



Twintig lezers van De Standaard gaan de uitdaging aan om de beurs te verslaan. Samen zijn ze, verdeeld over twee groepen, lid van De Beleggingsclub.



Naar de bioscoop gaan wordt meer dan een film kijken. Uit de extra activiteiten en diensten wordt de winst gepuurd. © belga

Een belegger moet durven buiten te komen. 'Nooit Gedacht' trok op bedrijfsbezoek naar Kinopolis. De clubleden leerden dat ook in een krimpende business 1.000 procent koerswinst mogelijk is.

Met Nooit Gedacht naar de cinema

JAN REYNS

GENT | 'Jammer dat Alexander De Croo er niet bij was, maar die zien we nog wel eens op de televisie', grapt Katrien Anthonis. Sinds dinsdagavond is de schoonheidsspecialiste nog wat trots dat ze lid is van de beleggingsclub Nooit Gedacht. Deze beginnende beleggers, die een jaar geleden samen met *De Standaard* en de Vlaamse Federatie van Beleggers (VFB) aan hun beursavontuur begonnen, organiseerden een bedrijfsbezoek aan Kinopolis.

Clublid Dick De Ketelaere, die als kok werkt op het kabinet van minister van Financiën De Croo

(Open VLD), had bovendien zijn baas kunnen warmmaken om een inleiding te houden. Maar door de onvoorspelbare regeringsonderhandelingen en de files viel die eer te beurt aan Eddy Duquenne, de ceo van Kinopolis.

Omzet plus 25 procent

Duquenne leidt de cinema-groep ondertussen twaalf jaar. Hij schetst het succesverhaal van het bedrijf: hoe kon Kinopolis uitgroeien tot een van de beste aandelen van Brussel, terwijl wereldwijd het bioscoopbezoek zakt?

Ook de ervaren beleggers, zoals clubcoach Danny Van Liedekerke

'Medewerkers die met creatieve ideeën naar voren komen, kunnen tot vier maanden extra loon per jaar verdienen'

EDDY DUQUENNE
Ceo Kinopolis

en André Van Laer, de voorzitter van zusterclub De Moneymakers, zijn onder de indruk. 'Kinopolis staat gegarandeerd als aankoopkandidaat op de agenda van onze vergadering', zegt Van Laer.

In een korte introductie had aftredend VFB-voorzitter Sven Sterckx erop gewezen dat het Kinopolis-aandeel vandaag liefst 1.000 procent hoger (maal elf) genoteerd staat dan tien jaar geleden. Toen draaide het aandeel rond 5,4 euro, gisteren sloot het af op 59,80 euro.

Nu zijn alle beurzen wel fors gestegen in de voorbije tien jaar, maar de prestatie van Kinopolis is uitzonderlijk. Zeker omdat de Kinopolis-topman benadrukt dat cinema op zich geen groeiemarkt is. 'In België gaan vandaag 8 tot 9 procent minder bezoekers naar de bioscoop dan twaalf jaar geleden. Toch is onze omzet in België, zonder ook maar één extra vestiging te openen, met 25 procent gestegen'.

Globaal is het groeiverhaal nog veel sterker door de internatio-

nale expansie, onlangs tot in Canada en de VS.

Film maar ook vastgoed

'Cinema is maar een van de drie pijlers van onze groep', legt Duquenne uit. André Van Laer begrijpt meteen wat de ceo bedoelt: 'Kinopolis is ook een vastgoedgroep. Dat verlaagt het risico en biedt mogelijkheden als extra bron van winst.'

