze stijging van het eigen vermogen wordt ingeschat op EUR 21.969.113 (zie sectie 1.4.2 (Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?)). Dit eigen vermogen zal dienen te worden volgestort, en dus door Milcobel worden geïnd, over een periode van 8 tot 16 jaar overeenkomstig de tabellen die in het intern reglement van Milcobel zijn opgenomen. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.3.1.9 (Wijze van en termijn voor betaling en levering van effecten).

Daarnaast wordt er verwezen naar hetgeen werd uiteengezet omtrent de consolidatie van Milcobel en de rekening-courantschuld van Milcobel ten aanzien van Milcobel 3F in sectie 4.1.2.1 (Overzicht van de kapitalisatie).

Wat betreft de lange termijnfinanciering van Milcobel wordt verwezen naar de Club Deal, m.n. de overkoepelende kredietfaciliteit waarin het grootste gedeelte van de bilaterale bankleningen van Milcobel werden geconsolideerd (zie sectie 6.3.2 (Club Deal)). De korte termijnschulden bedroegen per 31 december 2021 201.586.594,49 euro, de lange termijn schulden 115.072.159 euro.

Met deze mix van eigen en vreemde middelen beschikt Milcobel over voldoende financiële middelen om aan haar verplichtingen op korte, middellange en lange termijn te voldoen. Er zijn geen beperkingen op het gebruik van kapitaalmiddelen, die direct of indirect wezenlijke gevolgen hebben of kunnen hebben voor de activiteiten van Milcobel.

17.2.2 Kasstromen

Omdat de Belgische boekhoudwetgeving geen kader voorziet voor het opstellen van een kasstroomoverzicht, werd het kasstroomoverzicht opgesteld op basis van de principes van IFRS. We wijzen er evenwel op dat deze voormelde principes werden toegepast op de geconsolideerde jaarrekening die werd opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving. De presentatie in het kasstroomoverzicht kan in die zin



afwijken van deze indien de voormelde principes zouden worden toegepast op een geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Het kasstroomoverzicht werd geauditeerd door onze commissaris.

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht van de afgelopen drie boekjaren ziet er als volgt uit:

GECONSOLIDEERD	2021	2020	2019
<u>KASSTROOMOVERZICHT</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
(A) BEDRIJFSACTIVITEITEN			
geconsolideerde bedrijfswinst (verlies)	15.763.483,62	-13.880.652,66	9.887.720,08
voorzieningen voor risico's en kosten en gerelateerde niet-kaskosten/opbrengsten	-15.291.839,41	17.163.576,60	-943.028,28
afschrijvingen op immateriële vaste activa	2.808.258,53	2.780.747,81	2.710.441,78
afschrijvingen op materiële vaste activa	28.766.101,09	33.230.102,84	29.800.710,00
waardeverminderingen op voorraden	4.781,28	43.869,56	
waardeverminderingen op handelsvorderingen	-506.317,24	1.304.112,50	166.799,80
meerwaarde realisatie materiële vaste activa	-11.628.612,64	-139.176,33	-2.216.567,71
minderwaarde realisatie materiële vaste activa	247,89	699.379,81	79.283,14
kapitaalsubsidies	-294.439,96	-180.151,18	-457.061,20
Niet kas-opbrengsten/kosten (emissierechten)	-536.170,24	426.547,48	436.119,80
Andere financiële (kosten) opbrengsten niet opgenomen in het bedrijfsresultaat	-1.132.289,43	-4.080.084,05	-490.205,83
<i>= Bruto operationele kasstromen</i>	<i>17.953.203,49</i>	<i>37.368.272,38</i>	<i>38.974.211,58</i>
wijziging in voorraden	6.186.660,39	11.941.716,15	-8.605.036,64
wijziging in handelsvorderingen	29.199.748,32	10.850.623,04	20.125.377,37
wijziging in overige vorderingen	-2.497.069,40	2.060.770,75	1.056.021,67
wijziging in handelsschulden	34.481.968,02	-23.708.525,34	-25.947.013,99
wijziging van de ontvangen vooruitbetalingen	-10.913.555,61	8.789.196,51	-3.679.443,34
wijziging van de sociale en fiscale schulden	-3.777.933,08	1.343.242,50	2.040.334,87
wijziging in overige schulden	-85.498,31	-349.323,99	-231.264,08
wijziging in overlopende rekeningen	497.566,95	-651.252,45	-352.918,22
<i>= wijziging in nettowerkkapitaal</i>	<i>53.091.887,28</i>	<i>10.276.447,17</i>	<i>-15.593.942,36</i>
Netto Operationele Kasstroom	71.045.090,77	47.644.719,55	23.380.269,22
Interestkosten	-3.778.681,08	-4.339.216,57	-4.855.341,43
Betaalde belastingen op het resultaat	-694.784,97	-191.885,25	-586.286,68
OPERATIONELE KASSTROOM	66.571.624,72	43.113.617,73	17.938.641,11
(B) INVESTERINGSACTIVITEITEN			

aanschaffingen van immateriële vaste activa	-1.888.793,59	-1.690.414,68	-4.581.506,98
aanschaffingen van materiële vaste activa	-22.837.512,44	-16.028.177,22	-15.730.028,12
aankoop van emissierechten	-2.310.800,00	-1.499.967,20	-201.000,00
verkoop van immateriële vaste activa	15.723,29	-166.857,12	3.510,45
verkoop van materiële vaste activa	16.087.342,22	903.465,06	2.499.454,87
overname van bedrijven (netto na overgenomen liquide middelen)	-11.150.147,62	0,00	0,00
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-22.084.188,14	-18.481.951,16	-18.009.569,78
(C) FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
opname investeringskredieten	52.700.000,00	0,00	1.004.160,00
terugbetaling van schulden op lange termijn	-31.253.887,20	-4.001.353,61	-26.168.445,80
wijziging in overige schulden op lange termijn	-99.986,00	0,00	754.160,00
wijziging in korte termijn financiële schulden	-55.394.033,44	-18.359.270,77	23.109.696,82
wijziging in overige vorderingen op lange termijn	284.075,76	302.442,53	420.517,07
kapitaalverhoging	4.974.057,50	4.523.730,00	3.611.890,00
terugbetaling kapitaal	-5.887.562,50	-1.319.602,50	-1.616.382,50
transacties met belang van derden	-2.438.000,00	-839.000,00	260.250,00
uitgekeerde dividenden in het lopend boekjaar	0,00	-1.089.946,60	-1.926.085,72
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-37.115.335,88	-20.783.000,95	-550.240,13
= NETTO KASSTROOM (A+B+C)	7.372.100,70	3.848.665,62	-621.168,80
+ KASMIDDELEN BIJ AANVANG VAN BOEKJAAR	4.110.995,61	262.329,99	883.498,79
= KASMIDDELEN BIJ EINDE VAN BOEKJAAR	11.483.096,31	4.110.995,61	262.329,99

De stopzetting van de drinks-activiteiten te Schoten (zie sectie 6.3.3 (Sluiting Drinks-afdeling te Schoten en verkoop van de site)) verklaart de wijzigingen in (i) de voorzieningen voor risico's en kosten en gerelateerde niet-kaskosten/opbrengsten, (ii) de meerwaarde realisatie materiële vaste activa en (iii) verkoop van materiële vaste activa.

De verwerving van Kaasbrik (zie sectie 6.3.1 (Overname kaasrasper Kaasbrik)) verklaart het bedrag van de overname van bedrijven (netto na overgenomen liquide middelen) voor 2021.

De wijzigingen in de opname van investeringskredieten zijn te verklaren door de opname van kredieten onder de Club Deal (zie sectie 6.3.2 (Club Deal)), alsook de wijziging in de korte termijn financiële schulden zijn een gevolg van de Club Deal en Commercial Finance contract. De wijziging in handelsvorderingen is voornamelijk te wijten aan de verrekening die plaatsvindt onder het Commercial Finance contract, waarbij de handelsvorderingen worden overgedragen aan de kredietgever.

De wijziging in handelsschulden over de afgelopen drie boekjaren is ten slotte te wijten aan de fors gestegen melkprijs die resulteerde in een hogere schuld voor de melkleveringen van de maand december 2021 (in

vergelijking met december 2020). Tevens werd in 2021 de standaard betalingstermijn voor leveranciers opgetrokken.

De uitgekeerde dividenden worden opgenomen in de kasstroom in het jaar van uitbetaling.

In de loop van het boekjaar 2022 zal een gedeelte van het scheidingsaandeel worden uitbetaald aan de aandeelhouders die zijn uitgetreden in de loop van het boekjaar 2021 (zie sectie 4.1.2.1 (Overzicht van de kapitalisatie) en sectie 4.1.2.2 (Overzicht van de schuldenlast)). Dit stuk van het scheidingsaandeel bedraagt EUR 2.197.491. Tegenover deze uitgaande kasstroom staan evenwel de inkomende kasstromen die zullen geeneerd door de inbrengen die worden gestort door de personen die aandelen zullen verwerven naar aanleiding van de uitgifte van aandelen op basis van dit Prospectus. Deze bijkomende inbrengen worden ingeschat op EUR 21.969.113 (zie sectie 1.4.2 (Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?)) en zullen worden volgestort over een periode van 8 tot 16 jaar overeenkomstig de tabellen die in het intern reglement van Milcobel zijn opgenomen. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.3.1.9 (Wijze van en termijn voor betaling en levering van effecten).

Daarnaast wordt er verwezen naar hetgeen werd uiteengezet omtrent de consolidatie van Milcobel en de rekening-courantschuld van Milcobel ten aanzien van Milcobel 3F in sectie 4.1.2.1 (Overzicht van de kapitalisatie).

17.2.3 Financieringsbehoefte en -structuur

Voor een beschrijving van de financieringsbehoefte en -structuur van Milcobel wordt verwezen naar hetgeen uiteengezet in sectie 4.1.2 (Kapitalisatie en schuldenlast) en de Club Deal die werd afgesloten (zie sectie 6.3.2 (Club Deal)).

17.2.4 Beperkingen op het gebruik van kapitaalmiddelen die direct of indirect wezenlijke gevolgen (kunnen) hebben voor de activiteiten van Milcobel

Milcobel is niet onderworpen aan beperkingen op het gebruik van haar kapitaalmiddelen andere dan deze die voortvloeien uit wettelijke bepalingen, met dien verstande dat het mogelijk is dat Milcobel haar kapitaalmiddelen zal verminderen in het kader van de uitbetaling van een scheidingsaandeel (aan een uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder) (zie sectie 4.2.11.3 (Scheidingsaandeel) voor meer informatie) of gedeeltelijke terugname van aandelen (zie sectie 4.2.5.7 (Aflossingsvoorwaarden)).

Bovendien geldt een beperking op dividenduitkeringen van Milcobel. Met name kan slechts een vergoeding aan de gestorte inbrengen worden toegekend die rekening houdt met de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 op de erkenning voor de Nationale Raad voor de Coöperatie voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, zoals gewijzigd, hetgeen onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan 6% van de inbrengwaarde van de aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing.

17.2.5 Financiering van de investeringen

De investeringsverbintenissen kunnen worden gefinancierd door de Club Deal die werd afgesloten (zie sectie 6.3.2 (Club Deal)) evenals de cash waarover Milcobel beschikt.

17.3 Accountantscontrole van de historische jaarlijkse financiële informatie

De historische financiële informatie werd onafhankelijk gecontroleerd door de commissaris van Milcobel, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV.

17.4 Pro forma financiële informatie

Er vond geen bruto-wijziging van betekenis plaats na de opmaak van de tussentijdse financiële informatie dd. 31 december 2021. Er dient dus geen pro forma financiële informatie te worden opgenomen in dit Prospectus.

17.5 Dividendbeleid

Voor een beschrijving van het beleid van Milcobel ten aanzien van dividenduitkering en de daarop geldende beperkingen wordt verwezen naar sectie 4.2.5.1 (Dividenden).

17.6 Rechtszaken en arbitrages

Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Milcobel, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, die een invloed van wezenlijke betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Milcobel en/of de groep.

Hoewel dit geen invloed van wezenlijke betekenis heeft op de financiële positie of de rentabiliteit van Milcobel en/of de groep, kan in dit verband wel worden gewezen op de minnelijke schikking geformuleerd door de auditeur van de FSMA waarmee Milcobel heeft ingestemd en dat op 1 februari 2022 door het directiecomité van de FSMA werd aanvaard. De minnelijke schikking is het gevolg van het aanbieden van aandelen aan het publiek door Milcobel na het verstrijken van de geldigheidsduur van de informatienota neergelegd door Milcobel op 21 november 2018 in het kader van een verdere financiering van haar activiteiten. De minnelijke schikking bestond uit de betaling van EUR 30.000 en haar nominatieve bekendmaking op de website van de FSMA.

17.7 Wijziging van betekenis in de financiële positie van Milcobel

De financiële positie van Milcobel is niet significant gewijzigd sinds de datum van de financiële staat dd. 31 december 2021.

18.Aanvullende informatie

18.1 Aandelenkapitaal

Milcobel is een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht. In een coöperatieve vennootschap kunnen aandeelhouders en derden die voldoen aan de vereisten om aandeelhouder te worden, zonder statutenwijziging inschrijven op aandelen van Milcobel en hebben aandeelhouders het recht om uit Milcobel te treden ten laste van haar vermogen volgens de in haar statuten vastgelegde modaliteiten.

Het eigen vermogen van Milcobel wordt aldus vertegenwoordigd door een veranderlijk aantal aandelen met een inbrengwaarde van EUR 2,50 per aandeel. Op 31 december 2021 bedroeg het eigen vermogen van Milcobel op geconsolideerde basis EUR 123.723.981,41.

Het onbeschikbaar eigen vermogen van de Milcobel bedraagt EUR 25.000.000,00.

Het eigen vermogen van Milcobel kan worden verhoogd wanneer er aandeelhouders intekenen op nieuwe aandelen of verminderd worden wanneer aandeelhouders uittreden of worden uitgesloten (zie verder).

Het aantal in omloop zijnde aandelen en het aantal aandeelhouders zijn aldus veranderlijk. Op 31 december 2021 werd het eigen vermogen van Milcobel vertegenwoordigd door 18.649.777 aandelen. Onderstaande tabel geeft het verloop van de geplaatste aandelen weer van 31 december 2018 tot en met 31 december 2021.

	Kapitaal	Aantal aandelen
31/12/2018 Milcobel cv	42.338.312,50	16.935.325
31/12/2019 Milcobel cv	44.333.820,82	17.733.528
31/12/2020 Milcobel cv	47.537.947,50	19.015.179
31/12/2021 Milcobel cv	46.624.442,50	18.649.777

Het overzicht hieronder geeft een zicht op de historische ontwikkeling van het aandelenkapitaal, waarbij de wijzigingen in het kapitaal omwille van toetredingen en uittredingen worden weergegeven.

