

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

### Kinepolis

### "Stevige koersval na zeldzaam uitschuivertje"

Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>41 EUR</b>
Naam analist:	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel:	<b>43 EUR</b>
ISIN code:	<b>BE0974274061</b>	Opwaarts potentieel:	<b>4.9%</b>

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>1.38</b>	<b>1.55</b>	<b>1.63</b>	<b>1.92</b>
% groei j/j	12.4%	11.9%	5.6%	17.5%
Koerswinst ratio	29.7x	26.5x	25.1x	21.3x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.65</b>	<b>0.75</b>	<b>0.80</b>	<b>0.84</b>
% groei j/j	37.7%	15.4%	6.7%	5.0%
Dividendrendement (%)	1.6%	1.8%	2.0%	2.0%

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

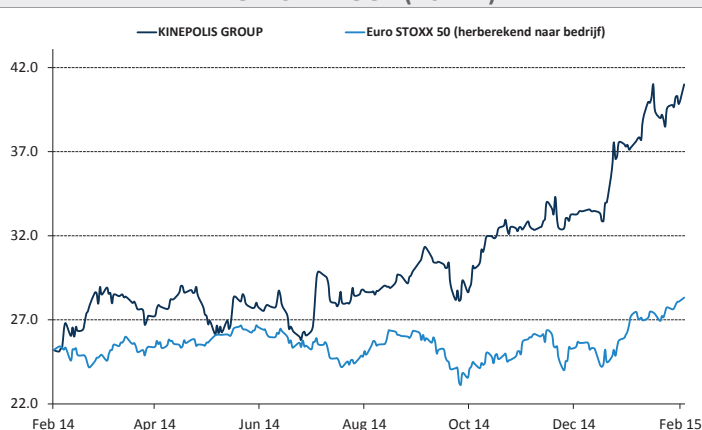
Kinepolis kreeg in 2014 19,7 miljoen bezoekers over de vloer (KBCS 19,6 miljoen), een toename met 8% ten opzichte van een jaar eerder en te danken aan de combinatie van de zachte winter met het goede filmaanbod. De omzet steeg met 6,8% tot 262,6 miljoen euro. De inkomsten uit ticketverkoop stegen met 6,8% en de inkomsten uit de verkoop van producten binnen het bioscoopcomplex steeg met 7,7%. De REBITDA daalde met 0,5% tot 74,3 miljoen euro, terwijl de vrijkasstroom met 11,7% steeg tot 51,8 miljoen euro, te danken aan de verbeteringen van het werkkapitaal en de lagere rentelasten. Een lagere EBITDA, financiële lasten, hogere belastingen en hogere onderhoudsuitgaven remden de groei van de kasstroom echter af. De jaarwinst daalde met 6,3% tot 35,2 miljoen euro. Kinepolis wil de aandeelhouders een superdividend betalen van 0,20 euro, bovenop het gewone dividend van 0,69 euro per aandeel.

### CONCLUSIE

De inkomsten per bezoeker daalden vorig jaar als gevolg van een lagere bijdrage van de Belgische bezoekers in het totaal en een hogere bijdrage van de Spaanse bezoekers. Promotiecampagnes in Spanje waarbij prijsverminderingen op het ticket werden toegekend in Spanje en Frankrijk wogen eveneens op de inkomsten. De overname van twee Spaanse bioscopen, waar de inkomsten per bezoeker lager liggen dan het groepsgemiddelde, wogen ook op het resultaat maar dat werd ruimschoots gecompenseerd door de overgenomen bioscopen in Nederland.

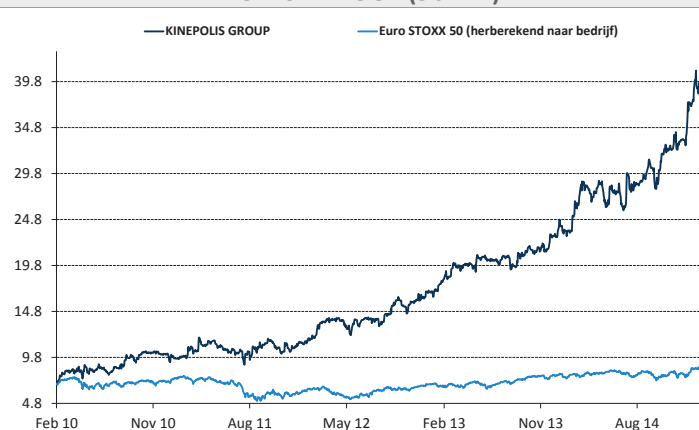
De REBITDA-marge daalde van 30,3% naar 28,3%. KBC Securities-analist Guy Sips verlaagt het advies voor de aandelen van "kopen" naar "opbouwen" en trekt het koersdoel op van 40 naar 43 euro.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

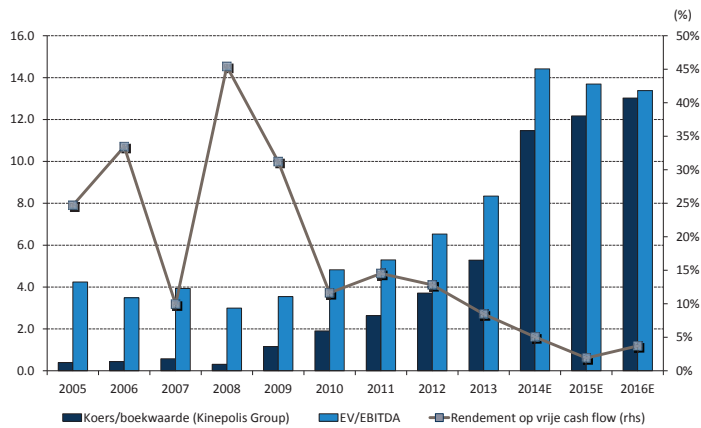
KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

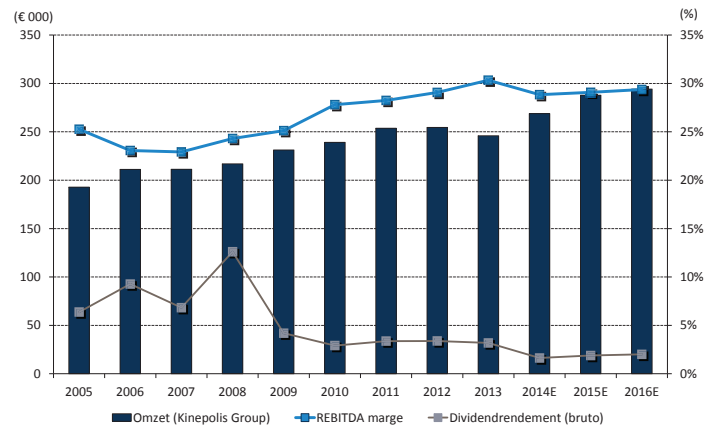
# Beurs bij de Lunch

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities