## AANDELENFOCUS

# Kinepolis: "Klaar voor verdere groei in Nederland"

| Kinepolis | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Advies: | KOPEN | Huidige koers: | 36.12 EUR |
| | Naam analist: | Guy Sips | Koersdoel: | 43 EUR |
| | ISIN code: | BE0974274061 | Opwaarts potentieel: | 19.0% |

| | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|---|---|---|---|---|
| **Winst per aandeel (EUR)** | **1.34** | **1.41** | **1.49** | **1.74** |
| *% groei j/j* | *8.9%* | *4.9%* | *5.8%* | *17.1%* |
| *Koerswinst ratio* | *27.0x* | *25.7x* | *24.3x* | *20.7x* |
| **Bruto dividend (EUR)** | **0.64** | **0.85** | **0.75** | **0.80** |
| *% groei j/j* | *35.2%* | *33.2%* | *-11.8%* | *6.7%* |
| *Dividendrendement (%)* | *1.8%* | *2.4%* | *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 filmdistributie, eventorganisatie, schermreclame en vastgoedbeheer

Kinepolis heeft in Nederland groen licht gekregen voor de bouw en de uitbating van een nieuw bioscoopcomplex in Utrecht. Het betreft een project met 14 zalen en een capaciteit van 3 300 bezoekers en is daarmee het grootste bioscoopcomplex bij onze noorderburen. Kinepolis heeft de ambitie om er jaarlijks 1,25 miljoen bezoekers te ontvangen.

Het bioscoopcomplex Utrecht Jaarbeurs is onderdeel van de expansieplannen van Kinepolis in Nederland, die in 2014 een versnelling hoger schakelde met de overname van Wolff. Onderdeel van die transactie waren 9 bestaande complexen en twee nieuw te bouwen complexen (Utrecht en Dordrecht). Ook in Breda wil Kinepolis een nieuw complex bouwen.

### CONCLUSIE

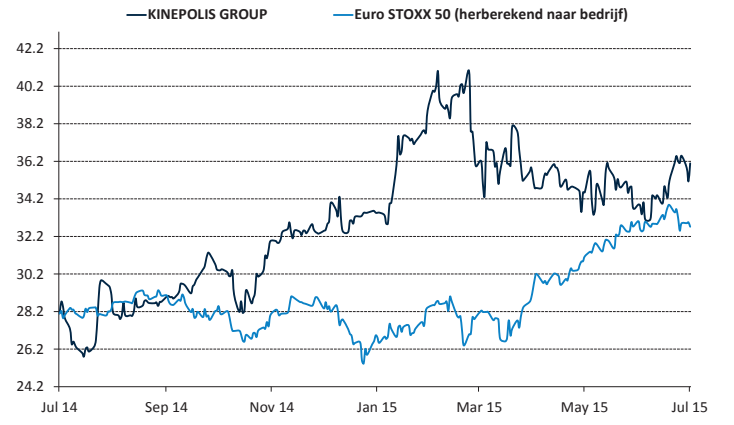
KBC Securities-analist Guy Sips verwacht dat, van zodra de bouw van het grootste bioscoopcomplex van Nederland een feit is, de groep enkele kleinere bioscopen in Utrecht en Nieuwegein zal sluiten. Kinepolis betaalde in 2014 16,8 miljoen euro en voegde met de transactie zo'n 2 miljoen euro aan zijn REBITDA toe. Volgens Guy Sips kan het aantal bezoekers van de Wolff-complexen stijgen tot voorbij de kaap van 3 miljoen, met een potentieel tot 3,5 miljoen als de drie nieuwe complexen er bij komen. Het investeringsbudget wordt voor de periode 2014 - 2016 op 50 tot 55 miljoen euro geschat. De REBITDA zou tegen 2018 met zo'n 20% kunnen stijgen en de afhankelijkheid van de Belgische markt verder afnemen.

Verdere overnames zijn niet uit te sluiten, waarbij onder andere gedacht wordt aan JT Den Bosch, waarover momenteel geruchten zijn.