	Einde bj 2018	Stortingen 2019	Uitbetalingen 2019	Einde bj 2019
<i>Milcobel</i>	42.338.312,50	3.611.890,00	-1.616.382,50	44.333.820,00
	Einde bj 2019	Stortingen 2020	Uitbetalingen 2020	Einde bj 2020
<i>Milcobel</i>	44.333.820,00	4.523.730,00	-1.319.602,50	47.537.947,50
	Einde bj 2020	Stortingen 2021	Uitbetalingen 2021	Einde bj 2021
<i>Milcobel</i>	47.537.947,50	4.974.057,50	-5.887.562,50	46.624.442,50

Alle aandelen uitgegeven door Milcobel zijn op naam. Er werden geen andere effecten uitgegeven of optierechten verleend. De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt of op een MTF.

Het overzicht hieronder geeft een zicht op het aantal toetredingen en uittredingen in de jaren 2018 tot en met 2021:

MILCOBEL CV	Toetredingen	Uittredingen
Y 2018	101	201
Y 2019	118	157
Y 2020	61	268
Y 2021	41	505

In de loop van het boekjaar 2022 zal een scheidingsaandeel worden uitbetaald aan de aandeelhouders die zijn uitgetreden per 31 december 2021 (zijnde in de loop van 2021) ten belope van EUR 10.987.455,00 (zie sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel)). Dit scheidingsaandeel zal bijgevolg afgeboekt worden van het eigen vermogen in het boekjaar 2022, waarbij een opsplitsing zal worden gemaakt tussen lange termijn- en korte termijnschuld, gelet op de vijfjarige uitbetalingstermijn. Vermits de jaarvergadering die de jaarrekening over 2021 goedkeurt pas plaatsvindt na het prospectus, bestaat deze schuld dus nog niet op datum van prospectus. Een gedeelte van dit scheidingsaandeel, met name een bedrag van EUR 2.197.491, zal in de loop van het boekjaar 2022 effectief worden uitbetaald aan de uitgetreden aandeelhouders. Tegenover deze daling staat evenwel de versterking van het eigen vermogen ten gevolge van de aandelen die Milcobel op basis van dit Prospectus zal uitgeven. Deze stijging van het eigen vermogen wordt ingeschat op EUR 21.969.113 (zie sectie 1.4.2 (Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?)). Dit eigen vermogen zal dienen te worden volgestort, en dus door Milcobel worden geïnd, over een periode van 8 tot 16 jaar overeenkomstig de tabellen die in het intern reglement van Milcobel zijn opgenomen. Voor meer informatie wordt verwezen naar sectie 4.3.1.9 (Wijze van en termijn voor betaling en levering van effecten).

Daarnaast wordt er verwezen naar hetgeen werd uiteengezet omtrent de rekening-courantschuld van Milcobel ten aanzien van Milcobel 3F in sectie 4.1.2.1 (Overzicht van de kapitalisatie).

Voor meer informatie over en de voorwaarden verbonden aan verwervingsrechten en/of -verplichtingen van aandelen wordt verwezen naar sectie 4.3.1.3 (Minimum en maximum van de inschrijving per belegger). Voor meer informatie over het scheidingsaandeel wordt verwezen naar sectie 4.2.8.5 (Scheidingsaandeel).

18.2 Akte van oprichting en statuten

De meest recente versie van de statuten dateert van 15 juni 2021. Elke wijziging van de statuten van Milcobel dient te verlopen conform de regels uiteengezet in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

18.2.1 Voorwerp

Artikel 3 van de statuten bepaalt het voorwerp van Milcobel als volgt:

“De vennootschap heeft tot voorwerp, als coöperatie van melkveehouders, de door de melkveehouders geproduceerde melk af te nemen en activiteiten te ontwikkelen met betrekking tot de verwerking en commercialisering van zuivelproducten met als oogmerk een duurzame afzet van de melk te garanderen aan de melkveehouders. Tevens kan de vennootschap handel drijven, zowel klein- als groothandel, van producten en materieel voor onderhoud en uitbating, ook met betrekking tot huishoudelijk gebruik en verbruik.

Alles wat rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt met deze coöperatieve finaliteit, of wat nodig of nuttig is om de doelstellingen van de vennootschap te bevorderen, wordt in het voorwerp begrepen.

Aldus is ondermeer in dit voorwerp begrepen :

- *het doen van alle roerende en onroerende verrichtingen in de ruimste zin;*
- *het deelnemen in en samenwerken of fuseren met welke onderneming, vennootschap of vereniging dan ook die de verwezenlijking van het voorwerp kan bevorderen, zowel in het binnenland als in het buitenland; het aanvaarden van mandaten van bestuurder in andere vennootschappen of rechtspersonen;*

- *het aanvaarden van om het even welke management-, consultancy-, organisatie-, coördinerende- of bestuursopdracht of taak van centrale dienstverlening, en in het raam daarvan het stellen van alle activiteiten die daartoe noodzakelijk zijn, en meer in het bijzonder ook het waarnemen van een coördinerende functie in de investeringen, productieplanning, melksturing, marketing, afzetbeleid en automatisatie;*
- *het houden, kopen, verkopen, verhuren en uitbaten, hetzij voor eigen rekening, hetzij voor rekening van derden, of samen met hen, van installaties, machines en vervoermaterieel;*
- *de coördinatie en/of centralisatie van financieringsbehoeften op korte en lange termijn van de vennootschappen van de groep, waartoe zij eigen middelen kan aanwenden of leningen kan aangaan bij vennootschappen van de groep of bij financiële instellingen;*
- *het uitgeven van obligaties op naam of aan toonder, al dan niet gewaarborgd door zakelijke zekerheden.*

De vennootschap mag haar voorwerp wijzigen onder de voorwaarden gesteld voor de wijziging van statuten.”

18.2.2 Bepalingen die een wijziging in de zeggenschap kunnen vertragen of verhinderen

Ongeacht het aantal aandelen die een aandeelhouder bezit, heeft enkele aandeelhouders op het niveau van de algemene vergadering van de ledenkring waartoe hij behoort maximum één stem. Vanuit juridisch oogpunt en tevens voortvloeiend uit het feit dat Milcobel een erkende coöperatie is, is er bijgevolg geen sprake van enige zeggenschap over Milcobel. Bovendien wordt er op het niveau van de Algemene Vergadering slechts in tweede rang gestemd door de Afgevaardigde naar de AV die worden verkozen door verschillende ledenkringen de ledenkringen (zie Sectie 7.1 (Beschrijving beheersmodel van Milcobel en haar dochterondernemingen)).

19. Belangrijke overeenkomsten

Er werden tot op heden geen belangrijke overeenkomsten aangegaan die niet passen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening waarbij Milcobel of een lid van de groep partij is, noch werden overeenkomsten gesloten door een lid van de Milcobel groep die een bepaling bevatten uit hoofde waarvan een lid van de Milcobel groep een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor de groep.

20. Ter inzage beschikbare documenten

Tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus is inzage mogelijk van de volgende documenten:

- de geactualiseerde akte van oprichting en statuten en het intern reglement van Milcobel;
- alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, alsmede door deskundigen op verzoek van Milcobel opgestelde taxaties en verklaringen wanneer het Prospectus gedeelten daarvan bevat of naar gedeelten daarvan verwijst.

De jaarlijkse financiële verslagen en de jaarrekeningen voor boekjaar 2019, 2020 en 2021 kunnen in respectievelijk bijlage 2, 3 en 4 van dit prospectus worden geraadpleegd en op de website van Milcobel, www.milcobel.com.

BIJLAGE 1 – DEFINITIES

Afgevaardigden naar de AV	: de afgevaardigden van de aandeelhouders naar de algemene vergadering van de Vennootschap zoals uiteengezet in hoofdstuk 4.2.5.2 (Stemrechten);
BCZ	: Belgische Confederatie van de Zuivelindustrie;
Coöperatieraad	: de coöperatieraad van Milcobel;
CPS	: <i>Consumer Products & Services</i> ;
DPI	: <i>Dairy Premium Ingredients</i> ;
FAVV	: Federaal Agentschap voor de Veiligheid van de Voedselketen;
FSMA	: Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten;
IKM	: Integrale Kwaliteitzorg Melk;
ILVO	: Instituut voor Landbouw-, Visserij- en Voedingsonderzoek;
IRS	: <i>interest rate swap</i> ;
KB van 8 januari 1962	: het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, zoals gewijzigd;
Milcobel ACS	: auto-controlesysteem;
MTF	: multilaterale handelsfaciliteit of <i>Multilateral Trading Facility</i> ;
Prospectus	: onderhavig prospectus;
Prospectusverordening	: Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG;
QAS	: <i>quality assurance system</i> ;
Raad van Bestuur	: de raad van bestuur van Milcobel;
RMO	: Rijdende Melk Ontvangsten;
SDG	: <i>Sustainable Development Goals</i> ;
SMETA	: <i>SEDEX Members Ethical Trade Audit</i> ;
UNITAR	: <i>United Nations Institute for Training and Research</i> ;
VCDO	: Voka Charter Duurzaam Ondernemen;
Vennootschap of Milcobel	: Milcobel, een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht met zetel te Fabriekstraat 141, 9120 Beveren (Kallo), ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0870.019.427 (RPR Gent, afdeling Dendermonde);
VLOG	: <i>Verband Lebensmittel ohne Gentechnik</i> ;
WVV	: Wetboek van vennootschappen en verenigingen.



BIJLAGE 2 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG 2019

47	16/07/2020	BE 0870.019.427	49	EUR
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.

20306.00303

CONSO 1.1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~^{(1) (2)} :

..... *Milcobel consolidatie*

Rechtsvorm: *Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*

Adres: *Fabriekstraat* Nr.: *141* Bus:

Postnummer: *9120* Gemeente: *Beveren-Waas*

Land: *België*

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van *Gent, afdeling Dendermonde*

Internetadres ⁽³⁾: <http://www.>

Ondernemingsnummer BE 0870.019.427

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

Voorgelegd aan de algemene vergadering van 16 / 06 / 2020

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2019 tot 31 / 12 / 2019

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2018 tot 31 / 12 / 2018

De bedragen van het vorige boekjaar ~~zijn / zijn niet~~⁽¹⁾ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen*)

.....
.....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: *49*
dienstig zijn: *..5.2..5.3..5.4..5.7..5.8.2..5.12..8.....*

Secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet

Eeckhaut Betty
Bestuurder

Van Laer Luc
Bestuurder

- (1) Schrapen wat niet van toepassing is.
(2) Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
(3) Facultatieve vermelding.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

Dirk RYCKAERT
Blokstraat 44, 9890 Gavere, België *Voorzitter van de Raad van Bestuur*
21/06/2016 - 16/06/2020

Betty EECKHAUT
Maalzaakstraat 16, 9680 Maarkedal, België *Bestuurder*
21/06/2016 - 16/06/2020

Kris D'HAEMER
Rue Petit Bruxelles 4, 7830 Bassilly, België *Bestuurder*
21/06/2016 - 16/06/2020

Luc VAN LAER
Eindekens 6, 2440 Geel, België *Bestuurder*
21/06/2016 - 16/06/2020

Vanessa VAN EYNDE
Pesesse 5, 5590 Pessoux, België *Bestuurder*
26/06/2019 - 20/06/2023

Mark MATTHYS - DE ZUTTER
St. Janspolderdijk 16, 9982 Sint-Jan-in-Eremo, België *Bestuurder*
26/06/2019 - 20/06/2023

Ivan CLAEYS
Wulvestraat 62, 8902 Zillebeke, België *Bestuurder*
26/06/2019 - 20/06/2023

Dimacor bvba
Nr.: BE 0861.039.108
Laudinnestraat 82, 1602 Vlezenbeek, België *Bestuurder*
20/06/2017 - 15/06/2021

Vertegenwoordigd door:

Carl Verstraelen
Laudinnestraat 82, 1602 Vlezenbeek, België

Jan Vandenwyngaerden bvba
Nr.: BE 0880.679.925
Waterloostraat 37, 2600 Berchem (Antwerpen), België *Bestuurder*
20/06/2017 - 15/06/2021

Vertegenwoordigd door:

Jan Vandenwyngaerden
Waterloostraat 37, 2600 Berchem (Antwerpen), België

Lucas VAN DESSEL
Hertstraat 2, 2222 Itegem, België *Bestuurder*
21/06/2016 - 09/04/2019

Jan WALLAYS
Kasteelstraat 93, 8890 Moorslede, België *Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur*
21/06/2016 - 18/06/2019

Geert VERMANDER
Diksmuidestraat 25, 8433 Mannekensvere, België *Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur*
21/06/2016 - 26/06/2019

PRICEWATERHOUSECOOPERS bedrijfsrevisoren BV
Nr.: BE 0429.501.944
Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België
Lidmaatschapsnr.: B00009 *Commissaris*
20/06/2017 - 16/06/2020

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

Vertegenwoordigd door:

*Griet HELSEN
Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België
Lidmaatschapsnr.: A01910*

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	5.7	20	.....	.....
VASTE ACTIVA		21/28	224.988.333,82	237.668.123,09
Immateriële vaste activa	5.8	21	11.398.186,96	9.765.752,01
Positieve consolidatieverschillen	5.12	9920	.....	.....
Materiële vaste activa	5.9	22/27	212.535.235,77	226.968.087,95
Terreinen en gebouwen		22	64.409.297,05	68.421.217,28
Installaties, machines en uitrusting		23	129.305.352,38	146.182.952,70
Meubilair en rollend materieel		24	7.593.358,63	6.740.340,65
Leasing en soortgelijke rechten		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa		26	116.207,63	145.925,10
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	11.111.020,08	5.477.652,22
	5.1 -			
Financiële vaste activa	5.4/5.10	28	1.054.911,09	934.283,13
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast ..	5.10	9921	930.706,80	810.847,20
Deelnemingen		99211	930.706,80	810.847,20
Vorderingen		99212	.....	.....
Andere ondernemingen	5.10	284/8	124.204,29	123.435,93
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		284	7.556,58	7.556,58
Vorderingen		285/8	116.647,71	115.879,35

* Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	303.745.405,05	317.544.396,58
Vorderingen op meer dan één jaar	29	841.954,42	1.262.471,49
Handelsvorderingen	290	.....	.....
Overige vorderingen	291	841.954,42	1.262.471,49
Actieve belastingslatenties	292	.....	.....
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	141.709.839,24	133.104.802,60
Vorraden	30/36	141.709.839,24	133.104.802,60
Grond- en hulpstoffen	30/31	28.754.717,63	22.896.195,31
Goederen in bewerking	32	.....	.....
Gereed product	33	102.287.607,38	94.697.993,92
Handelsgoederen	34	10.667.514,23	15.510.613,37
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	.....	.....
Vooruitbetalingen	36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering	37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	159.735.750,71	181.204.577,51
Handelsvorderingen	40	149.881.279,85	170.173.457,02
Overige vorderingen	41	9.854.470,86	11.031.120,49
Geldbeleggingen	50/53	.....	.....
Eigen aandelen	50	.....	.....
Overige beleggingen	51/53	.....	.....
Liquide middelen	54/58	262.329,99	883.498,79
Overlopende rekeningen	490/1	1.195.530,69	1.089.046,19
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	528.733.738,87	555.212.519,67

