

Beurs bij de Lunch

"Kinopolis int huur van concurrent"

Kinopolis

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	29.22 EUR
Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	34 EUR
ISIN code:	BE0974274061	Opwaarts potentieel:	16.4%

	2012	2013	2014E	2015E
Winst per aandeel (EUR)	1.23	1.38	1.39	1.54
% groei j/j	11.2%	12.4%	0.5%	10.6%
Koerswinst ratio	23.8x	21.1x	21.0x	19.0x
Bruto dividend (EUR)	0.47	0.64	0.65	0.75
% groei j/j	31.1%	35.2%	1.9%	15.4%
Dividendrendement (%)	1.6%	2.2%	2.2%	2.6%

Kinopolis ontwikkelt en exploiteert multifunctionele bioscopen. De groep baat 23 bioscoopcomplexen uit, goed voor ongeveer 300 zalen, in België; Frankrijk, Spanje en Zwitserland. De meerderheid van de omzet wordt gegenereerd door ticketverkoop. Het management focust daarnaast sterk op groei van voeding & drank verkopen, B2B evenementen, concessies en film distributie contracten.

Kinopolis maakte gisteren nabeurs bekend dat men een aandeelinkoopprogramma start dat zal lopen tot 27 februari 2015 voor een totaal bedrag van 30 miljoen euro en voor een maximum van 1,5 miljoen aandelen. Tegelijkertijd liepen er ook berichten binnen dat de bioscoopuitbater in Brussel de interesse van de mededingingsautoriteiten heeft getrokken. We liepen even mee met analist Guy Sips voor zijn mening op de case.

CONCLUSIE

Volgens analist Guy Sips is het niet verwonderlijk dat Kinopolis zijn eigen aandelen inkoop. "Vergeet niet dat de bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering van 19 oktober 2012 toestemming gaf om onder bepaalde voorwaarde tot 5.865.505 aandelen terug te kopen met als doel om deze te vernietigen", frist onze KBC Securities analist ons op. Wanneer we het vorige aandeelinkoopprogramma in rekening brengen (wat stopte op 21 februari 2014) dan kunnen er nog 4.458.645 aandelen ingekocht worden. Kinopolis benadrukt dat de timing van het programma afhangt van verschillende factoren waaronder de marktcondities en dat het programma op elk moment stilgezet kan worden.

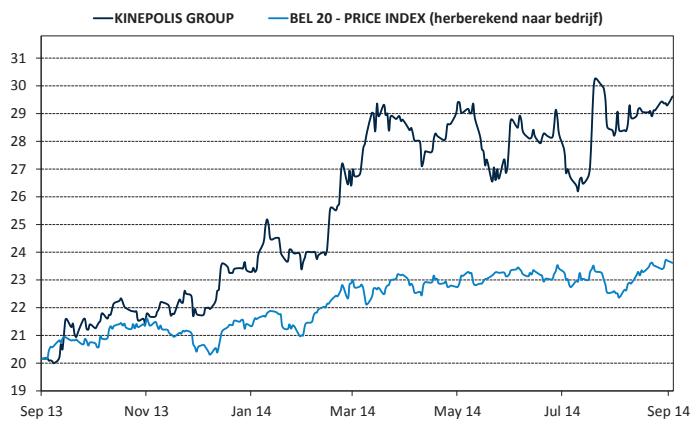
Er kwam ook nieuws uit Brussel. Volgens de financiële krant De Tijd en L'Echo, kan Kinopolis in aanvaring komen met de Belgische mededingingsautoriteiten. Eerder dit jaar verkocht Immobilière de la Toison d'Or een gebouw in Brussel waar ook concurrent UCG in huisde aan Kinopolis waardoor Kinopolis eigenaar werd van het gebouw waar de concurrent in opereert. In het halfjaarrapport verantwoorde Kinopolis deze beslissing door te wijzen dat de aankoop kadert in de vastgoedstrategie van de groep. Zo heeft Kinopolis ook enkele cinemacomplexen in handen die men verhuurt aan derde partijen (zoals een Pools cinemacomplex dat aan Cinema City Group wordt verhuurd).

Wat niet algemeen geweten is, is dat Kinopolis ook sites en handelspanden in pacht heeft die gebruikt worden als cafés, restaurants, retailzaken en vrijetijdsactiviteiten (zoals fitness, muurklimmen, bowling en dergelijke). Kinopolis heeft deze panden ofwel in eigen eigendom of leaset ze met derden. Het vastgoedportfolio is hierdoor enorm gediversifieerd De transactie in Brussel wordt op dit ogenblik gecontroleerd door de mededingingsautoriteiten.

