

## Miko: groei van omzet en ebitda

In de eerste helft van 2014 zette Miko een heel mooie omzetgroei neer van 9,8%. De volledige consolidatie van de acquisities van 2013 stond voor een belangrijk deel van die groei, naast een zekere interne groei, vooral dan in de kunststofdivisie. Die omzetgroei kon Miko vertalen in een opmerkelijke toename van de ebitda met 18,8%. De ebitgroei bleef hangen op 8,1% door de hogere afschrijvingen, die dan weer een gevolg zijn van belangrijke investeringen.

Het financieel resultaat bleef nagenoeg ongewijzigd, de belastingen stegen niettemin gevoelig en veegden de helft van de toename van de bedrijfswinst of ebit weg. Zodoende bleef de stijging van de nettowinst, deel van de groep, beperkt tot 3,2%.

Bij de segmentresultaten krijgen we iets meer zicht op de

onderliggende prestaties van de groep. In koffieservice stijgt de omzet 15,4%, deels door de impact van de overnames, maar ook door de goede prestatie in markten zoals Duitsland, Groot-Brittannië en Frankrijk. Het meest opmerkelijke is de sprong van ebitda en ebit. We wisten al dat de marges van de overgenomen bedrijven in Scandinavië iets hoger lagen, maar blijkbaar plukte het ook de vruchten van een beter aankoopbeleid in ruwe koffie. Spijtig genoeg is dit laatste element niet recurrent en blijft de koffieprijs heel volatiel. We merken ook op dat er vorig jaar overnamekosten voor zo'n

(in miljoen euro)	Koffieservice			Kunststof		
	13H1	14H1	Δ 13/14	13H1	14H1	Δ 13/14
Omzet	37.823	43.639	15,4 %	39.725	41.662	4,9 %
EBITDA	3.860	5.950	54,1 %	6.044	5.657	-6,4 %
EBIT	1.825	3.333	82,6 %	4.358	3.289	-24,5 %

(in miljoen euro)	13H1	14H1	Δ 13/14
Omzet	76.619	84.128	9,8 %
EBITDA	9.388	11.186	19,2 %
EBITDA-marge	12,3 %	13,3 %	
EBIT	5.836	6.331	8,5 %
EBIT-marge	7,6 %	7,5 %	
Financieel resultaat	-0,245	-0,250	
Belastingen	-1.306	-1.573	
Nettowinst, deel groep	4.291	4.417	2,9 %
Winst per aandeel	3,45	3,56	3,2 %
Netto financiële schuld	23.442	18.922	

0,5 miljoen euro geboekt werden, die nu wegvielen. Ook speelde de daling van de afschrijvingen een positieve rol, dat is ook de reden waarom de ebit sterker stijgt dan de ebitda.

In kunststof is er een interne omzetgroei

van 4,9% dankzij groei in roomijsdozen en in thermofomproducten (schaaltjes voor kant-en-klaar-maaltijden). De ebitda (-6,4%) en de ebit (-24,5%) daalden echter. Een deel van de daling had te

maken met de kosten m.b.t. de joint-venture in Indonesië, daarnaast wogen de hogere afschrijvingen (toename investeringen in nieuwe machines en gebouwen) op de ebit.

Voor meer achtergrondinformatie over de gang van zaken in de afgelopen 12 maanden verwijzen we naar het bedrijfsprofiel dat we begin juli afwerkten en beschikbaar is op [www.vfb.be/analistrapporten](http://www.vfb.be/analistrapporten). Op basis van de iets beter dan verwachte halfjaarcijfers, verhogen we onze schatting voor de winst per aandeel voor 2014 van 6,01 naar 6,06 euro, ons koersdoel verhogen we van 81 naar 82 euro.



GERT DE MESURE

ANALIST VFB

REDACTIE 9 SEPTEMBER 2014

KOERS 69 EURO

[WWW.MIKO.EU](http://WWW.MIKO.EU)



THE ANSWERS FOR AN ACCELERATING WORLD

Vastgoedbevak WDP is Benelux marktleider in de ontwikkeling en verhuur van opslag- en distributieruimten.

Een geïntegreerd team realiseert een breed pallet aan ingenieuze projecten op maat.

WDP beheert een vastgoedportefeuille van 1,3 miljard euro en noteert op NYSE Euronext Brussels met een marktkapitalisatie van meer dan 800 miljoen euro.

STABIELE INKOMSTEN  
DUURZAME INVESTERINGEN  
LANGETERMIJN PARTNERSHIPS

LOGISTIEK VASTGOED

GEDIVERSIFIEERD KLANTENBESTAND  
AANTREKKELIJK DIVIDENDBELEID

**WDP**  
WAREHOUSES WITH BRAINS  
[www.wdp.eu](http://www.wdp.eu)