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	144.179.868,37	141.759.967,83
Kapitaal		10	53.903.820,00	51.648.062,50
Geplaatst kapitaal		100	53.903.820,00	51.648.062,50
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	31,26	31,26
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Geconsolideerde reserves(+)/(-)	5.11	9910	87.822.172,66	87.200.817,48
Negatieve consolidatieverschillen	5.12	9911	.....	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)		9912	2.579,83	2.730,77
Kapitaalsubsidies		15	2.451.264,62	2.908.325,82
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	.....	.....
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES				
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	4.336.208,85	5.279.237,13
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	2.139.276,07	2.598.449,43
Fiscale lasten		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Milieuverplichtingen		163	.....	.....
Overige risico's en kosten		164/5	2.196.932,78	2.680.787,70
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	5.6	168	20.875.300,63	19.722.872,27

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	359.342.361,02	388.450.442,44
Schulden op meer dan één jaar	5.13	17	101.130.996,00	125.623.183,00
Financiële schulden		170/4	100.376.836,00	125.623.183,00
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	100.376.836,00	125.623.183,00
Overige leningen		174	.....	.....
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	754.160,00	.....
Schulden op ten hoogste één jaar	5.13	42/48	257.683.199,58	262.052.660,28
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	25.496.347,00	25.871.347,00
Financiële schulden		43	73.753.304,21	50.643.607,39
Kredietinstellingen		430/8	73.753.304,21	50.643.607,39
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	129.684.742,66	155.631.756,65
Leveranciers		440/4	129.684.742,66	155.631.756,65
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	3.978.850,66	7.658.294,00
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	23.653.167,08	21.356.815,27
Belastingen		450/3	2.863.289,36	3.022.735,65
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	20.789.877,72	18.334.079,62
Overige schulden		47/48	1.116.787,97	890.839,97
Overlopende rekeningen		492/3	528.165,44	774.599,16
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	528.733.738,87	555.212.519,67

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(Uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	1.253.200.754,71	1.280.522.391,49
Omzet	5.14	70	1.228.865.534,86	1.263.162.193,19
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	7.637.650,18	976.705,99
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten		74	12.694.526,05	15.674.973,92
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.14	76A	4.003.043,62	708.518,39
Bedrijfskosten		60/66A	1.243.313.034,63	1.270.764.043,96
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	915.128.235,67	957.874.800,82
Aankopen		600/8	916.077.555,81	960.094.983,84
Voorraad: afname (toename)		609	-949.320,14	-2.220.183,02
Diensten en diverse goederen		61	165.179.225,27	157.288.148,42
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.14	62	125.733.932,01	118.304.799,95
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	32.511.151,78	32.093.968,05
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	166.799,80	-85.963,59
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/8	-943.028,28	1.033.352,79
Andere bedrijfskosten		640/8	4.456.173,39	3.645.013,49
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.14	66A	1.080.544,99	609.924,03
Bedrijfswinst (Verlies)		9901	9.887.720,08	9.758.347,53

* De bedrijfsresultaten kunnen ook worden gerangschikt naar hun bestemming (in toepassing van artikel 158, paragraaf 2 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	1.812.384,47	1.798.288,84
Recurrente financiële opbrengsten		75	1.812.384,47	1.798.288,84
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	.....	887,94
Opbrengsten uit vlottende activa		751	56.748,98	34.666,72
Andere financiële opbrengsten		752/9	1.755.635,49	1.762.734,18
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.14	76B	.....	.....
Financiële kosten		65/66B	7.157.911,73	8.974.426,66
Recurrente financiële kosten		65	7.157.911,73	8.974.426,66
Kosten van schulden		650	4.855.341,43	6.343.353,02
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961	.....	335.724,67
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	2.302.570,30	2.295.348,97
Niet-recurrente financiële kosten	5.14	66B	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	4.542.192,82	2.582.209,71
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		780	1.106.220,76	709.246,68
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	2.258.649,14	685.039,33
Belastingen op het resultaat		67/77	962.183,20	423.478,42
Belastingen	5.14	670/3	1.025.707,73	469.765,57
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	63.524,53	46.287,15
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	2.427.581,24	2.182.938,64
Aandeel in de winst (het verlies) van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		9975	119.859,60	37.706,00
Winstresultaten		99751	119.859,60	37.706,00
Verliesresultaten		99651	.....	.....
Geconsolideerde winst (verlies)		9976	2.547.440,84	2.220.644,64
Aandeel van derden		99761	.....	.....
Aandeel van de groep		99762	2.547.440,84	2.220.644,64

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{1 2}	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ³	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ⁴
<i>Milcobel 3F</i> <i>BE 0424.899.491</i> <i>Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Cheeseline</i> <i>BE 0441.187.078</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Kaasimport Dupont</i> <i>BE 0405.109.216</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco</i> <i>BE 0472.336.451</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco France sas</i> <i>Avenue de la 2e DB 53, 61208 Argentan - Cedex, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco holding France sas</i> <i>Rue de la Gare 3087, 59299 Boeschepe, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Belgomilk</i> <i>BE 0870.017.447</i> <i>Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Camal</i> <i>BE 0412.859.912</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Route de Légipont 12, 4671 Barchon, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Héritage 1466</i> <i>BE 0425.964.513</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Rue de Charneux 32, 4650 Herve, België</i>	V4	20,0	0,0

1 I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie (met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt).

V1. Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waarvoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

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 Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

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

4 Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5 (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST *(vervolg)*

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{1 2}	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ³	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ⁴
<i>Dupontcheese Nederland b.v. Escudoweg 1, 2153 PC Nieuw-Vennep, Nederland</i>	I	100,0	0,0

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 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*).

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 112 van voormeld koninklijk besluit*).

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 165, VI.a. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

- 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 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

ACTIVA

I. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven aan 20%.

II. Immateriële vaste activa

De aanschaffingen en de ingebrachte immateriële vaste activa worden geboekt op het actief van de balans tegen 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

III. 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'.

IV. 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. Kantoormaterieel 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		

V. Voorraden

- Grondstoffen : aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lagere marktwaarde op balansdatum voor vast en vloeibaar zuivel en voor de ijsroomactiviteiten ;
- Wisselstukken : worden vanaf boekjaar 2019 mee opgenomen en aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde. Dit heeft een impact van 8,1 miljoen Euro ;
- Hulpstoffen en handelsgoederen: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lageremarktwaarde op balansdatum voor vast zuivel en voor de ijsroomactiviteiten;
 - aanschaffingswaarde volgens fifo-methode of lagere marktwaarde op balansdatum voor vloeibaar zuivel
 - 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
 - de vervaardigingsprijs omvat, naast aanschaffingskosten van grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen, productiekosten die rechtstreeks aan individuele product of productgroepen toerekenbaar zijn

VI. 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.

VII. Geldbeleggingen

Aandelen en vastrentende effecten: aanschaffingswaarde
Tegoeden bij financiële instellingen: nominale waarde

VIII. Liquide middelen

Waardering tegen nominale waarde.

PASSIVA

I. Geconsolideerde reserves

De groepsreserves omvatten de reserves en de overgedragen resultaten van de consoliderende onderneming, 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.

II. Kapitaalsubsidies

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

III. 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 bruggpensioenen, van grote herstellingen en groot onderhoud, regelingen van schadegevallen, verstrekte waarborgen, dekkingsrisico's en eventuele andere risico's en kosten die per balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

IV. 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.

V. Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

Schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

XV. Overlopende rekeningen

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

XVI. 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.

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 de post 168 van het passief
 Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)
 Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)

Codes	Boekjaar
(168)	20.875.300,63
1681	5.647,09
1682	20.869.653,54

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	78.772,10
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8021	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031	78.772,10	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8041	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99811	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99821	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8071	78.772,10	
Teruggenomen want overtollig	8081	.....
Verworven van derden	8091	.....
Afgeboekt	8101	78.772,10	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8111	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99831	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99841	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	81311	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	21.919.131,44
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	2.840.835,15	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032	216.340,17	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8042	3.013.661,75	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99812	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99822	-2.050,00	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	27.555.238,17	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	17.795.886,22
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	2.631.669,68	
Teruggenomen want overtollig	8082	.....
Verworven van derden	8092	.....
Afgeboekt	8102	214.879,67	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8112	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99832	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99842	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	20.212.676,23	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	7.342.561,94	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.033.113,27
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8043	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99813	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99823	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	7.033.113,27	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.033.113,27
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073	.....
Teruggenomen want overtollig	8083	.....
Verworven van derden	8093	.....
Afgeboekt	8103	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8113	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99833	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99843	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123	7.033.113,27	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054P	xxxxxxxxxxxxxxxx	5.563.734,69
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8024	3.206.064,18	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8034	1.700.512,10	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8044	-3.013.661,75	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99814	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99824	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054	4.055.625,02	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8074	.....
Teruggenomen want overtollig	8084	.....
Verworven van derden	8094	.....
Afgeboekt	8104	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8114	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99834	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99844	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	213	4.055.625,02	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	130.865.626,96
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	263.107,16	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	333.820,40	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8181	219.804,64	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99851	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99861	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	131.014.718,36	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	.....
Verworven van derden	8221	.....
Afgeboekt	8231	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8241	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99871	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99881	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	62.444.409,68
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	4.453.946,32	
Teruggenomen want overtollig	8281	.....
Verworven van derden	8291	.....
Afgeboekt	8301	292.934,69	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8311	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99891	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99901	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	66.605.421,31	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	64.409.297,05	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	468.321.749,57
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	2.366.662,46	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	3.069.748,81	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8182	-9.295.055,35	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99852	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99862	-2.616,78	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	458.320.991,09	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212	.....
Verworven van derden	8222	.....
Afgeboekt	8232	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99872	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99882	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	322.138.796,87
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	22.674.379,46	
Teruggenomen want overtollig	8282	.....
Verworven van derden	8292	.....
Afgeboekt	8302	2.874.944,74	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312	-12.918.793,83	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99892	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99902	-3.799,05	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	329.015.638,71	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	129.305.352,38	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.236.355,41
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	1.584.852,74	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	1.294.511,43	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8183	14.957.288,23	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99853	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99863	-474,56	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	40.483.510,39	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213	.....
Verworven van derden	8223	.....
Afgeboekt	8233	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99873	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99883	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	18.496.014,76
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	2.642.666,75	
Teruggenomen want overtollig	8283	.....
Verworven van derden	8293	.....
Afgeboekt	8303	1.171.067,86	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313	12.918.793,83	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99893	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99903	3.744,28	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	32.890.151,76	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	7.593.358,63	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.978,84
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8184	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99854	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99864	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	25.978,84	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214	.....
Verworven van derden	8224	.....
Afgeboekt	8234	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8244	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99874	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99884	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.978,84
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	.....
Teruggenomen want overtollig	8284	.....
Verworven van derden	8294	.....
Afgeboekt	8304	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8314	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99894	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99904	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	25.978,84	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	.....
WAARVAN			
Terreinen en gebouwen	250	.....
Installaties, machines en uitrusting	251	.....
Meubilair en rollend materieel	252	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	778.991,14
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8185	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99855	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99865	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	778.991,14	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215	.....
Verworven van derden	8225	.....
Afgeboekt	8235	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8245	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99875	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99885	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	633.066,04
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	29.717,47	
Teruggenomen want overtollig	8285	.....
Verworven van derden	8295	.....
Afgeboekt	8305	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8315	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99895	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99905	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	662.783,51	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	116.207,63	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	5.477.652,22
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	11.515.405,38	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8186	-5.882.037,52	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99856	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99866	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	11.111.020,08	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216	.....
Verworven van derden	8226	.....
Afgeboekt	8236	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8246	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99876	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99886	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276	.....
Teruggenomen want overtollig	8286	.....
Verworven van derden	8296	.....
Afgeboekt	8306	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8316	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99896	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99906	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	11.111.020,08	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	743.829,90
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8381	.....
Omrekeningsverschillen	99911	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	743.829,90	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	.....
Verworven van derden	8421	.....
Afgeboekt	8431	.....
Omrekeningsverschillen	99921	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8441	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....
Teruggenomen want overtollig	8481	.....
Verworven van derden	8491	.....
Afgeboekt	8501	.....
Omrekeningsverschillen	99931	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8511	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar	8541	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast per einde van het boekjaar	99941P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	67.017,30
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	999411	119.859,60	
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen	999421	.....
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	999431	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast per einde van het boekjaar (+)/(-)	99941	186.876,90	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(99211)	930.706,80	

**VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST
- VORDERINGEN**

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

 Toevoegingen

 Terugbetalingen

 Geboekte waardeverminderingen

 Teruggenomen waardeverminderingen

 Omrekeningsverschillen(+)/(-)

 Overige(+)/(-)

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

**GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE
BOEKJAAR**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99212P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8581	
8591	
8601	
8611	
99951	
8631	
(99212)	
8651	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.556,58
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8382	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99912	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	7.556,58	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412	.....
Verworven van derden	8422	.....
Afgeboekt	8432	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99922	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8442	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	.....
Teruggenomen want overtollig	8482	.....
Verworven van derden	8492	.....
Afgeboekt	8502	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99932	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8512	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8542	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	7.556,58	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	115.879,35
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	7.200,00	
Terugbetalingen	8592	1.431,64	
Geboekte waardeverminderingen	8602	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8612	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99952	.....
Overige(+)/(-)	8632	-5.000,00	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	116.647,71	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652	.....

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	87.200.817,48
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat(+)/(-)	99002	2.547.440,84	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99003	-1.926.085,66	
(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)			
<i>Dividenduitkering</i>		-1.926.085,66	
.....		
.....		
.....		
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	(9910)	87.822.172,66	

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	25.246.347,00
Achtergestelde leningen	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	.....
Kredietinstellingen	8841	25.246.347,00
Overige leningen	8851	.....
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	250.000,00
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	25.496.347,00
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	75.443.500,00
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	75.443.500,00
Overige leningen	8852	.....
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	754.160,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar ..	8912	76.197.660,00
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	24.933.336,00
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	24.933.336,00
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	24.933.336,00

**SCHULDEN (OF EEN GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROPELIJK BELOEFD OP ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN
ONDERNEMINGEN**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	.....
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	.....
Kredietinstellingen	8962	.....
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal van de schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloefd op activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	.....

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NETTO-OMZET			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
.....	
.....	
.....	
.....	
Uitsplitsing per geografische markt			
.....	
.....	
.....	
.....	
Totale omzet van de groep in België	99083	295.151.043,22	333.277.682,50
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (IN EENHEDEN) EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	2.014	2.043
Arbeiders	90911	1.497	1.520
Bedienden	90921	505	509
Directiepersoneel	90931	12	13
Anderen	90941	.....	1
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	125.411.144,43	117.989.022,07
Pensioenen	99622	322.787,58	315.777,88
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	1.822	1.843
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902	.....	.....
Arbeiders	90912	.....	.....
Bedienden	90922	.....	.....
Directiepersoneel	90932	.....	.....
Anderen	90942	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623	.....	.....
Pensioenen	99624	.....	.....
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	4.003.043,62	708.518,39
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	4.003.043,62	708.518,39
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	.....	.....
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen	9970	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	2.216.567,71	63.067,10
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	1.786.475,91	645.451,29
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	.....	.....
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	1.080.544,99	609.924,03
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	1.080.544,99	609.924,03
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa ...	6630	79.283,14	.....
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	1.001.261,85	609.924,03
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690	.....	.....

Niet-recurrente financiële kosten

Waardeverminderingen op financiële vaste activa

Vorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)

Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa

Andere niet-recurrente financiële kosten

Waaronder:

.....

.....

.....

.....

Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)

In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen(-)

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
66B
661
6621
6631
668
6691
9963

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

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

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99084
99085

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden

Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:

 van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

 van derden

GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

RECHTEN UIT VERRICHTINGEN:

 op rentestanden

 op wisselkoersen

 op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen

 op andere gelijkaardige verrichtingen

VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN:

 op rentestanden

 op wisselkoersen

 op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen

 op andere gelijkaardige verrichtingen

Codes	Boekjaar
9149
99086
99087
9217
9218
9219
99088
99089
99090
99091
99092
99093	5.189.674,38
99094
99095

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

- Alle covenanten van de Milcobel-groep tegenover de banken zijn gerespecteerd.
- Minimum gegarandeerde omzet 2020 van K Eur 5.937 voor externe stockage.
- Lange termijnovereenkomst van negen jaar met verplichting tot aankoop van Alpla-flessen, met mogelijkheid tot stopzetting - K Eur 1.990 (early termination fee).
- Verplichting tot aankoop van grondstoffen en verpakkingen voor K 66.643 Eur.
-
-
-

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

RUST- EN OVERLEVINGSPENSIOENVERPLICHTINGEN TEN GUNSTE VAN PERSONEELSLEDEN OF ONDERNEMINGSLEIDERS, TEN LASTE VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

De onderneming heeft een groepsverzekering afgesloten voor kaderleden en bedienden bij een Belgische Verzekeringsmaatschappij. De kosten worden deels gedragen door de onderneming en deels door de betrokken persoon.

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN, DIE NIET WEERGEGEVEN ZIJN IN DE RESULTATENREKENING OF BALANS

- Nihil
-
-
-

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld

-
-
-
-

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261	930.706,80	810.847,20
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9291	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	.....	.....
Geldbeleggingen			
Aandelen	9321	.....	.....
Vorderingen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9351	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9371	.....	.....
Persoonlijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	.....	.....
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	.....	.....
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262	.....	.....
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Nihil

.....
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

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

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap

Codes	Boekjaar
99097	1.055.415,56
99098	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

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

Codes	Boekjaar
9507	103.950,00
95071	.....
95072	.....
95073	34.284,87
9509	24.550,00
95091	.....
95092	33.489,29
95093	157.354,75

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

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

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Vermeldingen in toepassing van het artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / dekking	Omvang	Boekjaar: Boekwaarde	Boekjaar: Reële waarde	Vorig Boekjaar: Boekwaarde	Vorig Boekjaar: Reële waarde
<i>Intrest rate swap</i>	<i>Intresten</i>	<i>Dekking</i>	<i>162520001</i>	<i>0,00</i>	<i>3.713.188,21</i>	<i>0,00</i>	<i>3.716.874,03</i>
.....
.....
.....

FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEBOEKT TEGEN EEN HOGER BEDRAG DAN HUN REËLE WAARDE

Bedrag van de afzonderlijke activa of van passende groepen ervan

.....

Boekwaarde	Reële waarde
.....
.....
.....
.....

Redenen waarom de boekwaarde niet is verminderd

Elementen die toelaten te veronderstellen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG**

Geconsolideerd jaarverslag 2019

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 2019.

ACTIVA

II. Immateriële vaste activa (11.398.186 Euro)

Het betreft voornamelijk investeringen in software (4,6 miljoen Euro) en de verwerving van broeikasgasemissierechten.

III. Materiële vaste activa (212.535.235 Euro)

De investeringen van het boekjaar bedragen 15,7 miljoen Euro .

V. Financiële vaste activa (1.054.911 Euro)

De ondernemingen met deelnemingsverhouding (930.706 Euro) hebben betrekking op Héritage 1466 SA.

VII. Voorraden (141.709.839 Euro)

De voorraden maken 27% uit van het balanstotaal en zijn gestegen t.o.v. vorig jaar met 6%. Belangrijkste reden van de stijging komt door de opname van de voorraad van de wisselstukken.

VIII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar (159.735.750 Euro)

De vorderingen zijn gedaald met 12% tegenover vorig jaar.

PASSIVA

IX. Voorzieningen en uitgestelde belastingen (25.211.509 Euro)

De post uitgestelde belastingen en belastinglatenties (20.875.300 Euro) vindt voornamelijk haar oorsprong in het verschil tussen bedrijfseconomische en fiscale waardering van de materiële vaste activa.

X. Schulden op meer dan één jaar (101.130.996 Euro)

De financiële schulden betreffen voornamelijk termijnkredieten aangegaan bij diverse bankinstellingen. In het jaar 2019 zijn er geen nieuwe leningen opgenomen, er is voor 25,9 miljoen Euro afgelost.

XI. Schulden op ten hoogste 1 jaar (257.683.199 Euro)

De schulden zijn met 2% gedaald tegenover vorig jaar.

RESULTATEN

I. & II. Bedrijfsresultaten

De gerealiseerde verkopen in het jaar 2019 bedragen 1.229 miljoen euro.

De omzet kan als volgt opgesplitst worden :

- 958 miljoen wordt gerealiseerd door de zuivelactiviteiten.
- 271 miljoen wordt gerealiseerd door de roomijsactiviteiten.

IV. & V. Financiële resultaten

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

Gebeurtenissen na balansdatum :

Sinds midden maart 2020 is de wereldwijde zuivelmarkt in de greep van de coronacrisis. Milcobel

wordt hierbij niet gespaard : waar de aanvoer van ledenmelk sterk blijft groeien, zijn de afzetmogelijkheden voor poeder en mozzarella sterk verminderd. Bovendien zijn de prijzen van alle verwerkte producten sterk gedaald. De impact van de coronacrisis op balans en resultaat zijn voorlopig nog niet duidelijk in te schatten. Naar verwachting zal de implosie van de volumes slechts van tijdelijke aard zijn, maar is de prijsdaling een effect op langere termijn. Milcobel zal waar nodig en mogelijk de ledenmelk verwerken tot houdbare producten, wat op middellange termijn een voorraadtoename zal meebrengen.

Deze gebeurtenis had geen invloed op boekjaar 2019.

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 intrestindekkingen 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, 17 maart 2020

D. Ryckaert
Voorzitter

K. D'Haemer
Bestuurder



MILCOBEL CVBA

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van
aandeelhouders over de geconsolideerde jaarrekening voor het
boekjaar afgesloten op 31 december 2019

30 april 2020



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN MILCOBEL CVBA OVER DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2019

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Milcobel CVBA (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. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 20 juni 2017, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Milcobel CVBA uitgevoerd gedurende 12 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 balans op 31 december 2019 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerde balanstotaal van EUR 528.733.738,87 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerde winst van het boekjaar van EUR 2.547.440,84.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2019, 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 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.



Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid – Gebeurtenis na de datum van afsluiting van het boekjaar

Wat betreft de COVID-19 pandemie, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag ("Gebeurtenis na balansdatum") en toelichting CONSO 9 van de geconsolideerde jaarrekening ("Bijkomende inlichtingen"). Daarin licht de raad van bestuur zijn mening toe dat de gevolgen van deze pandemie een effect van materieel belang zouden kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep in 2020, maar dat ze geen effecten van materieel belang hebben op de financiële toestand van de Groep per 31 december 2019. Wij brengen geen voorbehoud in ons oordeel tot uitdrukking met betrekking tot deze aangelegenheid.

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 haar 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.

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 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 haar 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 haar 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 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, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen tot en met 31 december 2019 en van de statuten van de Groep.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vanaf 1 januari 2020 en het Wetboek van vennootschappen tot en met 31 december 2019 te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

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 opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 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 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.

Sint-Stevens-Woluwe, 30 april 2020

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Griet Helsen', written over a light blue horizontal line.

Griet Helsen
Bedrijfsrevisor

BIJKOMENDE INLICHTINGEN

Sinds midden maart 2020 is de wereldwijde zuivelmarkt in de greep van de coronacrisis. Milcobel wordt hierbij niet gespaard : waar de aanvoer van ledenmelk sterk blijft groeien, zijn de afzetmogelijkheden voor poeder en mozzarella sterk verminderd. Bovendien zijn de prijzen van alle verwerkte producten sterk gedaald. De impact van de coronacrisis op balans en resultaat zijn voorlopig nog niet duidelijk in te schatten. Naar verwachting zal de implosie van de volumes slechts van tijdelijke aard zijn, maar is de prijsdaling een effect op langere termijn. Milcobel zal waar nodig en mogelijk de ledenmelk verwerken tot houdbare producten, wat op middellange termijn een voorraadtoename zal meebrengen.

Deze gebeurtenis had geen invloed op boekjaar 2019.

CONSO 5.14 :

Het gemiddeld personeelsbestand tussen 2018 en 2019 is moeilijk vergelijkbaar. Tot 2018 werd het personeelsbestand genomen per einde boekjaar, vanaf 2019 wordt het gemiddeld personeelsbestand van het jaar genomen.

Gedurende het boekjaar 2019 werden de waarderingsregels gewijzigd waarbij vanaf het huidige boekjaar de wisselstukken op de balans worden geactiveerd. Dit heeft een positieve impact op het resultaat ten belope van EUR 8,1 mio.

BIJLAGE 3 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG 2020

47	06/07/2021	BE 0870.019.427	48	EUR
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.

21314.00276

CONSO 1.1

**GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN
NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~^{1 2}:

.....*Milcobel consolidatie*.....

Rechtsvorm:*Coöperatieve vennootschap*.....

Adres:*Fabriekstraat*..... Nr.: *141* Bus:

Postnummer:*9120*..... Gemeente:*Beveren-Waas*.....

Land:*België*.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van*Gent, afdeling Dendermonde*.....

Internetadres³: http://www.

Ondernemingsnummer *BE 0870.019.427*

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

voorgelegd aan de algemene vergadering van *15 / 06 / 2021*

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van *01 / 01 / 2020* Tot *31 / 12 / 2020*

Vorig boekjaar van *01 / 01 / 2019* Tot *31 / 12 / 2019*

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet**¹ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen*)

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen:*48*..... Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: *5.2, 5.3, 5.4, 5.7, 5.8.1, 5.8.2, 5.12, 8*

Eeckhaut Betty
Bestuurder

Van Laer Luc
Bestuurder

¹ Schrappen wat niet van toepassing is.

² Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.

³ Facultatieve vermelding.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

Betty EECKHAUT
Maalzaakstraat 16, 9680 Maarkedal, België

Voorzitter van de Raad van Bestuur
16/06/2020 - 18/06/2024

Luc VAN LAER
Eindekens 6, 2440 Geel, België

Bestuurder
16/06/2020 - 18/06/2024

Vanessa VAN EYNDE
Pesesse 5, 5590 Pessoux, België

Bestuurder
26/06/2019 - 20/06/2023

Mark MATTHYS - DE ZUTTER
St. Janspolderdijk 16, 9982 Sint-Jan-in-Eremo, België

Bestuurder
26/06/2019 - 20/06/2023

Ivan CLAEYS
Wulvestraat 62, 8902 Zillebeke, België

Bestuurder
26/06/2019 - 20/06/2023

GROENDALE BV
Nr.: BE 0897.054.416
Galgestraat 5, 8810 Lichtervelde, België

Bestuurder
06/07/2020 -

Vertegenwoordigd door:

Peter DENOLF
Galgestraat 5, 8810 Lichtervelde, België

PDN BV
Nr.: BE 0476.271.780
Van Peborghlei 37 bus A4, 2640 Mortsel, België

Bestuurder
06/07/2020 -

Vertegenwoordigd door:

Carl Peeters
Van Peborghlei 37 bus A4, 2640 Mortsel, België

Dirk RYCKAERT
Blokstraat 44, 9890 Gavere, België

Voorzitter van de Raad van Bestuur
21/06/2016 - 16/06/2020

Kris D'HAEMER
Rue Petit Bruxelles 4, 7830 Bassilly, België

Bestuurder
21/06/2016 - 16/06/2020

Dimacor BV
Nr.: BE 0861.039.108
Laudinnestraat 82, 1602 Vlezenbeek, België

Bestuurder
20/06/2017 - 06/07/2020

Vertegenwoordigd door:

Carl Verstraelen
Laudinnestraat 82, 1602 Vlezenbeek, België

Jan Vandenwyngaerden BV
Nr.: BE 0880.679.925
Waterloostraat 37, 2600 Berchem (Antwerpen), België

Bestuurder
20/06/2017 - 06/07/2020

Vertegenwoordigd door:

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

*Jan Vandenwyngaerden
Waterloostraat 37, 2600 Berchem (Antwerpen), België*

*PRICEWATERHOUSECOOPERS bedrijfsrevisoren BV
Nr.: BE 0429.501.944
Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België
Lidmaatschapsnr.: B00009*

*Commissaris
16/06/2020 - 20/06/2023*

Vertegenwoordigd door:

*Peter Opsomer
Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België
Lidmaatschapsnr.: A01838*

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING* 5

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	5.7	20	.....	.....
VASTE ACTIVA		21/28	206.538.046,17	224.988.333,82
Immateriële vaste activa	5.8	21	11.548.130,67	11.398.186,96
Positieve consolidatieverschillen	5.12	9920	.....	.....
Materiële vaste activa	5.9	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
	5.1 -			
Financiële vaste activa	5.4/5.10	28	1.120.273,89	1.054.911,09
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast ..	5.10	9921	995.535,60	930.706,80
Deelnemingen		99211	995.535,60	930.706,80
Vorderingen		99212	.....	.....
Andere ondernemingen	5.10	284/8	124.738,29	124.204,29
Aandelen		284	7.556,58	7.556,58
Vorderingen		285/8	117.181,71	116.647,71

5 Artikel 3:114 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	281.917.349,74	303.745.405,05
Vorderingen op meer dan één jaar		29	539.511,89	841.954,42
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	539.511,89	841.954,42
Actieve belastingslatenties		292	.....	.....
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
Goederen in bewerking		32	.....	.....
Gereed product		33	94.169.395,03	102.287.607,38
Handelsgoederen		34	8.897.882,00	10.667.514,23
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering		37	.....	.....
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
Geldbeleggingen		50/53	.....	.....
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	.....	.....
Liquide middelen		54/58	4.110.995,61	262.329,99
Overlopende rekeningen		490/1	2.087.707,09	1.195.530,69
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	488.455.395,91	528.733.738,87

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	124.753.796,46	144.179.868,37
Inbreng ⁶		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
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Buiten kapitaal		11	31,26	31,26
Uitgiftepremies		1100/10	31,26	31,26
Andere		1109/19	.....	.....
Beschikbaar		110	.....	.....
Onbeschikbaar		111	.....	.....
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Geconsolideerde reserves	(+)/(-) 5.11	9910	66.211.124,43	87.822.172,66
Negatieve consolidatieverschillen	5.12	9911	.....	.....
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	9912	2.579,83	2.579,83
Kapitaalsubsidies		15	2.271.113,44	2.451.264,62
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	.....	.....
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES				
Voorzieningen voor risico's en kosten		16	39.707.647,08	25.211.509,48
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160/5	21.499.785,45	4.336.208,85
Belastingen		160	1.911.673,87	2.139.276,07
Grote herstellings- en onderhoudswerken		161	.....	.....
Milieuverplichtingen		162	.....	.....
Overige risico's en kosten		163	.....	.....
Overige risico's en kosten		164/5	19.588.111,58	2.196.932,78
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	5.6	168	18.207.861,63	20.875.300,63

⁶ Som van de rubrieken 10 en 11 of van de rubrieken 110 en 111.

