

Miko: eenmalig order drijft jaarwinst op

TRADITIONEEL IS MIKO EEN van de laatsten om zijn cijfers te presenteren en dat was dit jaar niet anders. Maar als de cijfers goed zijn, dan maakt niemand daar een probleem van. En de resultaten over 2016 waren goed. Bij een omzetsijting van 7,4% tot 191,467 miljoen euro, steeg de bedrijfs-winst een magistrale 56,1%, de EBITDA ging 22,8% hoger.

Er moet wel een kanttekening geplaatst worden bij deze mooie prestatie. Zo profiteerde de groep van een eenmalig order voor publiciteitsmateriaal bij de Indonesische dochter. Feit is dat Miko een controlebelang heeft van 50%, waardoor deze integraal geconsolideerd wordt (voor de volle 100% dus). Onderaan de resultatenrekening volgt dan de correctie voor het belang van derden (voor de 50% die Miko dus niet bezit van dat Indonesisch filiaal). Dit laatste is ook de verklaring waarom de nettowinst deel van de groep maar 14% toenam in 2016.

Zonder dat uitzonderlijke order zou de EBIT of bedrijfswinst 15% gestegen zijn. Hieruit kunnen we afleiden dat dat order 4,2 miljoen euro bedrijfswinst opgeleverd heeft. Hiervan moet dan de belasting op die bedrijfswinst afgetrokken worden, evenals het deel van derden. Deze oefening levert wel een verrassende uitkomst op, want ruw afgerond zou zonder dat order de nettowinst van Miko slechts marginaal gestegen zijn (winst per aandeel van 6,28 euro). En dat heeft te maken met het financiële resultaat. In 2015 kon Miko profiteren van een belangrijk niet-recurrent financieel resultaat, terwijl er dit jaar een 'normaal' financieel resultaat geboekt werd.

Bij de segmentrapportering merken we dat in

koffieservice (geen impact van uitzonderlijk order) de omzet 7,8% steeg, de EBIT nam 14,2% toe en de EBITDA ging 13,3% hoger. De betere cijfers zijn een gevolg van de overnames in Duitsland en Zweden en van een bredere goede prestatie in alle landen.

In kunststof leidde een omzetgroei van 7,1% tot een 85,2% stijging van de EBIT of

| (in miljoen euro) | FY15 | FY16 | Δ15/16 |
|------------------------|---------|---------|--------|
| Omzet | 178,243 | 191,467 | 7,4 % |
| EBIT | 10,246 | 15,989 | 56,1 % |
| EBIT-marge | 5,7 % | 8,4 % | |
| Financieel resultaat | 0,089 | -0,940 | |
| Belastingen | -2,535 | -4,298 | |
| Nettowinst, deel groep | 7,771 | 8,860 | 14,0 % |
| Winst per aandeel | 6,26 | 7,13 | 13,9 % |

| | Omzet in m euro | Omzet % | EBIT % | EBITDA % |
|---------------|-----------------|---------|--------|----------|
| Koffieservice | 96,5 | 7,8 % | 14,2 % | 13,3 % |
| Kunststof | 94,9 | 7,1 % | 85,2 % | 33,0 % |

bedrijfswinst, de EBITDA klom 33%. Heel goede cijfers dus en zoals al gezegd, grotendeels het gevolg van dat uitzonderlijk order bij het Indonesische Innoware.

Globaal genomen zijn de onderliggende cijfers niet slecht, waardoor we ons conservatief koersdoel van 110 euro verhogen naar 114 euro. Zoals steeds houdt dit cijfer geen rekening met de groei na 2017. We zullen dit cijfer waarschijnlijk aanpassen wanneer het jaarverslag beschikbaar is en we zicht hebben op meer informatie. Traditioneel is het persbericht heel summier, en we hebben de cfo nog niet te pakken gekregen voor wat antwoorden op onze vragen.



Gert De Measure
 Redactie 25 april 2017
 Koers Miko 121,95 euro
www.miko.eu



RENDEMENT VOOR VANDAAG GROEI VOOR MORGEN

2012 2013 2014 2015 2016 2017

Met een team van logistieke specialisten is Montea een referentiespeler op de logistieke vastgoedmarkt.

Wij bieden een solide investering met een gespreid risico, winstgevende groei en een stabiel dividend. Wij zijn voortdurend op zoek naar investeerders om deze groei te bestendigen.

We mikken op 5% dividendgroei per jaar... en we zijn ambitieus.



Ontdek ons op montea.com

+32 53 82 62 62 / info@montea.com