



Bolero



# Miko

## Het leven is te kort voor slechte koffie

Miko	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	122,89 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	135 EUR
	ISIN code	BE0003731453	Opwaarts potentieel	9,9%
	<u>2016A</u>	<u>2017E</u>	<u>2018E</u>	<u>2019E</u>
Winst per aandeel (EUR)	7,13	7,46	8,22	8,95
% groei j/j	13,9%	4,6%	10,2%	8,9%
Koerswinst ratio	17,2x	16,5x	15,0x	13,7x
Bruto dividend (EUR)	1,54	1,66	1,80	1,94
% groei j/j	10,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Dividendrendement (%)	1,3%	1,4%	1,5%	1,6%

Miko is al meer dan 200 jaar actief in koffieservice en sinds een 40-tal jaren in kunststofverpakkingen, en werd in 1998 geïntroduceerd op Euronext Brussel. Miko volgt een "tweepijlerstrategie" waarbij de kernactiviteiten – koffieservice en kunststofverpakkingen – nagenoeg zelfstandige entiteiten zijn met elk hun eigen management, zodat beide activiteiten een eigen groeipad kunnen volgen. Miko is een internationale groep met eigen ondernemingen in België, Frankrijk, Engeland, Nederland,

Miko, de op Euronext Brussel genoteerde koffieservice- en kunststofverpakkingsspecialist met hoofdzetel in Turnhout, kende in 2016 een omzetstijging van 7,4 %. De bedrijfswinst (EBIT), bedrijfscashflow (EBITDA) en nettowinst stegen met respectievelijk 56 %, 22,8 % en 14%.

De **omzet** van Miko steeg in 2016 met 7,4% tot 191,5 miljoen euro. Ruim driekwart van de groepsomzet werd gerealiseerd in het buitenland.

De **nettowinst** bedroeg 8,9 miljoen euro, een stijging met 14 % ten opzichte van 2015. De Raad van Bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om een dividend uit te keren van 1,54 euro bruto per aandeel, of 10 % meer dan vorig jaar.

KBC Securities analist Guy Sips hanteert een 'Opbouwen'-advies en **verhoogt het koersdoel naar 135 euro** (was 125). Hij baseert zich hiervoor op een verwachte omzetgroei tot 233 miljoen euro tegen 2020.

## Resultaten

Per divisie zien de resultaten er als volgt uit:

Het **koffiesegment** zette in 2016 een omzet neer van 96,5 miljoen euro. Dit is 7,8 % meer dan vorig jaar en vertegenwoordigt 50,4 % in de groepsomzet. Deze stijging vloeit voort uit de gestegen verkopen in de meeste thuislanden. Zowel de fusie die eind 2015 plaats vond met Qusotic GmbH & Co KG in Duitsland, alsook de overname van Smiling Faces AB in Zweden gaven de verkoop een verdere duw in de rug.

De resultaten van de **koffieserviceafdeling** verbeterden door hogere marges. Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de koffieserviceafdeling ging met 14,2 % vooruit. De

bedrijfscashflow (EBITDA) steeg met 13,3 %. De investeringen in het koffiësegment bedroegen 17,0 miljoen euro in 2016.

Het **kunststofsegment** haalde een omzet van 94,9 miljoen euro, of een sterke stijging met 7,1 % tegenover vorig jaar. Dit segment is daarmee goed voor 49,6 % van de totale omzet. Bij partner Innoware in Indonesië speelde een éénmalige grote bestelling voor promotiematerialen.

De bedrijfswinst (EBIT) en bedrijfscashflow (EBITDA) van de **kunststofverpakkingsafdeling** namen met respectievelijk 85,2 % en 33,1 % toe. Ook hier speelt de vermelde bestelling bij Innoware een belangrijke rol. De investeringen in het kunststofsegment bedroegen 11,4 miljoen euro.

## Belangrijke gebeurtenissen

In juni kondigde Miko de **overname** aan van het in Stockholm – Zweden gevestigde **Smiling Faces AB**. Het betreft een koffieservicebedrijf dat zichzelf betitelt als bedrijf dat “Pauzemanagement” aan kantoren verschaft; het voorziet kleine en middelgrote ondernemingen met koffie en drinkwatersystemen, alsook met gezonde tussendoortjes zoals fruit en natuurlijke snacks. Smiling Faces haalt met 39 medewerkers een omzet van 9 miljoen euro. Deze overname past in de strategie die enkele jaren geleden werd gekozen om **voor externe groei de pijlen te richten naar Scandinavië**. Miko is daar nu aanwezig in Zweden, Denemarken en Noorwegen.

In het kader van het partnership met Innoware **Indonesië** werd na een zogenaamde “ground breaking ceremony” het startschot gegeven voor de **bouw van een nieuwe productievestiging** op een industriegrond van 30.000 m<sup>2</sup> die in 2015 verworven werd. De werken vorderen goed en de greenfield zou na de zomer van 2017 in gebruik moeten kunnen genomen worden. **De totale investering bedraagt ca 6,7 miljoen euro**.

## Vooruitzichten

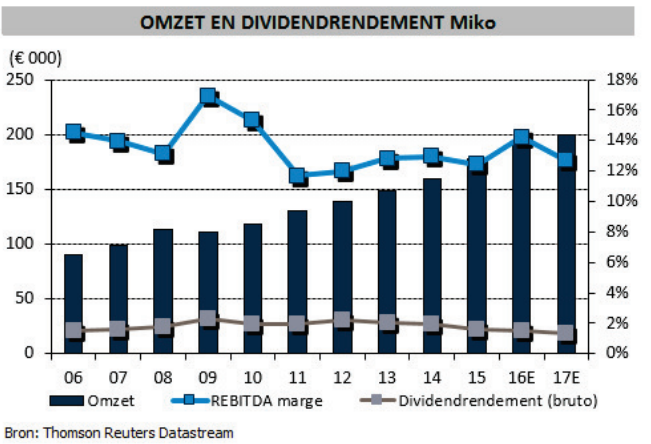
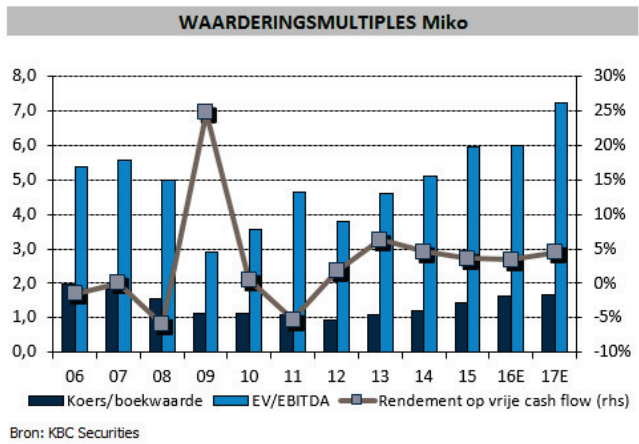
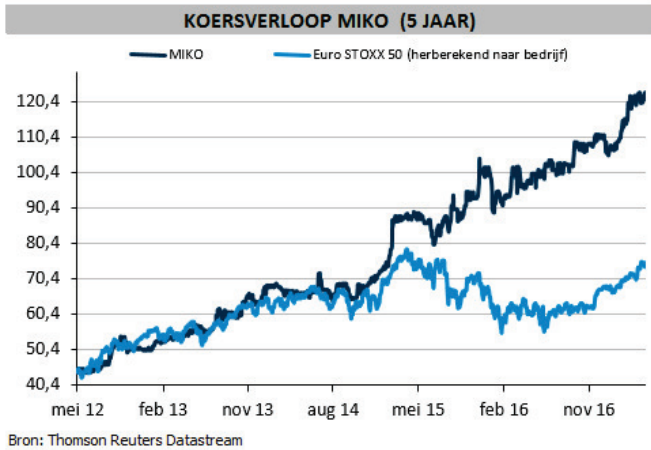
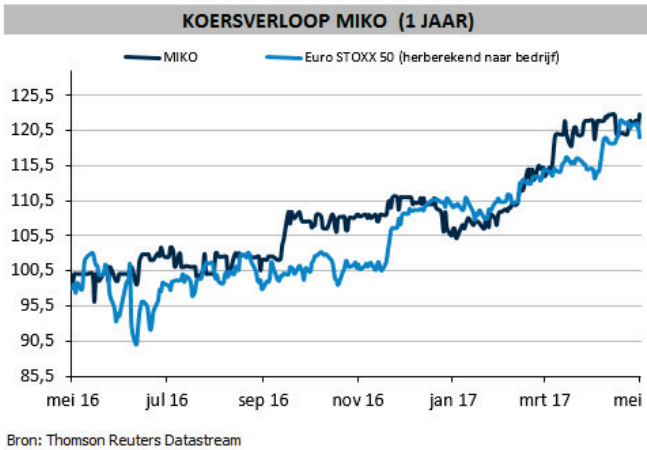
Frans Van Tilborg, CEO van de Miko-groep licht toe: “*2016 is een recordjaar geworden. We geven toe dat de gemelde éénmalige bestelling bij partner Innoware de resultaten een duw in de rug gaf. Maar anderzijds is het toch geruststellend dat ook zonder deze bestelling de EBIT zou zijn gestegen met 14%.*”

*Voor 2017 blijft het een beetje koffiedik kijken. Met 12,4 % van onze omzet in het Verenigd Koninkrijk zal de Brexit en de daling van het pond die daaruit voortvloeide, onze activiteiten er wat bemoeilijken. Maar anderzijds draagt onze recente expansie in Scandinavische landen met hun respectieve Kronen ertoe bij dat het “gewicht” van het Pond in de groep afneemt. Ook is er geen zekerheid dat er zich in 2017 opnieuw een gelijkaardige opportuniteit zoals die in Indonesië zal voordoen.*

*Ons investeringsbudget van 15,8 miljoen euro getuigt evenwel van het feit dat we het nodige zelfvertrouwen hebben in onze recurring business...”. (Bron: persbericht Miko 18/05/2017)*

## Conclusie

KBC Securities-analist Guy Sips spreekt van een recordjaar in 2016. Hij trekt het advies op tot opbouwen en verhoogt het koersdoel van 125 naar 135 euro.



### Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://www.kbcsecurities.be/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.