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	323.993.952,37	359.342.361,02
Schulden op meer dan één jaar	5.13	17	96.600.996,00	101.130.996,00
Financiële schulden		170/4	95.846.836,00	100.376.836,00
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	95.846.836,00	100.376.836,00
Overige leningen		174	.....	.....
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	754.160,00	754.160,00
Schulden op ten hoogste één jaar	5.13	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
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	105.976.217,32	129.684.742,66
Leveranciers		440/4	105.976.217,32	129.684.742,66
Te betalen wissels		441	.....	.....
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
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	488.455.395,91	528.733.738,87

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING(Uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard) ⁷

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	1.240.983.200,65	1.253.200.754,71
Omzet	5.14	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
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten		74	13.432.296,75	12.694.526,05
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.14	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
Aankopen		600/8	877.844.907,82	916.077.555,81
Voorraad: afname (toename)		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	5.14	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, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	1.347.982,06	166.799,80
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/8	69.990,86	-943.028,28
Andere bedrijfskosten		640/8	4.669.460,76	4.456.173,39
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.14	66A	33.523.010,61	1.080.544,99
Bedrijfswinst (Verlies)		9901	-13.880.652,66	9.887.720,08

⁷ De bedrijfsresultaten kunnen ook worden gerangschikt naar hun bestemming (in toepassing van artikel 3:149, paragraaf 2 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
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
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.14	76B	.....	.....
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	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	5.361.708,59	2.302.570,30
Niet-recurrente financiële kosten	5.14	66B	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting(+)/(-)		9903	-22.299.953,28	4.542.192,82
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen en de belastingslatenties		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	5.14	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
Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9904	-20.585.930,43	2.427.581,24
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
Verliesresultaten		99651	.....	.....
Geconsolideerde winst (Geconsolideerd verlies)(+)/(-)		9976	-20.521.101,63	2.547.440,84
Aandeel van derden in het resultaat(+)/(-)		99761	.....	.....
Aandeel van de groep in het resultaat(+)/(-)		99762	-20.521.101,63	2.547.440,84

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{8 9}	Gehouden deel van het kapitaal of de inbreng (in %) ¹⁰	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal of de gehouden inbreng (t.o.v. het vorige boekjaar) ¹¹
<i>Milcobel 3F</i> <i>BE 0424.899.491</i> <i>Coöperatieve vennootschap</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Cheeseline</i> <i>BE 0441.187.078</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Kaasimport Dupont</i> <i>BE 0405.109.216</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco</i> <i>BE 0472.336.451</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco France sas</i> <i>Avenue de la 2e DB 53, 61208 Argentan - Cedex, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco holding France sas</i> <i>Rue de la Gare 3087, 59299 Boeschepe, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Belgomilk</i> <i>BE 0870.017.447</i> <i>Coöperatieve vennootschap</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Camal</i> <i>BE 0412.859.912</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Route de Lézipont 12, 4671 Barchon, België</i>	I	100,0	0,0

8 I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie (met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt).

V1. Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 3:124, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)

V2. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 3:98 jo. 3:100 van voormeld koninklijk besluit)

V3. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waarvoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 3:99 jo. 30:100 van voormeld koninklijk besluit)

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 3:124, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

9 Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal of de inbreng een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

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

11 Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5 (artikel 3:102 van voormeld koninklijk besluit).

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST (vervolg)

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{8,9}	Gehouden deel van het kapitaal of de inbreng (in %) ¹⁰	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal of de gehouden inbreng (t.o.v. het vorige boekjaar) ¹¹
<i>Héritage 1466 BE 0425.964.513 Naamloze vennootschap Rue de Charneux 32, 4650 Herve, België</i>	V4	20,0	0,0
<i>Dupontcheese Nederland b.v. Escudoweg 1, 2153 PC Nieuw-Vennep, Nederland</i>	I	100,0	0,0
<i>Milcobel Asia LTD 21/F Edinburgh Tower The Landmark 15 QUEEN'S RD CENTRAL, , Hongkong</i>	I	100,0	100,0

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).*

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

I. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven aan 20%.

II. Immateriële vaste activa

De aanschaffingen en de ingebrachte immateriële vaste activa worden geboekt op het actief van de balans tegen 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

III. 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'.

IV. 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. Kantoormaterieel 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		

V. Voorraden

- 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 lageremarktwaarde op balansdatum voor vast zuivel en voor de ijsroomactiviteiten;
 - aanschaffingswaarde volgens fifo-methode of lagere marktwaarde op balansdatum voor vloeibaar zuivel
 - 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
 - de vervaardigingsprijs omvat, naast aanschaffingskosten van grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen, productiekosten die rechtstreeks aan individuele product of productgroepen toerekenbaar zijn

VI. 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.

VII. Geldbeleggingen

Aandelen en vastrentende effecten: aanschaffingswaarde
Tegoeden bij financiële instellingen: nominale waarde

VIII. Liquide middelen

Waardering tegen nominale waarde.

PASSIVA

I. Geconsolideerde reserves

De groepsreserves omvatten de reserves en de overgedragen resultaten van de consoliderende onderneming, 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.

II. Kapitaalsubsidies

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

III. 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 bruggpensioenen, van grote herstellingen en groot onderhoud, regelingen van schadegevallen, verstrekte waarborgen, dekkingsrisico's en eventuele andere risico's en kosten die per balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

IV. 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.

V. Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

Schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

XV. Overlopende rekeningen

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

XVI. 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.

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 de 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 3:119 van voormeld koninklijk besluit)

Codes	Boekjaar
(168)	18.207.861,63
1681	.....
1682	18.207.861,63

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	27.555.238,17
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032	70.092,81	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8042	2.989.326,21	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99812	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99822	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	30.474.471,57	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	20.212.676,23
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	2.780.747,81	
Teruggenomen	8082	.....
Verworven van derden	8092	.....
Afgeboekt	8102	25.861,93	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8112	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99832	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99842	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	22.967.562,11	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	7.506.909,46	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.033.113,27
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8043	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99813	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99823	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	7.033.113,27	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.033.113,27
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073	.....
Teruggenomen	8083	.....
Verworven van derden	8093	.....
Afgeboekt	8103	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8113	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99833	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99843	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123	7.033.113,27	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.055.625,02
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8024	2.793.834,40	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8034	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8044	-2.989.326,21	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99814	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99824	181.088,00	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054	4.041.221,21	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8074	.....
Teruggenomen	8084	.....
Verworven van derden	8094	.....
Afgeboekt	8104	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8114	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99834	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99844	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	213	4.041.221,21	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	131.014.718,36
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	564.217,37	
Overboekingen van een post naar een andere	8181	1.419.479,64	
Omrekeningsverschillen	99851	.....
Andere wijzigingen	99861	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	131.869.980,63	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	.....
Verworven van derden	8221	.....
Afgeboekt	8231	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8241	.....
Omrekeningsverschillen	99871	.....
Andere wijzigingen	99881	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	66.605.421,31
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	4.263.904,12	
Teruggenomen	8281	.....
Verworven van derden	8291	.....
Afgeboekt	8301	206.996,89	
Overgeboekt van een post naar een andere	8311	.....
Omrekeningsverschillen	99891	.....
Andere wijzigingen	99901	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	70.662.328,54	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	61.207.652,09	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	458.320.991,09
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	1.908.245,69	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8182	15.086.101,13	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99852	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99862	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	471.498.846,53	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212	.....
Verworven van derden	8222	.....
Afgeboekt	8232	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99872	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99882	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	329.015.638,71
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	25.931.316,09	
Teruggenomen	8282	.....
Verworven van derden	8292	.....
Afgeboekt	8302	1.476.052,48	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99892	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99902	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	353.470.902,32	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	118.027.944,21	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	40.483.510,39
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	1.345.155,23	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8183	3.511.990,56	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99853	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99863	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	42.650.345,72	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213	.....
Verworven van derden	8223	.....
Afgeboekt	8233	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99873	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99883	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	32.890.151,76
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	3.029.143,29	
Teruggenomen	8283	.....
Verworven van derden	8293	.....
Afgeboekt	8303	1.232.096,38	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99893	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99903	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	34.687.198,67	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	7.963.147,05	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.978,84
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8184	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99854	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99864	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	25.978,84	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214	.....
Verworven van derden	8224	.....
Afgeboekt	8234	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8244	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99874	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99884	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.978,84
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	.....
Teruggenomen	8284	.....
Verworven van derden	8294	.....
Afgeboekt	8304	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8314	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99894	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99904	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	25.978,84	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	.....
WAARVAN			
Terreinen en gebouwen	250	.....
Installaties, machines en uitrusting	251	.....
Meubilair en rollend materieel	252	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	778.991,14
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8185	.....
Omrekeningsverschillen	99855	.....
Andere wijzigingen	99865	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	778.991,14	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215	.....
Verworven van derden	8225	.....
Afgeboekt	8235	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8245	.....
Omrekeningsverschillen	99875	.....
Andere wijzigingen	99885	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	662.783,51
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	5.739,34	
Teruggenomen	8285	.....
Verworven van derden	8295	.....
Afgeboekt	8305	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8315	.....
Omrekeningsverschillen	99895	.....
Andere wijzigingen	99905	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	668.522,85	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	110.468,29	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	11.111.020,08
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	15.998.177,22	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176	350.108,00	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8186	-20.017.571,33	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99856	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99866	-181.088,00	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	6.560.429,97	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216	.....
Verworven van derden	8226	.....
Afgeboekt	8236	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8246	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99876	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99886	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276	.....
Teruggenomen	8286	.....
Verworven van derden	8296	.....
Afgeboekt	8306	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8316	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99896	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99906	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	6.560.429,97	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	743.829,90
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8381	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99911	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	743.829,90	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	.....
Verworven van derden	8421	.....
Afgeboekt	8431	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99921	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8441	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....
Teruggenomen	8481	.....
Verworven van derden	8491	.....
Afgeboekt	8501	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99931	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8511	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8541	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	99941P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	186.876,90
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	999411	64.828,80	
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen	999421	.....
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	999431	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast(+)/(-)	99941	251.705,70	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(99211)	995.535,60	

**VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST
- VORDERINGEN**

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Toevoegingen

Terugbetalingen

Geboekte waardeverminderingen

Teruggenomen waardeverminderingen

Omrekeningsverschillen(+)/(-)

Overige(+)/(-)

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

**GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE
BOEKJAAR**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99212P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8581	
8591	
8601	
8611	
99951	
8631	
(99212)	
8651	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	7.556,58
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8382	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99912	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	7.556,58	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412	.....
Verworven van derden	8422	.....
Afgeboekt	8432	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99922	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8442	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	.....
Teruggenomen want overtollig	8482	.....
Verworven van derden	8492	.....
Afgeboekt	8502	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99932	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8512	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8542	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	7.556,58	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	116.647,71
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	534,00	
Terugbetalingen	8592	.....
Geboekte waardeverminderingen	8602	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8612	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99952	.....
Overige(+)/(-)	8632	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	117.181,71	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652	.....

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	87.822.172,66
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat(+)/(-)	99002	-20.521.101,63	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99003	-1.089.946,60	
(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)			
<i>Dividenduitkering</i>		-1.089.946,60	
.....		
.....		
.....		
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	(9910)	66.211.124,43	

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	25.594.842,21
Achtergestelde leningen	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	.....
Kredietinstellingen	8841	25.594.842,21
Overige leningen	8851	.....
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	250.000,00
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	25.844.842,21
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	75.813.500,00
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	75.813.500,00
Overige leningen	8852	.....
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	754.160,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .	8912	76.567.660,00
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	20.033.336,00
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	20.033.336,00
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	20.033.336,00

**SCHULDEN GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK
BELOofd OP ACTIVA VAN DE VENNOOTSCHAP**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	.....
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	.....
Kredietinstellingen	8962	.....
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	.....

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NETTO-OMZET			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
.....	
.....	
.....	
.....	
Uitsplitsing per geografische markt			
.....	
.....	
.....	
Totale omzet van de groep in België	99083	343.935.955,87	295.151.043,22
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (IN EENHEDEN) EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	1.881	2.014
Arbeiders	90911	1.413	1.497
Bedienden	90921	456	505
Directiepersoneel	90931	12	12
Anderen	90941	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	129.628.913,41	125.411.144,43
Pensioenen	99622	255.999,43	322.787,58
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	1.719	1.822
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902	.....	.....
Arbeiders	90912	.....	.....
Bedienden	90922	.....	.....
Directiepersoneel	90932	.....	.....
Anderen	90942	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623	.....	.....
Pensioenen	99624	.....	.....
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	1.070.651,62	4.003.043,62
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	1.070.651,62	4.003.043,62
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	.....	.....
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen	9970	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	139.176,33	2.216.567,71
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	931.475,29	1.786.475,91
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	.....	.....
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	33.523.010,61	1.080.544,99
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	33.523.010,61	1.080.544,99
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	3.647.000,00	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa ...	6630	699.379,81	79.283,14
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	29.176.630,80	1.001.261,85
Waaronder:			
<i>Kosten gerelateerd aan sluiting Schoten</i>		21.373.053,89	0,00
.....			
.....			
.....			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690	.....	.....

Niet-recurrente financiële kosten

Waardeverminderingen op financiële vaste activa

Vorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)

Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa

Andere niet-recurrente financiële kosten

Waaronder:

.....

.....

.....

.....

Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)

In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen(-)

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
66B
661
6621
6631
668

6691
9963

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

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

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99084	-17.876.136,88	.....
99085	.....	.....

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Door de vennootschap gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	.....
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de vennootschap		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	.....
van derden	99087	.....
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN	9217	.....
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA	9218	.....
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA	9219	.....
RECHTEN UIT VERRICHTINGEN:		
op rentestanden	99088	.....
op wisselkoersen	99089	.....
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99090	.....
op andere gelijkaardige verrichtingen	99091	.....
VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN:		
op rentestanden	99092	.....
op wisselkoersen	99093	11.406.172,35
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99094	.....
op andere gelijkaardige verrichtingen	99095	.....

	Boekjaar
VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN	
.....	0,00
.....
.....
.....

