



Bolero



Kinopolis

externe groei ondersteunt bezoekersaantal

Kinopolis	Advies	KOPEN	Huidige koers	40.11 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	47 EUR
	ISIN code	BE0974274061	Opwaarts potentieel	17.2%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.34	1.20	1.46	1.80
% groei j/j	-3.0%	-10.4%	21.3%	23.3%
Koerswinst ratio	29.9x	33.4x	27.6x	22.3x
Bruto dividend (EUR)	0.85	0.79	0.80	0.84
% groei j/j	33.2%	-7.1%	1.3%	5.0%
Dividendrendement (%)	2.1%	2.0%	2.0%	2.1%

Kinopolis Group ontstond in 1997 uit een fusie van twee familiale bioscoopgroepen. Kinopolis Group telt -na de overname van de 9 niet-Belgische Utopia complexen (in November 2015)- 44 bioscopen, verspreid over België, Nederland, Frankrijk, Spanje, Zwitserland, het Groothertogdom Luxemburg en Polen. Naast haar bioscoopactiviteit is de groep ook actief in film distributie, eventorganisatie, schermreclame en vastgoedbeheer

Een minder geslaagde filmaanbod en minder gunstige weersomstandigheden wogen in het derde kwartaal op de bezoekersaantallen van Kinopolis. Er werden 5,3 miljoen bezoekers ontvangen, een toename met 9,5% ten opzichte van een jaar eerder die volledig te danken is aan de externe groei. Exclusief de externe groei daalde de bezoekersaantallen evenwel in alle landen, met uitzondering van Spanje. Tot dusver mocht de groep 16,6 miljoen bezoekers verwelkomen in 2016, een toename met 12,9%.

De 11 Belgische complexen kregen 1,8 miljoen bezoekers over de vloer, een daling met 10,7% ten opzichte van een jaar eerder en iets minder dan de 2 miljoen waar KBC Securities had op gerekend. In Frankrijk en Spanje verwelkomde Kinopolis respectievelijk 1,5 miljoen (+ 4,4% y / y) en 1 miljoen (+ 0,4% y / y) bezoekers. In Nederland is het aantal bezoekers uitgekomen op 0,7 miljoen in vergelijking met 0,3 miljoen een jaar eerder. Hier was op 0,9 miljoen gerekend. De 3 complexen in Luxemburg deden het met 0,2 miljoen bezoekers dan weer beter dan verwacht.

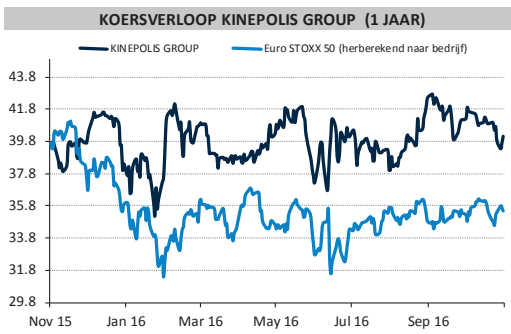
Positief was dat Kinopolis liet verstaan dat de totale omzet in het derde kwartaal sneller steeg dan het aantal bezoekers, een gevolg van de hogere opbrengsten per bezoeker in alle landen. Verder gaf de groep nog mee dat een hogere omzet werd opgetekend in de divisie B2B, vastgoed en Kinopolis Film Distribution (KFD). Brightfish kende een minder sterk kwartaal, met een daling van de inkomsten als gevolg van minder nationale campagnes en een lage gemiddelde campagnebudget.

Zonder exacte cijfers te geven liet Kinopolis verstaan dat de REBITDA hoger was dan in dezelfde periode vorig jaar en dat de REBITDA / bezoeker gestegen is dankzij de verbeterde efficiëntie de hogere omzet per bezoeker. Dat compenseerde de impact van gewijzigde landmix, met een lager aandeel voor België.

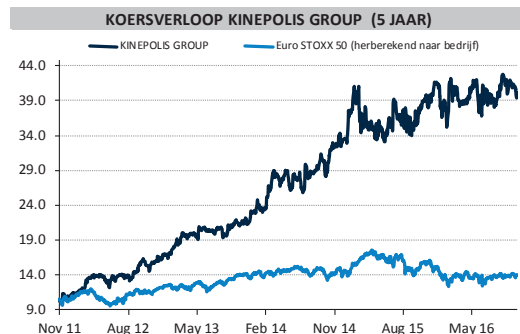
Conclusie

Het mooie zomerweer en het minder geslaagde filmaanbod, vooral in juli en september, zorgden ervoor dat de sterke prestatie van het derde kwartaal in 2015 (met 'Minions' en 'Jurassic World') niet kon worden geëvenaard.

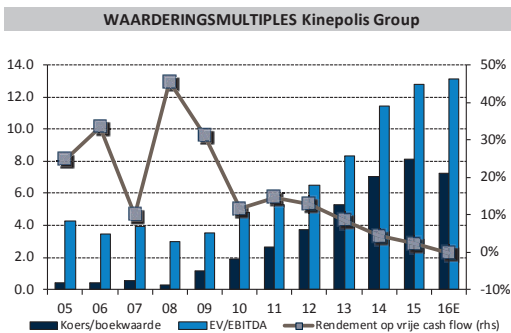
Positief was wel dat Kinopolis benadrukte dat de onverminderde focus op de strategische pijlers leidde tot een verdere stijging van de omzet / bezoeker en een verdere verbetering van de operationele efficiëntie. Kinopolis benadrukte verder dat de uitbreiding volgens plan verloopt. KBC Securities Guy Sips is tevreden dat de bijdrage van de overgenomen en de nieuwe bioscopen tot de omzet en EBITDA van Kinopolis is gestegen. Hij handhaaft zijn koopadvies met een koersdoel van 47 euro.



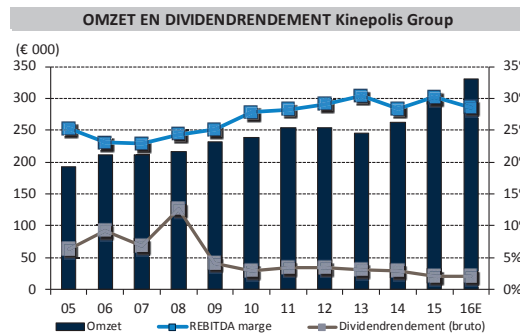
Bron: Thomson Reuters Datastream



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.