Het aandeelinkoopprogramma kan gezien worden als de volgende fase om de kapitaalstructuur van Kinopolis te optimaliseren en om waarde te creëren voor aandeelhouders. Kinopolis zegt dat men geen intentie heeft om te interveniëren met de activiteiten van UCG. Al zeggen kenners dat men vragen kan stellen bij het feit dat Kinopolis nu eigenaar is van een van de grootste gebouwen waar concurrent UCG opereert. De volgende fase van het aandeelinkoopprogramma was verwacht, terwijl de zaak over het Brusselse gebouw geen impact heeft op de waardering van analist Guy sips. Het koopadvies (koersdoel 34 euro) wordt verder ook gedreven door de twee cinemacomplexen die in Spanje werden overgenomen en de complexen van de Nederlandse Wolf bioscopen. Beide overnames passen in de expansiestrategie van de groep, die zo zijn klantenbestand wil uitbreiden en aandeelhouderswaarde voor zijn aandeelhouders wil creëren. Het advies wordt dan ook behouden.

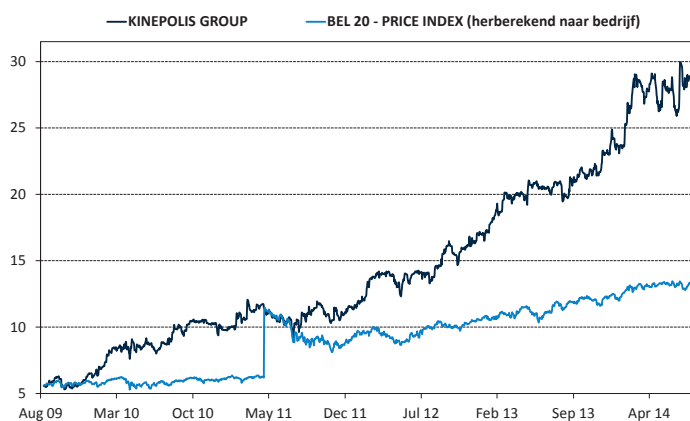
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



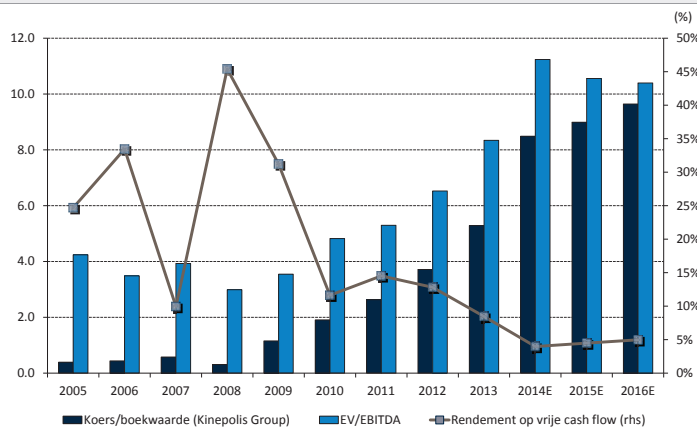
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



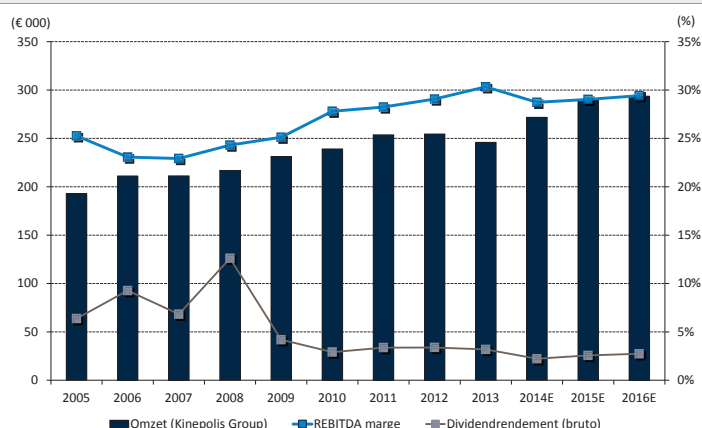
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: KBC Securities