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

- Rekening houdend met de herfinanciering na jaareinde kunnen we stellen dat alle covenanten gerespecteerd werden.
- Minimum gegarandeerde omzet 2021 van K Eur 5.966 voor externe stockage.
- Lange termijnovereenkomst van negen jaar met verplichting tot aankoop van Alpla-flessen, met mogelijkheid tot stopzetting (early termination fee) - terminated 05/04/2021 by letter en email dd 05/10/2020
- Verplichting tot aankoop van grondstoffen en verpakkingen voor K 75.896 Eur.

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

RUST- EN OVERLEVINGSPENSIOENVERPLICHTINGEN TEN GUNSTE VAN PERSONEELSLEDEN OF ONDERNEMINGSLEIDERS, TEN LASTE VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

De onderneming heeft een groepsverzekering afgesloten voor kaderleden en bedienden bij een Belgische Verzekeringsmaatschappij. De kosten worden deels gedragen door de onderneming en deels door de betrokken persoon.

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN, DIE NIET WEERGEGEVEN ZIJN IN DE RESULTATENREKENING OF BALANS

Nihil

.....

.....

.....

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk zijn voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261	995.535,60	930.706,80
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9291	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	.....	.....
Geldbeleggingen			
Aandelen	9321	.....	.....
Vorderingen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9351	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9371	.....	.....
Persoonlijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	.....	.....
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	.....	.....
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262	.....	.....
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Nihil

.....
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

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

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap

Codes	Boekjaar
99097	1.192.363,21
99098	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

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

Codes	Boekjaar
9507	109.150,00
95071	.....
95072	.....
95073	2.805,00
9509	22.000,00
95091	.....
95092	61.986,00
95093	.....

Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschappen van de groep

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

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

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Vermeldingen in toepassing van het artikel 3:64, §2 en §4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

VOOR IEDERE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / dekking	Omvang	Boekjaar: Boekwaarde	Boekjaar: Reële waarde	Vorig Boekjaar: Boekwaarde	Vorig Boekjaar: Reële waarde
<i>Intrest rate swap</i>	<i>Intresten</i>	<i>Dekking</i>	<i>79426668</i>	<i>0,00</i>	<i>2.910.534,21</i>	<i>0,00</i>	<i>3.713.188,21</i>
.....
.....
.....

FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEBOEKT TEGEN EEN HOGER BEDRAG DAN HUN REËLE WAARDE

Bedrag van de afzonderlijke activa of van passende groepen ervan

.....

Boekwaarde	Reële waarde
.....
.....
.....
.....

Redenen waarom de boekwaarde niet is verminderd

Elementen die toelaten te veronderstellen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK
VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN
NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG

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 2020 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 gecommercialiseerd 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 melkprijs voor de ledenmelkveehouders 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 gecommercialiseerd 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 intrestindekkingen 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



MILCOBEL CV

**Verslag van de commissaris aan de algemene
vergadering van aandeelhouders over de
geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar
afgesloten op 31 december 2020**

28 april 2021



**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN MILCOBEL CVOVER 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 "Vennootschap") 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 Vennootschap 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 ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Sluisweg 1 bus 8, B-9000 Gent
T: +32 (0)9 268 82 11, F: +32 (0)9 268 82 99, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB



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 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 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 groepscontrole. 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 over de geconsolideerde jaarrekening

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.

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.

Gent, 28 april 2021

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer

Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor

BIJKOMENDE INLICHTINGEN

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 gecommercialiseerd 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 melkprijs voor de ledenmelkveehouders 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.

Op 26 maart 2021 deed Milcobel Schoten officieel de deuren toe. Daarmee komt er een eind aan een stukje bedrijfsgeschiedenis.

De merken Inza en Incolac zullen verder gecommercialiseerd 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.

BIJLAGE 4 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG 2021

				9	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	CONSO 1

**GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN
NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~²:

.....*Milcobel consolidatie*.....

Rechtsvorm:*Coöperatieve vennootschap*.....

Adres:*Fabriekstraat*..... Nr.: *141*..... Bus:

Postnummer:*9120*..... Gemeente:*Beveren-Waas*.....

Land:*België*.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van*Gent, afdeling Dendermonde*.....

Internetadres³: http://www.

Ondernemingsnummer *BE 0870.019.427*

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

voorgelegd aan de algemene vergadering van *21 / 06 / 2022*

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van *01 / 01 / 2021* Tot *31 / 12 / 2021*

Vorig boekjaar van *01 / 01 / 2020* Tot *31 / 12 / 2020*

De bedragen van het vorige boekjaar ~~zijn~~ **zijn niet**¹ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen*)

.....
.....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen:*41*..... Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: *5.2, 5.3, 5.4, 5.7, 5.8.1, 5.8.2, 5.12, 6, 7, 8*.....

Eeckhaut Betty
Bestuurder

Van Laer Luc
Bestuurder

¹ Schrappen wat niet van toepassing is.
² Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
³ Facultatieve vermelding.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

Betty EECKHAUT
Maalzaakstraat 16, 9680 Maarkedal, België

Voorzitter van de Raad van Bestuur
16/06/2020 - 18/06/2024

Luc VAN LAER
Eindekens 6, 2440 Geel, België

Bestuurder
16/06/2020 - 18/06/2024

Vanessa VAN EYNDE
Pesesse 5, 5590 Pessoux, België

Bestuurder
26/06/2019 - 20/06/2023

Heidi WILLEM
Oude Sabtsweg 2, 8340 Damme, België

Bestuurder
15/06/2021 - 17/06/2025

Mark MATTHYS - DE ZUTTER
St. Janspolderdijk 16, 9982 Sint-Jan-in-Eremo, België

Bestuurder
26/06/2019 - 20/06/2023

Tom LEENAERTS
Neervenweg 111, 2990 Wuustwezel, België

Bestuurder
15/06/2021 - 17/06/2025

GROENDALE BV
Nr.: BE 0897.054.416
Galgestraat 5, 8810 Lichtervelde, België

Bestuurder
15/06/2021 - 17/06/2025

Vertegenwoordigd door:

Peter DENOLF
Galgestraat 5, 8810 Lichtervelde, België

PDN BV
Nr.: BE 0476.271.780
Van Peborghlei 37 bus A4, 2640 Mortsel, België

Bestuurder
15/06/2021 - 17/06/2025

Vertegenwoordigd door:

Carl Peeters
Van Peborghlei 37 bus A4, 2640 Mortsel, België

Ivan CLAEYS
Wulvestraat 62, 8902 Zillebeke, België

Bestuurder
26/06/2019 - 13/04/2021

PRICEWATERHOUSECOOPERS bedrijfsrevisoren BV
Nr.: BE 0429.501.944
Culliganlaan 5, 1831 Machelen, België
Lidmaatschapsnr.: B00009

Commissaris
16/06/2020 - 20/06/2023

Vertegenwoordigd door:

Peter Opsomer
Culliganlaan 5, 1831 Machelen, België
Lidmaatschapsnr.: A01838

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING* 5

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	5.7	20	.....	.....
VASTE ACTIVA		21/28	207.566.411,73	206.538.046,17
Immateriële vaste activa	5.8	21	16.651.929,12	11.548.130,67
Positieve consolidatieverschillen	5.12	9920	.....	.....
Materiële vaste activa	5.9	22/27	189.720.916,63	193.869.641,61
Terreinen en gebouwen		22	61.153.308,26	61.207.652,09
Installaties, machines en uitrusting		23	105.193.353,10	118.027.944,21
Meubilair en rollend materieel		24	9.331.573,24	7.963.147,05
Leasing en soortgelijke rechten		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa		26	53.876,16	110.468,29
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	13.988.805,87	6.560.429,97
	5.1 -			
Financiële vaste activa	5.4/5.10	28	1.193.565,98	1.120.273,89
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast ..	5.10	9921	1.057.208,80	995.535,60
Deelnemingen		99211	1.057.208,80	995.535,60
Vorderingen		99212	.....	.....
Andere ondernemingen	5.10	284/8	136.357,18	124.738,29
Aandelen		284	6.255,33	7.556,58
Vorderingen		285/8	130.101,85	117.181,71

5 Artikel 3:114 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	263.933.719,59	281.917.349,74
Vorderingen op meer dan één jaar	29	255.436,13	539.511,89
Handelsvorderingen	290	.....	.....
Overige vorderingen	291	255.436,13	539.511,89
Actieve belastingslatenties	292	.....	.....
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	127.085.808,19	129.724.253,53
Voorraden	30/36	127.085.808,19	129.724.253,53
Grond- en hulpstoffen	30/31	25.029.145,71	26.656.976,50
Goederen in bewerking	32	.....	.....
Gereed product	33	90.966.312,43	94.169.395,03
Handelsgoederen	34	11.090.350,05	8.897.882,00
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	.....	.....
Vooruitbetalingen	36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering	37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	123.946.679,80	145.454.881,62
Handelsvorderingen	40	113.630.705,08	137.726.544,31
Overige vorderingen	41	10.315.974,72	7.728.337,31
Geldbeleggingen	50/53	.....	.....
Eigen aandelen	50	.....	.....
Overige beleggingen	51/53	.....	.....
Liquide middelen	54/58	11.483.096,31	4.110.995,61
Overlopende rekeningen	490/1	1.162.699,16	2.087.707,09
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	471.500.131,32	488.455.395,91

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	123.723.981,41	114.098.664,78
Inbreng ⁶		10/11	46.624.473,76	47.537.978,76
Kapitaal		10	46.624.442,50	47.537.947,50
Geplaatst kapitaal		100	46.624.442,50	47.537.947,50
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Buiten kapitaal		11	31,26	31,26
Uitgiftepremies		1100/10	31,26	31,26
Andere		1109/19	.....	.....
Beschikbaar		110	.....	.....
Onbeschikbaar		111	.....	.....
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Geconsolideerde reserves	(+)/(-) 5.11	9910	75.120.254,34	64.286.992,75
Negatieve consolidatieverschillen	5.12	9911	.....	.....
Omrekeningsverschillen	(+)/(-)	9912	2.579,83	2.579,83
Kapitaalsubsidies		15	1.976.673,48	2.271.113,44
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	8.066.934,89	10.655.131,68
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES				
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	6.207.946,04	21.499.785,45
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	1.618.129,51	1.911.673,87
Belastingen		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Milieuverplichtingen		163	.....	.....
Overige risico's en kosten		164/5	4.589.816,53	19.588.111,58
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	5.6	168	16.532.834,63	18.207.861,63

⁶ Som van de rubrieken 10 en 11 of van de rubrieken 110 en 111.

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	316.968.434,35	323.993.952,37
Schulden op meer dan één jaar	5.13	17	115.072.159,00	96.600.996,00
Financiële schulden		170/4	114.417.985,00	95.846.836,00
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	114.417.985,00	95.846.836,00
Overige leningen		174	.....	.....
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	654.174,00	754.160,00
Schulden op ten hoogste één jaar	5.13	42/48	201.586.594,49	226.623.866,98
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	29.456.339,00	25.844.842,21
Financiële schulden		43	.....	55.394.033,44
Kredietinstellingen		430/8	.....	55.394.033,44
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	146.183.441,66	105.976.217,32
Leveranciers		440/4	146.183.441,66	105.976.217,32
Te betalen wissels		441	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen		46	1.854.491,56	12.768.047,17
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	23.163.821,03	25.693.111,68
Belastingen		450/3	3.621.846,11	3.464.533,19
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	19.541.974,92	22.228.578,49
Overige schulden		47/48	928.501,24	947.615,16
Overlopende rekeningen		492/3	309.680,86	769.089,39
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	471.500.131,32	488.455.395,91

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING(Uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard) ⁷

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	1.164.897.875,40	1.240.983.200,65
Omzet	5.14	70	1.140.729.885,13	1.235.303.250,21
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	-6.330.966,56	-8.822.997,93
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten		74	14.610.180,29	13.432.296,75
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.14	76A	15.888.776,54	1.070.651,62
Bedrijfskosten		60/66A	1.149.134.391,79	1.254.863.853,31
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	816.472.579,51	880.938.428,88
Aankopen		600/8	815.087.733,86	877.844.907,82
Voorraad: afname (toename)		609	1.384.845,65	3.093.521,06
Diensten en diverse goederen		61	156.558.036,83	172.066.216,65
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.14	62	121.358.952,96	129.884.912,84
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	31.574.359,62	32.363.850,65
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	-501.535,96	1.347.982,06
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/8	1.245.885,99	69.990,86
Andere bedrijfskosten		640/8	7.181.597,82	4.669.460,76
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.14	66A	15.244.515,02	33.523.010,61
Bedrijfswinst (Verlies)		9901	15.763.483,61	-13.880.652,66

⁷ De bedrijfsresultaten kunnen ook worden gerangschikt naar hun bestemming (in toepassing van artikel 3:149, paragraaf 2 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	2.240.491,12	1.281.624,54
Recurrente financiële opbrengsten		75	2.240.491,12	1.281.624,54
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	14,76	.....
Opbrengsten uit vlottende activa		751	13.386,48	29.099,34
Andere financiële opbrengsten		752/9	2.227.089,88	1.252.525,20
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.14	76B	.....	.....
Financiële kosten		65/66B	7.151.461,63	9.700.925,16
Recurrente financiële kosten		65	7.151.213,74	9.700.925,16
Kosten van schulden		650	3.778.681,08	4.339.216,57
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	3.372.532,66	5.361.708,59
Niet-recurrente financiële kosten	5.14	66B	247,89	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting(+)/(-)		9903	10.852.513,10	-22.299.953,28
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		780	2.428.159,39	2.667.439,00
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	367.675,01	.....
Belastingen op het resultaat(+)/(-)		67/77	2.291.605,91	953.416,15
Belastingen	5.14	670/3	5.042.098,07	1.382.842,72
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	2.750.492,16	429.426,57
Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9904	10.621.391,57	-20.585.930,43
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast(+)/(-)		9975	61.673,20	64.828,80
Winstresultaten		99751	61.673,20	64.828,80
Verliesresultaten		99651	.....	.....
Geconsolideerde winst (Geconsolideerd verlies)(+)/(-)		9976	10.683.064,77	-20.521.101,63
Aandeel van derden in het resultaat(+)/(-)		99761	129.458,63	167.613,18
Aandeel van de groep in het resultaat(+)/(-)		99762	10.553.606,14	-20.688.714,81

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{8 9}	Gehouden deel van het kapitaal of de inbreng (in %) ¹⁰	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal of de gehouden inbreng (t.o.v. het vorige boekjaar) ¹¹
<i>Milcobel 3F</i> <i>BE 0424.899.491</i> <i>Coöperatieve vennootschap</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	52,26	0,0
<i>Belgomilk</i> <i>BE 0870.017.447</i> <i>Coöperatieve vennootschap</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Kaasimport Dupont</i> <i>BE 0405.109.216</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Cheeseline</i> <i>BE 0441.187.078</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Camal</i> <i>BE 0412.859.912</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Route de Légipont 12, 4671 Barchon, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco</i> <i>BE 0472.336.451</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Fabriekstraat 141, 9120 Kallo (Beveren-Waas), België</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco France sas</i> <i>Avenue de la 2e DB 53, 61208 Argentan - Cedex, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>Ysco holding France sas</i> <i>Rue de la Gare 3087, 59299 Boeschepe, België</i>	I	100,0	0,0

8 I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie (met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt).

V1. Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 3:124, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)

V2. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 3:98 jo. 3:100 van voormeld koninklijk besluit)

V3. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waarvoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 3:99 jo. 30:100 van voormeld koninklijk besluit)

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 3:124, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

9 Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal of de inbreng een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

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

11 Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5 (artikel 3:102 van voormeld koninklijk besluit).

