

## Miko: resultaten profiteren van overnames en investeringen

**In de eerste helft van 2016** realiseerde Miko een omzet van 95,031 miljoen euro, een stijging met 1,3 % tegenover dezelfde periode in 2015. Een splitsing per segment toont dat koffieservice een omzettoename van 5 % kende, voor een belangrijk deel het gevolg van de acquisitie in Noorwegen en het partnership in Duitsland, deels het gevolg van een lichte groei in de meeste markten, met een bijzondere vermelding voor Tsjechië. In kunststof was er een lichte stijging van 0,4 % door een goede prestatie in Polen.

Er ging wel een negatieve impact uit van de gedaalde grondstoffenprijzen die in sommige contracten doorgerekend worden aan de klant. De EBITDA klom 7,3 %, de bedrijfswinst steeg 9,6 %, iets meer dan de EBITDA doordat de afschrijvingen in hun totaliteit licht lager uitkwamen. Opgesplitst naar segment merken we dat EBITDA het sterkst steeg in koffieservice (+10,4 %), met dank aan het hogere volume en de relatief lage koffieprijs. In het segment kunststof nam de EBITDA 4,8 % toe dankzij de hogere verwerkte volumes. De bedrijfswinst of EBIT in kunststof zette een hogere toename neer (+12,9 %) door een lichte daling van de afschrijvingen. In koffieservice vond het omgekeerde plaats, waardoor de bedrijfswinst relatief minder steeg dan de EBITDA.

Het financiële resultaat daalde licht door een toename van de netto financiële schuld. De belastingen namen toe door de hogere winst voor belastingen. Het netto resultaat tot slot steeg 8,3 % tot 4,981 miljoen euro, per aandeel was er een gelijkaardige toename.

Groot-Brittannië, alsook 11,9 % van de omzet uit kunststof. We schatten dat dit Miko in de tweede helft een omzet van afgerond 2,5 miljoen euro kan kosten. Maar dit zal niet merk-

### Kerncijfers

(in miljoen euro)	15H1	16H1	Δ15/16
Omzet	93,786	95,031	1,3 %
EBITDA	12,383	13,284	7,3 %
EBITDA-marge	13,2 %	14,0 %	
EBIT	7,071	7,753	9,6 %
EBIT-marge	7,5 %	8,2 %	
Financieel resultaat	-0,329	-0,444	
Belastingen	-1,982	-2,024	
Nettowinst, deel groep	4,600	4,981	8,3 %
Winst per aandeel	3,70	4,01	8,4 %
Netto financiële schuld	26,456	32,406	

baar zijn in de resultatenrekening, want in deze jaarhelft zal Miko het Zweedse Smiling Faces, overgenomen eind juni 2016, voor het eerst consolideren. Deze groep heeft een jaaromzet van 9 miljoen euro, waarvan 4,5 miljoen euro in de tweede helft van 2016 geboekt zal worden, dus ruim meer dan de 2,5 miljoen euro die door het zwakkere Britse pond verloren kan gaan (als het Britse pond niet snel herstelt).

	Koffieservice			Kunststof		
(in miljoen euro)	15H1	16H1	Δ15/16	15H1	16H1	Δ15/16
Omzet	46,823	49,142	5,0 %	48,083	48,260	0,4 %
EBITDA	5,467	6,027	10,2 %	7,257	7,607	4,8 %
EBIT	3,490	3,678	5,4 %	3,972	4,486	12,9 %

Uit de presentatie van de ceo op onze Dag van de Tips onthouden we enkele zaken, vooral uit het kunststofsegment. Het Indonesishe Innoware waarvan Miko 50 % aan-

op termijn de groei en de rendabiliteit ten goede zal komen. In Frankrijk, waar de groep pas haar intrede deed, heeft ze Bonduelle al als klant binnen gehaald. Het meest spraakmakende initiatief lijkt ons de belangrijke investering in een multi-layer extrusielijn. Die laat toe om een folie in 7 lagen te produceren, wat de zuurstofdoorlaatbaarheid sterk reduceert. Dit zal Miko toelaten om thermoformverpakkingen te ontwikkelen die op termijn de plaats kunnen innemen van diverse soorten aluminiumverpakkingen. Ook in het koffieservicegment blijft de groep heel actief, enerzijds via overnames, anderzijds via de focus op Puro (fairtrade koffie, 32 % van de verkochte koffie) en de lancering van een nieuw koffiemark Freehand in Groot-Brittannië.

Samen gevat mogen we stellen dat de resultaten van Miko profiteren van de belangrijke overnames en investeringen van de voorbije jaren en dat de omzetgroei nog een tijd zal aanhouden. We behouden ons (conservatief) koersdoel van 110 euro (zie bedrijfsprofiel op [www.vfb.be](http://www.vfb.be) van mei 2016), zoals steeds gebaseerd op de verwachte resultaten van het lopende boekjaar.



GERT DE MESURE

REDACTIE 11 OKTOBER 2016

KOERS 106,30 EURO

[WWW.MIKO-COFFEE.COM](http://WWW.MIKO-COFFEE.COM)



**Daling pond** Vanaf de tweede helft van 2016 zal Miko geconfronteerd worden met de daling van het Britse pond. In 2015 realiseerde Miko 19,6 % van de omzet uit koffieservice in

houdt, heeft een omzet van 6 miljoen euro (7 % van de groepsomzet in 2015), maar de rendabiliteit is er nog laag. Vandaag wordt er een nieuwe productie-eenheid gebouwd, wat

