

Kinepolis (KBC Groep)

Kinepolis kondigt de overname aan van het Canadese Landmark Cinemas, die met een marktaandeel van 10% de tweede grootste bioscoopketen is in Canada. Landmark Cinemas, met hoofdkantoor in Calgary (Alberta, Canada), telt 44 bioscoopcomplexen van diverse grootorde, alle gesitueerd in het centrum en het Westen van Canada. De 44 bioscopen zijn goed voor zo'n 55.000 zitplaatsen en 303 zalen en realiseerden in 2016 met 10,2 miljoen bezoekers een omzet van 156,3 miljoen Canadese dollar. Daar zou in 2017 een verwachte bedrijfswinst (REBTIDA) van 17 à 18 miljoen Canadese dollar uit gepuurd worden. Dat komt overeen met 1,2-1,25 euro per bezoeker, wat minder is dan de 3,74 euro die Kinepolis realiseerde in de eerste jaarhelft. Met een ondernemingswaarde van 84,2 miljoen euro (122,7 miljoen Canadese dollar) haalt Kinepolis Landmark aan een lage waardering (6,8 x EV/EBITDA) binnen. Maar dat bedrag is wel zonder de nog geplande investeringen mee te rekenen. KBC Securities juicht de transactie alleszins toe, gezien het Kinepolis toelaat de activiteiten geografisch te spreiden en zo nieuwe groeikansen te creëren. Omwille van deze hogere winstverwachting, +10% voor 2018 naar 2,23 euro per aandeel, verhoogt KBC Securities het koersdoel van 52,5 naar 58 euro. Het voegt de cinemaketten aan hun Dynamic Top Pick List. Het advies blijft onveranderd op "Kopen".