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST (vervolg)

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{8,9}	Gehouden deel van het kapitaal of de inbreng (in %) ¹⁰	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal of de gehouden inbreng (t.o.v. het vorige boekjaar) ¹¹
<i>Kaasbrik BE 0423.910.091 Naamloze vennootschap Industriepark 1216, 3545 Halen, België</i>	I	100,0	100,0
<i>Jokali BE 0427.152.267 Naamloze vennootschap Reuvoortweg 27, 3520 Zonhoven, België</i>	I	100,0	100,0
<i>KJD Consult BE 0631.728.633 Besloten vennootschap Reuvoortweg 27 bus A, 3520 Zonhoven, België</i>	I	100,0	100,0
<i>Milcobel Asia LTD 21/F Edinburgh Tower The Landmark 15 QUEEN'S RD CENTRAL, , Hongkong</i>	I	100,0	0,0
<i>Héritage 1466 BE 0425.964.513 Naamloze vennootschap Rue de Charneux 32, 4650 Herve, België</i>	V4	20,0	0,0
<i>Dupontcheese Nederland b.v. Escudoweg 1, 2153 PC Nieuw-Vennep, Nederland</i>	I	0,0	-100,0

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).

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)

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

I. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven aan 20%.

II. Immateriële vaste activa

De aanschaffingen en de ingebrachte immateriële vaste activa worden geboekt op het actief van de balans tegen 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

III. 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'.

IV. 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. Kantoormaterieel 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		

V. Voorraden

- 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 lageremarktwaarde op balansdatum voor vast zuivel en voor de ijsroomactiviteiten;
 - aanschaffingswaarde volgens fifo-methode of lagere marktwaarde op balansdatum voor vloeibaar zuivel
 - 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
 - de vervaardigingsprijs omvat, naast aanschaffingskosten van grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen, productiekosten die rechtstreeks aan individuele product of productgroepen toerekenbaar zijn

VI. 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.

VII. Geldbeleggingen

Aandelen en vastrentende effecten: aanschaffingswaarde
Tegoeden bij financiële instellingen: nominale waarde

VIII. Liquide middelen

Waardering tegen nominale waarde.

PASSIVA

I. Geconsolideerde reserves

De groepsreserves omvatten de reserves en de overgedragen resultaten van de consoliderende onderneming, 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.

II. Kapitaalsubsidies

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

III. 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 bruggpensioenen, van grote herstellingen en groot onderhoud, regelingen van schadegevallen, verstrekte waarborgen, dekkingsrisico's en eventuele andere risico's en kosten die per balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

IV. 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.

V. Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

Schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

XV. Overlopende rekeningen

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

XVI. 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.

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 de 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 3:119 van voormeld koninklijk besluit)

Codes	Boekjaar
(168)	16.532.834,63
1681	.....
1682	16.532.834,63

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	30.474.471,57
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032	87.313,23	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8042	1.835.242,32	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99812	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99822	69.162,05	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	32.291.562,71	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	22.967.562,11
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	2.646.485,34	
Teruggenomen	8082	.....
Verworven van derden	8092	.....
Afgeboekt	8102	73.875,54	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8112	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99832	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99842	68.908,64	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	25.609.080,55	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	6.682.482,16	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.033.113,27
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023	3.235.463,43	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033	1.236.985,25	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8043	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99813	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99823	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	9.031.591,45	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.033.113,27
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073	161.773,17	
Teruggenomen	8083	.....
Verworven van derden	8093	.....
Afgeboekt	8103	1.236.985,25	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8113	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99833	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99843	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123	5.957.901,19	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	3.073.690,26	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.041.221,21
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8024	6.861.142,13	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8034	2.127.663,92	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8044	-1.835.242,32	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99814	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99824	-43.700,40	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054	6.895.756,70	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8074	.....
Teruggenomen	8084	.....
Verworven van derden	8094	.....
Afgeboekt	8104	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8114	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99834	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99844	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	213	6.895.756,70	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	131.869.980,63
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	23.950,96	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	8.991.288,18	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8181	1.344.538,09	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99851	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99861	6.766.335,41	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	131.013.516,91	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	.....
Verworven van derden	8221	.....
Afgeboekt	8231	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8241	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99871	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99881	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	70.662.328,54
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	3.923.223,45	
Teruggenomen	8281	.....
Verworven van derden	8291	.....
Afgeboekt	8301	6.714.617,87	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8311	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99891	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99901	1.989.274,53	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	69.860.208,65	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	61.153.308,26	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	471.498.846,53
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	361.006,72	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	63.398.239,89	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8182	7.933.166,48	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99852	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99862	3.412.512,64	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	419.807.292,48	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212	.....
Verworven van derden	8222	.....
Afgeboekt	8232	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99872	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99882	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	353.470.902,32
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	21.043.073,13	
Teruggenomen	8282	.....
Verworven van derden	8292	.....
Afgeboekt	8302	61.955.318,24	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99892	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99902	2.055.282,17	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	314.613.939,38	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	105.193.353,10	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	42.650.345,72
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	48.749,88	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	3.365.204,13	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8183	5.384.902,77	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99853	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99863	275.567,77	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	44.994.362,01	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213	.....
Verworven van derden	8223	.....
Afgeboekt	8233	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99873	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99883	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	34.687.198,67
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	3.797.290,82	
Teruggenomen	8283	.....
Verworven van derden	8293	.....
Afgeboekt	8303	3.036.419,15	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99893	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99903	214.718,43	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	35.662.788,77	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	9.331.573,24	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.978,84
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8184	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99854	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99864	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	25.978,84	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214	.....
Verworven van derden	8224	.....
Afgeboekt	8234	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8244	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99874	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99884	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.978,84
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	.....
Teruggenomen	8284	.....
Verworven van derden	8294	.....
Afgeboekt	8304	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8314	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99894	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99904	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	25.978,84	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	.....
WAARVAN			
Terreinen en gebouwen	250	.....
Installaties, machines en uitrusting	251	.....
Meubilair en rollend materieel	252	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	778.991,14
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	9.000,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175	182.822,69	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8185	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99855	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99865	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	605.168,45	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215	.....
Verworven van derden	8225	.....
Afgeboekt	8235	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8245	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99875	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99885	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	668.522,85
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	2.513,71	
Teruggenomen	8285	.....
Verworven van derden	8295	.....
Afgeboekt	8305	119.744,27	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8315	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99895	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99905	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	551.292,29	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	53.876,16	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.560.429,97
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	22.394.804,88	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176	347.521,64	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8186	-14.662.607,34	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99856	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99866	43.700,00	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	13.988.805,87	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216	.....
Verworven van derden	8226	.....
Afgeboekt	8236	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8246	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99876	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99886	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276	.....
Teruggenomen	8286	.....
Verworven van derden	8296	.....
Afgeboekt	8306	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8316	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99896	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99906	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	13.988.805,87	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	743.829,90
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8381	.....
Omrekeningsverschillen	99911	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	743.829,90	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	.....
Verworven van derden	8421	.....
Afgeboekt	8431	.....
Omrekeningsverschillen	99921	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8441	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....
Teruggenomen	8481	.....
Verworven van derden	8491	.....
Afgeboekt	8501	.....
Omrekeningsverschillen	99931	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8511	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar	8541	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	99941P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	251.705,70
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	999411	61.673,20	
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen	999421	.....
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	999431	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	99941	313.378,90	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(99211)	1.057.208,80	

**VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST
- VORDERINGEN**

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

 Toevoegingen

 Terugbetalingen

 Geboekte waardeverminderingen

 Teruggenomen waardeverminderingen

 Omrekeningsverschillen(+)/(-)

 Overige(+)/(-)

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

**GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE
BOEKJAAR**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99212P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8581	
8591	
8601	
8611	
99951	
8631	
(99212)	
8651	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.556,58
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	1.301,25	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8382	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99912	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	6.255,33	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412	.....
Verworven van derden	8422	.....
Afgeboekt	8432	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99922	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8442	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	.....
Teruggenomen want overtollig	8482	.....
Verworven van derden	8492	.....
Afgeboekt	8502	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99932	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8512	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8542	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	6.255,33	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	117.181,71
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	18.870,00	
Terugbetalingen	8592	5.949,86	
Geboekte waardeverminderingen	8602	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8612	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99952	.....
Overige(+)/(-)	8632	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	130.101,85	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652	.....

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	64.286.992,75
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat(+)/(-)	99002	10.553.606,14	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99003	279.655,45	
(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)			
<i>Transactie met belang van derden</i>		279.655,50	
.....		
.....		
.....		
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	(9910)	75.120.254,34	

STAAT VAN DE SCHULDEN**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	29.256.347,00
Achtergestelde leningen	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	.....
Kredietinstellingen	8841	29.256.347,00
Overige leningen	8851	.....
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	199.992,00
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	29.456.339,00

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	83.530.485,00
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	83.530.485,00
Overige leningen	8852	.....
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	654.174,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar ..	8912	84.184.659,00

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	30.887.500,00
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	30.887.500,00
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	30.887.500,00

**SCHULDEN GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK
BELOofd OP ACTIVA VAN DE VENNOOTSCHAP**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	.....
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	.....
Kredietinstellingen	8962	.....
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	.....

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NETTO-OMZET			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
.....	
.....	
.....	
.....	
Uitsplitsing per geografische markt			
.....	
.....	
.....	
Totale omzet van de groep in België	99083	405.036.974,91	343.935.955,87
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (IN EENHEDEN) EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	1.898	1.881
Arbeiders	90911	1.414	1.413
Bedienden	90921	478	456
Directiepersoneel	90931	6	12
Anderen	90941	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	122.875.862,59	129.628.913,41
Pensioenen	99622	137.987,04	255.999,43
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	1.696	1.719
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902	.....	.....
Arbeiders	90912	.....	.....
Bedienden	90922	.....	.....
Directiepersoneel	90932	.....	.....
Anderen	90942	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623	.....	.....
Pensioenen	99624	.....	.....
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	15.888.776,54	1.070.651,62
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	15.888.776,54	1.070.651,62
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	.....	.....
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen	9970	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	11.628.612,64	139.176,33
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	4.260.163,90	931.475,29
Waaronder:			
<i>Opbrengsten gerelateerd uit verkoop site Schoten</i>		3.560.654,26	0,00
.....	
.....	
.....	
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	.....	.....
Waaronder:			
.....	
.....	
.....	
.....	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	15.244.762,91	33.523.010,61
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	15.244.515,02	33.523.010,61
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	.....	3.647.000,00
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa ...	6630	.....	699.379,81
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	15.244.515,02	29.176.630,80
Waaronder:			
<i>Kosten gerelateerd aan sluiting Schoten</i>		0,00	21.373.053,89
<i>Nabetaling / getrouwheidspremie</i>		14.500.833,16	0,00
.....	
.....	
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690	.....	.....

Niet-recurrente financiële kosten

Waardeverminderingen op financiële vaste activa

Vorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)

Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa

Andere niet-recurrente financiële kosten

Waaronder:

.....

.....

.....

.....

Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)

In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen(-)

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
66B	247,89	.....
661
6621
6631	247,89	.....
668
.....
.....
.....
.....
6691
9963

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

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

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99084	-16.287.373,79	-17.876.136,88
99085	.....	.....

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Door de vennootschap gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	.....
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de vennootschap		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	.....
van derden	99087	.....
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN	9217	.....
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA	9218	.....
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA	9219	.....
RECHTEN UIT VERRICHTINGEN:		
op rentestanden	99088	.....
op wisselkoersen	99089	.....
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99090	.....
op andere gelijkaardige verrichtingen	99091	.....
VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN:		
op rentestanden	99092	.....
op wisselkoersen	99093	11.987.910,97
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99094	.....
op andere gelijkaardige verrichtingen	99095	.....

	Boekjaar
VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN	
.....
.....
.....
.....

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

- Rekening houdend met de herfinanciering na jaareinde kunnen we stellen dat alle covenanten gerespecteerd werden.
- Minimum gegarandeerde omzet 2022 van 7.382K Eur voor externe stockage.
- Verplichting tot aankoop van grondstoffen en verpakkingen voor 94.059K Eur.
-
-
-

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

RUST- EN OVERLEVINGSPENSIOENVERPLICHTINGEN TEN GUNSTE VAN PERSONEELSLEDEN OF ONDERNEMINGSLEIDERS, TEN LASTE VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

De onderneming heeft een groepsverzekering afgesloten voor kaderleden en bedienden bij een Belgische Verzekeringsmaatschappij. De kosten worden deels gedragen door de onderneming en deels door de betrokken persoon.

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN, DIE NIET WEERGEGEVEN ZIJN IN DE RESULTATENREKENING OF BALANS

- Nihil*
-
-
-

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk zijn voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen

-
-
-
-

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261	1.057.208,80	995.535,60
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9291	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	.....	.....
Geldbeleggingen			
Aandelen	9321	.....	.....
Vorderingen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9351	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9371	.....	.....
Persoonlijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	.....	.....
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	.....	.....
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262	.....	.....
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Nihil

.....
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

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

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap

Codes	Boekjaar
99097	367.296,71
99098	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

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

Codes	Boekjaar
9507	137.150,00
95071	3.200,00
95072	.....
95073	4.200,00
9509	22.000,00
95091	3.900,00
95092	16.231,98
95093	.....

Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschappen van de groep

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

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

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Vermeldingen in toepassing van het artikel 3:64, §2 en §4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

VOOR IEDERE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / dekking	Omvang	Boekjaar: Boekwaarde	Boekjaar: Reële waarde	Vorig Boekjaar: Boekwaarde	Vorig Boekjaar: Reële waarde
<i>Intrest rate swap</i>	<i>Intresten</i>	<i>Dekking</i>	<i>112907060</i>	<i>0,00</i>	<i>1.425.295,23</i>	<i>0,00</i>	<i>2.910.534,21</i>
.....
.....
.....

FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEBOEKT TEGEN EEN HOGER BEDRAG DAN HUN REËLE WAARDE

Bedrag van de afzonderlijke activa of van passende groepen ervan

.....

Boekwaarde	Reële waarde
.....
.....
.....
.....

