



Bolero



Miko

een lekker bakje

Miko	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	102.2 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	115 EUR
	ISIN code	BE0003731453	Opwaarts potentieel	12.5%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	6.06	6.26	7.05	7.89
% groei j/j	5.8%	3.3%	12.6%	11.9%
Koerswinst ratio	16.9x	16.3x	14.5x	13.0x
Bruto dividend (EUR)	1.28	1.40	1.51	1.63
% groei j/j	10.3%	9.4%	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, Duitsland, Denemarken, Zweden, Polen, Tsjechië, Slowakije en Australië.

De omzet van Miko steeg in de eerste jaarhalf met 1,3% tot 95 miljoen euro (KBCS 101 miljoen euro). De EBITDA steeg met 5,8% naar 13,2 miljoen euro, hetzij een marge van 13,9% tegen 13,3% een jaar eerder. Dit is het hoogste niveau op halfjaarbasis sinds 2010 en meer dan de 12,6% waar KBC Securities op had gerekend. De bedrijfswinst steef met 9,7% tot 7,8 miljoen en liet een marge zien van 8%.

Per divisie zien de resultaten er als volgt uit:

Het **koffiesegment** boekte in de eerste jaarhalf een omzet van 47,0 miljoen euro. Dit is 3 % meer dan vorig jaar en het resultaat van de gestegen verkopen in de meeste thuislanden. De fusie met Qusotic in Duitsland gaf de verkoop een extra duw in de rug. De EBITDA steeg met 10,3% tot 6 miljoen euro, goed voor een marge van 12,8% (boven de verwachting). Het bedrijfsresultaat (EBIT) ging er met 5,4 % vooruit. De investeringen in het koffiesegment bedroegen in het eerste halfjaar 13,8 miljoen euro.

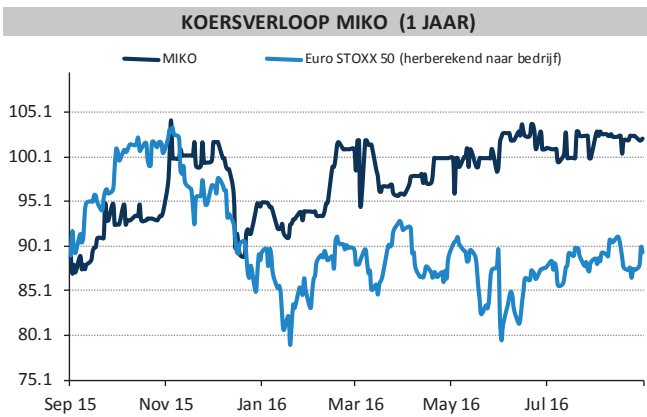
De omzet van het **kunststofsegment** daalde met 0,3% tot 48,0 miljoen euro, te wijten aan de lagere verkoopprijzen door de daling van de grondstofprijzen. Er was ook sprake van een verschuiving in de productportfolio waarbij de gedaalde verkoop in het segment van margarine & zeepverpakkingen gecompenseerd werd door groeiende verkoopcijfers van verpakkingen voor salades en kant- en klaarmaaltijden. De EBITDA steeg met 4,8% tot 7,8 miljoen en leverde een volgens KBC Securities erg goede marge op van 15,8%. De EBIT ging er met 13% op vooruit tot 4,5 miljoen euro, te danken aan het wegvallen van een aantal afschrijvingen in de verschillende vestigingen.

Conclusie

KBC Securities-analist Guy Sips spreekt van een mooie winstgevendheid in de eerste jaarhelft die hem ertoe zal aanzetten om de winstverwachtingen voor het volledige boekjaar te verhogen. Hij wijst er verder op dat de cijfers van de tweede jaarhelft positief beïnvloed zullen worden door de overname van Smiling Faces.

Miko blijft zelf op de vlakte over de vooruitzichten voor de tweede jaarhelft en verwijst naar de economische situatie en naar de grondstoffenprijzen die onvoorspelbaar zijn. Maar dat ze al voor meer dan 21 miljoen euro geïnvesteerd hebben, moet volgens de groep hun vertrouwen in de toekomst onderstrepen.

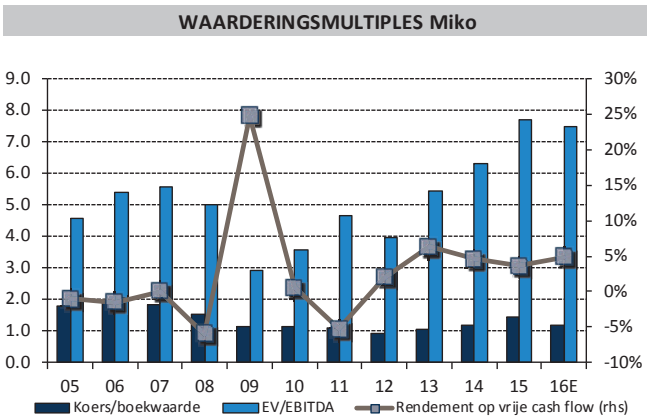
Het mooie kwartaalrapport inspireert KBC Securities in elk geval om het advies op te trekken tot opbouwen en het koersdoel naar 115 euro te verhogen.



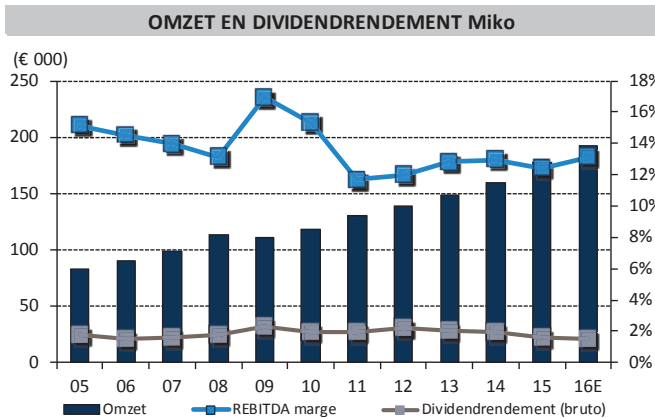
Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: KBC Securities



Bron: KBC Securities

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 en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar 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.