Volgens Guy Sips lijkt de huidige waardering eerder aan de hoge kant, maar hij nuanceert daarbij dat Kinepolis eigenaar is van nagenoeg alle gebouwen en de expansie in Nederland zal pas vanaf 2017 in rekening worden gebracht. Hij herhaalt zijn "koop"-aanbeveling met een koersdoel van 43 euro.

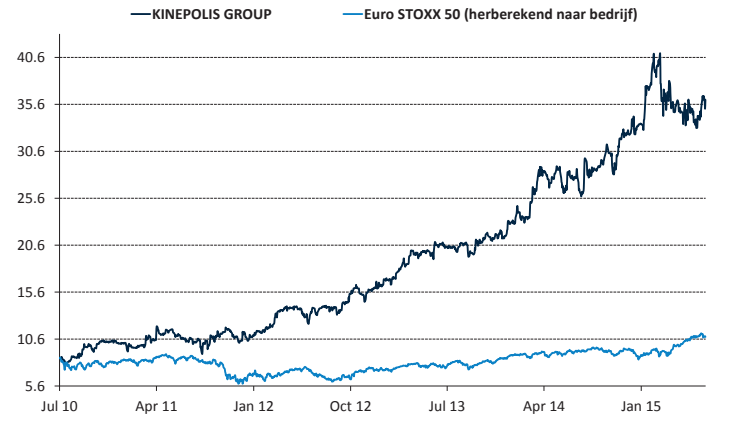
# Beurs bij de Lunch

## KOERSVERLOOP (1 JAAR)



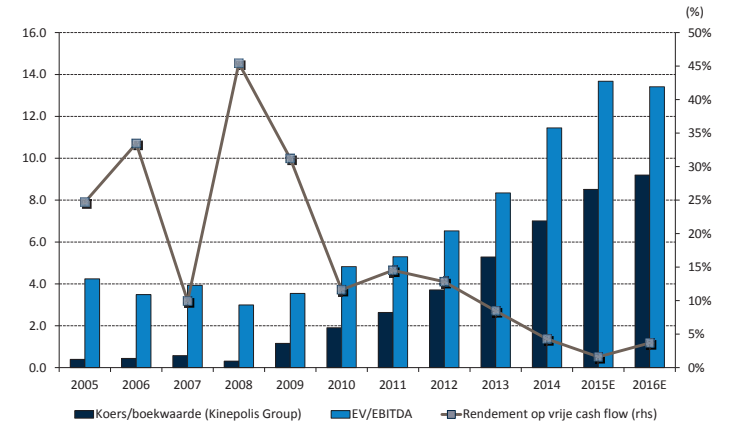

Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

## KOERSVERLOOP (5 JAAR)



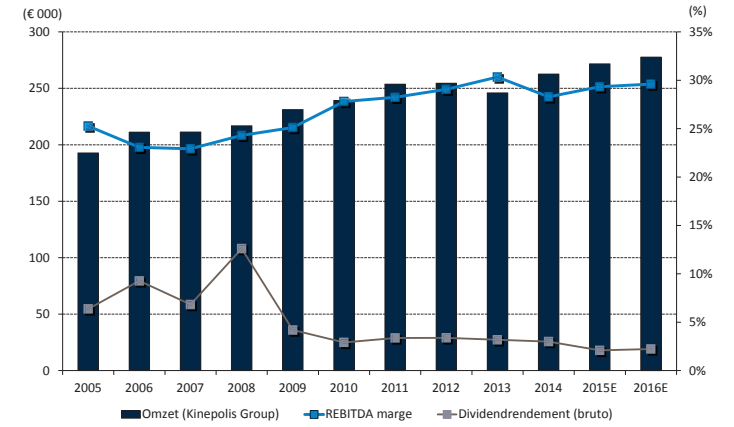

Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

## WAARDERINGSMULTIPLES




Bron: Bolero, KBC Securities

## OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT




Bron: Bolero, KBC Securities