Redenen waarom de boekwaarde niet is verminderd

Elementen die toelaten te veronderstellen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd

1. De afschrijvingstermijn voor de goodwill op de acquisitie van Kaasbrik werd geplaatst op 10 jaar aangezien deze acquisitie kadert binnen het strategisch plan van de groep Milcobel en een duurzame verbetering van de rendabiliteit in de mozzarella kaasbusiness zal bewerkstelligen.
2. Dit betreft een update van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2021. De aanpassingen hebben betrekking op de consolidatie van Milcobel 3F volgende op een doorgedreven technische analyse en het toevoegen van een aantal toelichtingen, zoals de kasstroomtabel, naar aanleiding van het opstellen van het prospectus. De cijfers voor 2020 en 2021 werden aangepast. Dit zorgt ervoor dat het geconsolideerde eigen vermogen van Milcobel daalt in 2021 en 2020 met respectievelijk EUR 8.066.934,89 en EUR 10.655.131,68 ten voordele van een belang van derden dat voorheen niet werd uitgedrukt. Voor 2019 bedraagt het belang van derden 11.508.703, 81 EUR. De neergelegde geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2020 en per 31 december 2019 werden niet gecorrigeerd.
3. Volgend kasstroomoverzicht wordt uitzonderlijk opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening naar aanleiding van de gepubliceerde prospectus van Milcobel CV. Hoewel onderstaande kasstroomoverzicht gebaseerd is op de geconsolideerde jaarrekening die werd opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, werd de presentatie toch zo veel als mogelijk gebaseerd op IAS 7 - Het Kasstroomoverzicht.

GECONSOLIDEERD	2021	2020	2019
<u>KASSTROOMOVERZICHT</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
(A) BEDRIJFSACTIVITEITEN			
geconsolideerde bedrijfswinst (verlies)	15.763.483,62	-13.880.652,66	9.887.720,08
voorzieningen voor risico's en kosten en gerelateerde niet-kaskosten/opbrengsten	-15.291.839,41	17.163.576,60	-943.028,28
afschrijvingen op immateriële vaste activa	2.808.258,53	2.780.747,81	2.710.441,78
afschrijvingen op materiële vaste activa	28.766.101,09	33.230.102,84	29.800.710,00
waardeverminderingen op voorraden	4.781,28	43.869,56	
waardeverminderingen op handelsvorderingen	-506.317,24	1.304.112,50	166.799,80
meerwaarde realisatie materiële vaste activa	-11.628.612,64	-139.176,33	-2.216.567,71
minderwaarde realisatie materiële vaste activa	247,89	699.379,81	79.283,14
kapitaalsubsidies	-294.439,96	-180.151,18	-457.061,20
Niet kas-opbrengsten/kosten (emissierechten)	-536.170,24	426.547,48	436.119,80
Andere financiële (kosten) opbrengsten niet opgenomen in het bedrijfsresultaat	-1.132.289,43	-4.080.084,05	-490.205,83
= Bruto operationele kasstromen	17.953.203,49	37.368.272,38	38.974.211,58
wijziging in voorraden	6.186.660,39	11.941.716,15	-8.605.036,64
wijziging in handelsvorderingen	29.199.748,32	10.850.623,04	20.125.377,37
wijziging in overige vorderingen	-2.497.069,40	2.060.770,75	1.056.021,67
wijziging in handelsschulden	34.481.968,02	-23.708.525,34	-25.947.013,99
wijziging van de ontvangen vooruitbetalingen	-10.913.555,61	8.789.196,51	-3.679.443,34
wijziging van de sociale en fiscale schulden	-3.777.933,08	1.343.242,50	2.040.334,87
wijziging in overige schulden	-85.498,31	-349.323,99	-231.264,08
wijziging in overlopende rekeningen	497.566,95	-651.252,45	-352.918,22
= wijziging in nettowerkkapitaal	53.091.887,28	10.276.447,17	-15.593.942,36
Netto Operationele Kasstroom	71.045.090,77	47.644.719,55	23.380.269,22
Interestkosten	-3.778.681,08	-4.339.216,57	-4.855.341,43
Betaalde belastingen op het resultaat	-694.784,97	-191.885,25	-586.286,68
OPERATIONELE KASSTROOM	66.571.624,72	43.113.617,73	17.938.641,11

(B) INVESTERINGSACTIVITEITEN

aanschaffingen van immateriële vaste activa	-1.888.793,59	-1.690.414,68	-4.581.506,98
aanschaffingen van materiële vaste activa	-22.837.512,44	-16.028.177,22	-15.730.028,12
aankoop van emissierechten	-2.310.800,00	-1.499.967,20	-201.000,00
verkoop van immateriële vaste activa	15.723,29	-166.857,12	3.510,45
verkoop van materiële vaste activa	16.087.342,22	903.465,06	2.499.454,87
overname van bedrijven (netto na overgenomen liquide middelen)	-11.150.147,62	0,00	0,00

NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-22.084.188,14	-18.481.951,16	-18.009.569,78
---	-----------------------	-----------------------	-----------------------

(C) FINANCIERINGSACTIVITEITEN

opname investeringskredieten	52.700.000,00	0,00	1.004.160,00
terugbetaling van schulden op lange termijn	-31.253.887,20	-4.001.353,61	-26.168.445,80
wijziging in overige schulden op lange termijn	-99.986,00	0,00	754.160,00
wijziging in korte termijn financiële schulden	-55.394.033,44	-18.359.270,77	23.109.696,82
wijziging in overige vorderingen op lange termijn	284.075,76	302.442,53	420.517,07
kapitaalverhoging	4.974.057,50	4.523.730,00	3.611.890,00
terugbetaling kapitaal	-5.887.562,50	-1.319.602,50	-1.616.382,50
transacties met belang van derden	-2.438.000,00	-839.000,00	260.250,00
uitgekeerde dividenden in het lopend boekjaar	0,00	-1.089.946,60	-1.926.085,72

NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-37.115.335,88	-20.783.000,95	-550.240,13
--	-----------------------	-----------------------	--------------------

= NETTO KASSTROOM (A+B+C)	7.372.100,70	3.848.665,62	-621.168,80
------------------------------------	---------------------	---------------------	--------------------

+ KASMIDDELEN BIJ AANVANG VAN BOEKJAAR	4.110.995,61	262.329,99	883.498,79
---	---------------------	-------------------	-------------------

= KASMIDDELEN BIJ EINDE VAN BOEKJAAR	11.483.096,31	4.110.995,61	262.329,99
---	----------------------	---------------------	-------------------



MILCOBEL CV

**Verslag van de commissaris aan de algemene
vergadering van aandeelhouders over de
geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar
afgesloten op 31 december 2021**

20 mei 2022

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN MILCOBEL CV OVER DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2021**

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Milcobel CV (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de verbeterde geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar. Dit verslag vervangt ons commissarisverslag over de geconsolideerde jaarrekening opgesteld op 22 april 2022, na het vaststellen van een verbetering op de geconsolideerde jaarrekening.

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 Vennootschap uitgevoerd gedurende 14 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 2021 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerd balanstotaal van EUR 471.500.131 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar van EUR 10.553.606.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2021, 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 ophelderingen 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 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 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 groepscontrole. 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 over de geconsolideerde jaarrekening

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.

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 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Gent, 20 mei 2022

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door



Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor

Geconsolideerd jaarverslag 2021

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire verplichtingen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de geconsolideerde jaarrekening van Milcobel cv per 31 december 2021.

Dit betreft een update van het jaarverslag. De aanpassingen hebben betrekking op de consolidatie van Milcobel 3F volgende op een doorgedreven technische analyse en het toevoegen van een aantal toelichtingen, zoals de kasstroomtabel, naar aanleiding van het opstellen van het prospectus. De financiële cijfers voor 2020 en 2021 werden aangepast. Dit zorgt ervoor dat het geconsolideerde eigen vermogen van Milcobel daalt in 2021 en 2020 met respectievelijk EUR 8.066.934,89 en EUR 10.655.131,68 ten voordele van een belang van derden dat voorheen niet werd uitgedrukt. Voor 2019 bedraagt het belang van derden EUR 11.508.703, 81. De neergelegde geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2020 en per 31 december 2019 werden niet gecorrigeerd.

ACTIVA

II. Immateriële vaste activa (16.651.929 Euro)

Het betreft voornamelijk investeringen in software (1,9 miljoen Euro) en goodwill Kaasbrik (3,1 miljoen Euro) en de verwerving van broeikasgasemissierechten.

III. Materiële vaste activa (189.720.917 Euro)

De investeringen van het boekjaar bedragen 23 miljoen Euro .

V. Financiële vaste activa (1.193.566 Euro)

De ondernemingen met deelnemingsverhouding (1.057.209 Euro) hebben betrekking op Héritage 1466 SA.

VII. Voorraden (127.085.808 Euro)

De voorraden maken 27% uit van het balanstotaal en zijn t.o.v. vorig jaar gedaald met 2%. De daling van de voorraden op groepsniveau werden praktisch voor 100 % gecompenseerd door de gestegen zuivelwaarde.

VIII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar (123.946.680 Euro)

De vorderingen zijn gedaald met 15% tegenover vorig jaar.

PASSIVA

VIII. Belang van derden (8.066.934 Euro)

Dit betreft het belang in Milcobel 3F, aangehouden door derden en de beweging heeft betrekking op het resultaat van Milcobel 3F, betaalde dividenden en wijzigingen in het aangehouden percentage evenals het eigen vermogen van Milcobel 3F.

IX. Voorzieningen en uitgestelde belastingen (22.740.781 Euro)

Besteding van de voorziening die vorig jaar werd aangelegd voor de sluiting van de Drinks site 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 (115.072.159 Euro)

De financiële schulden betreffen voornamelijk termijnkredieten aangegaan bij diverse bankinstellingen. In het jaar 2021 zijn er voor 52,7 miljoen Euro nieuwe leningen opgenomen, er is voor 30,5 miljoen Euro afgelost.

XI. Schulden op ten hoogste 1 jaar (201.586.594 Euro)

De schulden zijn met 11% gedaald tegenover vorig jaar.

RESULTATEN

I. & II. Bedrijfsresultaten

De gerealiseerde verkopen in het jaar 2021 bedragen 1.141 miljoen euro.

De omzet kan als volgt opgesplitst worden:

- 867 miljoen wordt gerealiseerd door de zuivelactiviteiten.
- 274 miljoen wordt gerealiseerd door de roomijsactiviteiten.

IV. & V. Financiële resultaten

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

Gebeurtenissen

Algemeen kan gesteld worden dat er binnen Milcobel een strakke focus is op het Feniks strategisch plan dat, gespreid over 9 werven, in alle geledingen van de organisatie wordt uitgerold en opgevolgd. Alle strategische beslissingen moeten kaderen binnen het aldus uitgetekend strategisch kader.

Dairy Premium Ingredients : Milcobel blijft in 2021 een zeer gewaardeerde en toonaangevende producent in de mozzarella markt. Ondanks de onzekere markt blijft Milcobel een belangrijke partner voor heel wat verwerkers. Binnen het kader van een verticale integratie werd in juni 2021 het raspbedrijf Kaasbrik nv overgenomen, dit werd succesvol geïntegreerd binnen de mozzarella business. In 2021 wint de EU aan belang wat magere melkpoeder betreft. Prijstechnisch heeft EU origine een sterke concurrentiepositie en deze werd in belangrijke mate aangewakkerd door de logistieke problemen in de USA, Oceanië en Zuid Amerika. Binnen DPI hebben we onze Powder+ activiteiten verder kunnen uitbouwen qua volumes en cliënteel. Milcobel groeide in 2021 snel in boter en kon profiteren van tekorten op de 5kg markt. Omwille van het melkverlies en de groei van de boterproductie was het overschot aan room minder groot naar het einde van het jaar.

Consumer Products & Service : Brugge kaas heeft opnieuw een groei gekend in 2021. Niet alleen in absolute volumes, ook relatief gezien kent Brugge kaas een sterk 2021. Het marktaandeel zowel in waarde als in volume steeg opnieuw en dat in een dalende markt. Ook de andere parameters waarmee we de sterkte van onze merken meten, stonden voor Brugge kaas positief tot zeer positief. Daarnaast lanceerden we het "Notre Terroir/Eigen

bodem" merk, waarmee we aan de behoefte naar meer lokaal geproduceerde kazen willen beantwoorden. Voor kaas verpakt onder private label was de volume trend daarentegen dalend. In dezelfde grootte-orde als de markt, daalden de volumes tov 2020. Dit is uiteraard gedreven door de vergelijking met een coronajaar 2020, waar heel wat consumenten door de toen geldende coronamaatregelen richting retail – waar het gros van de private label kaas wordt verkocht, werden gedreven. De exportmarkt herstelde zich langzaam in 2021. De klantencontacten konden stilaan en onder strenge regels, weer fysiek hervat worden, wat niet alleen de relatie met de klant bevorderde maar ook het appetijt voor onze topproducten weer deed groeien. Kaasservice toont een gemengd beeld. De markt daalt verder, net zoals de volumes geleverd vanuit Kaasimport Jan Dupont, waarmee ons marktaandeel, ondanks de operationele leverproblemen toch behouden bleef. Op financieel vlak kijken we met een tevreden blik naar kaasservice in 2021. Dit resultaat was terug positief, grotendeels te danken aan het decomplexeren van ons aanbod en van bepaalde operationele flows.

Camal in Barchon heeft een schitterend jaar gehad in 2021. In Drinks hebben we in maart van vorig jaar de laatste volumes van eigen producties uitgeleverd. De overblijvende referenties, die bij 2 copackers worden verpakt, zijn operationeel succesvol overgezet.

YSCO : na een ongewoon jaar 2020 – waarin Covid een grote impact had op de méérverkoop in de retail en het trouwens een schitterend voorjaar was – begonnen we 2021 met 2 zekerheden. De eerste zekerheid was het feit dat Lidl de 2e fabriek zou gaan opstarten in Waldfeucht-Haaren (ex-DMK fabriek) met een daardoor gekend verlies van heel wat jumbo's vanaf mei. En de tweede zekerheid was dat Covid nog steeds aanwezig was, maar wellicht minder impact zou hebben op de verkoop in retail (lees: een negatieve impact t.o.v. de méérverkoop in 2020). Het jaar begon heel goed, met een aantal recordmaanden omzet op rij, maar helaas was dat in de dalperiodes qua omzet. Daarna herinnert iedereen zich nog de koude en natte opeenvolgende maanden en een heel slechte zomer. Dit leidde tot hoge voorraadniveaus en er moest heel voorzichtig omgesprongen worden met het inplannen van producties.

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.

Tot slot werd in juni 2021 de site in Schoten verkocht in haar totaliteit aan een derde partij.

Gebeurtenissen na balansdatum

Recent werd bij een interne kwaliteitscontrole een zeer lage concentratie van listeria vastgesteld in één van de pekelbaden van de site in Moorslede. Milcobel heeft onmiddellijk na de vaststelling van de concentratie listeria de nodige reactieve procedures opgestart, uitgebreide analyses uitgevoerd op alle kaasproducten van Milcobel en de kaasproducten waarbij een besmetting werd vastgesteld meteen vernietigd. In samenspraak met het FAVV heeft Milcobel proactief nog enkele bijkomende maatregelen genomen, waaronder de terugroeping van bepaalde kaasproducten. De recente listeriabesmetting op de site in Moorslede wordt nauwgezet opgevolgd in samenwerking met het FAVV en zal geen significante impact hebben op de resultaatontwikkeling in 2022.

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, 17 mei 2022

B. Eeckhaut

Voorzitter

L. Van Laer

Bestuurder