

Beurs bij de Lunch

Kinepolis: “Verbruik bioscoopbezoekers ondersteunt resultaat”

Kinepolis	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	36.41 EUR
	Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	43 EUR
	ISIN code:	BE0974274061	Opwaarts potentieel:	18.1%
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.34	1.41	1.49	1.74
<i>% groei j/j</i>	8.9%	4.9%	5.8%	17.1%
<i>Koerswinst ratio</i>	27.2x	25.9x	24.5x	20.9x
Bruto dividend (EUR)	0.85	0.75	0.80	-
<i>% groei j/j</i>	80.1%	-11.8%	6.7%	-
<i>Dividendrendement (%)</i>	2.3%	2.1%	2.2%	-

Kinepolis Group ontstond in 1997 uit een fusie van twee familiale bioscoopgroepen. Kinepolis Group telt 35 bioscopen, verspreid over België, Nederland, Frankrijk, Spanje, Zwitserland en Polen. Naast haar bioscoopactiviteit is de groep ook actief in film distributie, eventorganisatie, schermreclame en vastgoedbeheer

Kinepolis pakte met sterke halfjaarcijfers uit, met een omzet die op 130,2 miljoen euro 7% boven de verwachting uitkwam, te danken aan de sterke verkopen per bezoeker. De inkomsten uit voeding en drank stegen met 19% en de ticketverkoop met 14,3%. Ook B2B en real estate kenden een sterke eerste jaarhelft.

De REBITDA kwam uit op 35,8 miljoen euro, een stijging met 16% en eveneens boven de verwachting. Per bezoeker verdiende Kinepolis 4,6% meer dan een jaar eerder. Een en ander vertaalde zich in een 70-basispunten-hogere marge van 27,5%. Als gevolg van hogere afschrijvingen steeg de REBIT slechts met 5% en hogere belastingen duwden het nettoresultaat van 14,4 miljoen euro onder de verwachtingen.

De vrije kasstroom kwam op 9,3 miljoen euro iets lager uit dan een jaar eerder, onder meer te wijten aan het werkkapitaal en belastingen.

CONCLUSIE

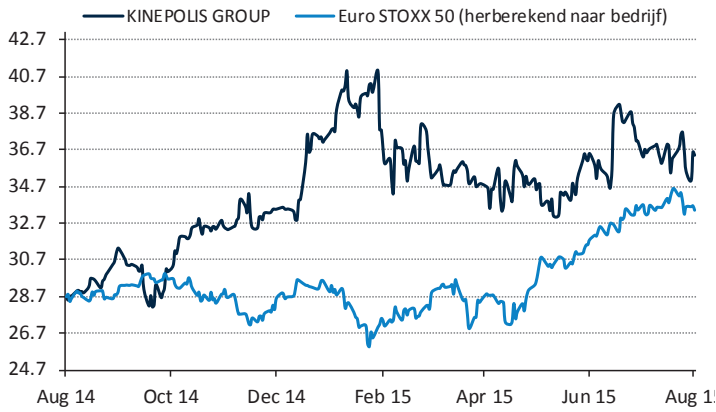
Dankzij de sterker dan verwachte uitgaven per bezoeker slaagde Kinepolis in een beter dan verwachte omzet en een forse verbetering van de marges. Andere opsteker voor Guy Sips is het bewijs dat de Nederlandse activiteiten een bijdrage leverden tot dit resultaat. De verkopen binnen de bioscopen stegen met 18,6% door een combinatie van meer bezoekers en meer uitgaven per bezoekers, en dat in alle landen.

Het aanbod in de pijplijn doet bovendien het beste hopen voor de rest van het jaar. De integratie van de overgenomen activiteiten verloopt volgens plan en maakt ruimte voor meer.

Met het interimrapport in de hand ziet Guy Sips geen reden om aan zijn koopadvies en koersdoel van 43 euro te raken.

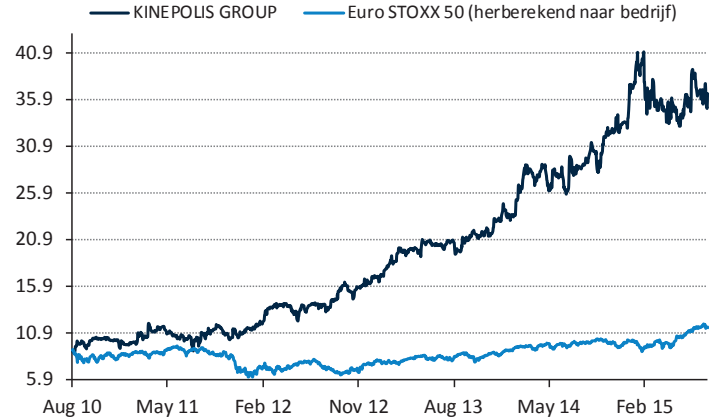
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP KINEPOLIS GROUP (1 JAAR)



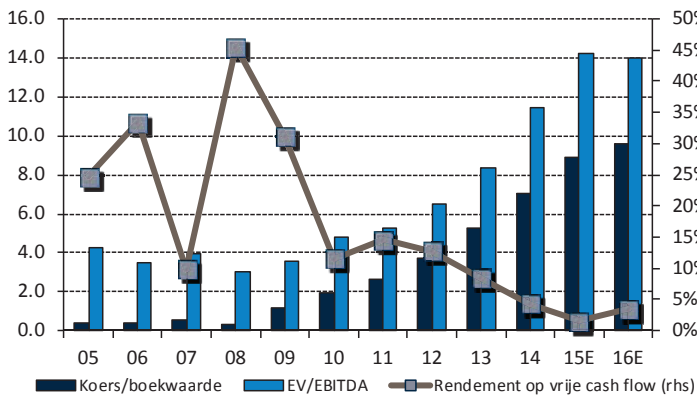
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP KINEPOLIS GROUP (5 JAAR)



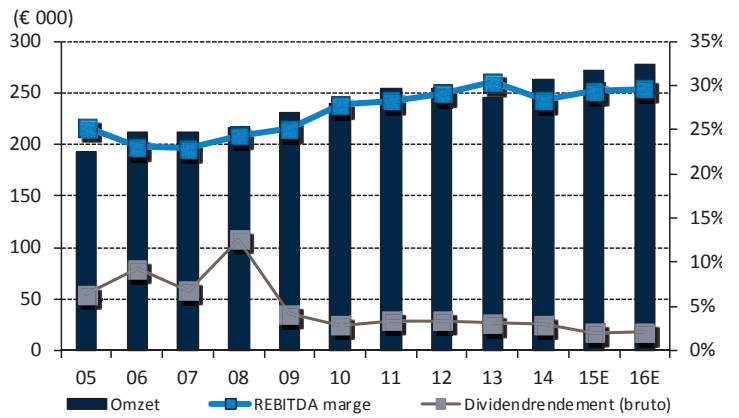
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Kinepolis Group



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Kinepolis Group



Bron: Thomson Reuters Datastream