Duquenne geeft aan dat het een strategische keuze was om de cinemacomplexen zo veel mogelijk in eigendom te hebben. Als Kinopolis huurt, is het de helft van zijn ticketinkomsten kwijt aan huur. Dat geld kan Kinopolis veel beter besteden. Als eigenaar van die grote bioscoopcomplexen (iets meer dan de helft van het totaal) kan Kinopolis tewerkgaan als een geïntegreerde vastgoedontwikkelaar. Daardoor kan het appartementen en kantoren bouwen, maar ook infrastructuur voor activiteiten die de cinema-ervaring completer maken of aanvullen, zoals restaurants, cafés en sport-

'Kinopolis is ook een vastgoedgroep. Dat verlaagt het risico en biedt mogelijkheden als extra bron van winst'

ANDRÉ VAN LAER
Voorzitter De Moneymakers

clubs. 'We willen overal zo veel mogelijk toegevoegde waarde bieden. Ook met extra diensten, zoals de *cosy seats*, waarvoor sommige mensen graag meer betalen.'

Het kan goed lonen om de ruimte beter te benutten. Duquenne legt uit dat de groep onlangs twee overnames deed, in Canada en in de VS. 'Voor de bioscopen in de VS betaalden we dezelfde *multiple* (waardering, red.) als voor de overname in Canada, maar doordat we in de VS ook meer eigenaar van het vastgoed worden, betaalden we eigenlijk minder. Na de overname kan Kinopolis de bedrijfskasstroom snel fors verhogen.'

Het dure vastgoed speelt ook op een andere manier. Duquenne: 'In het centrum van Gent staat de onafhankelijke Studio Scoop te koop. Maar die grond is zo duur, dat daar waarschijnlijk appartementen zullen komen.'

Medewerkers uitdagen

Zo groeit het marktaandeel van Kinopolis, onbedoeld en automatisch. Door zijn marktaandeel van 40 procent in België mag het bedrijf van de mededingingsautoriteiten al jaren geen nieuwe complexen openen. Duquenne vindt dat onbegrijpelijk. 'Dit is uniek in de wereld. Terwijl internetreuzen zonder problemen een monopolie mogen uitbouwen, mogen wij hier zelfs niet meer zelfstandig groeien.'

Kinopolis probeert van elke medewerker een ondernemer te maken, elk in zijn eigen functie. 'Door ze uit te dagen om met oplossingen te komen in een worstcasescenario. Bijvoorbeeld: er zijn minder filmkijkers dan verwacht, hoe kunnen we de winst toch op peil houden? Creatieve oplossingen kunnen we in de hele groep toepassen. Hierdoor kunnen onze medewerkers tot vier maanden extra loon per jaar verdienen.'

'Eddy Duquenne kan zo bij een MBA-managementschool aan het werk, als hij met pensioen gaat', reageert Roger Huybrechts, zelf gepensioneerd professor en lid van Nooit Gedacht. Hij geeft meteen een voorzet voor de volgende clubvergadering: 'We moeten Kinopolis bekijken als een onderneming in een volgroeiende sector die er toch in slaagt om te groeien en een hoge return op *capital employed* (opbrengst op ingezet kapitaal, red.) te halen. Als ze dat kunnen volhouden, is ons broodje nu al gebakken.'

BEL 20 3889,41 +1,25%



BEL 20	slotkoers	%-verschil
AB InBev	7144	+0,58
Ageas	5384	+0,71
Aperam	2717	+1,87
Argenx	135,60	+1,57
AvH	137,90	+2,45
Barco	206,50	+1,72
Cofinimmo	132,00	+0,92
Colruyt	47,27	-0,78
Galapagos	184,55	+1,85
GBL	92,10	+1,39
ING	10,32	+2,06
KBC	66,26	+1,69
Ontex	17,00	+0,24
Proximus	26,54	-1,56
Sofina	194,40	+0,83
Solvay	102,10	+0,69
Telenet	40,04	-0,05
UCB	72,70	+1,08
Umicore	391,4	+3,35
WDP	160,40	0,00

INDEXEN

	slotkoers	%-verschil
Bel 20	3889,41	+1,25
BATS UK 100	12170,59	+0,19
DAX	13140,57	+1,16
CAC 40	5799,68	+1,27
AEX	590,99	+1,38
Stoxx Europe 600	403,19	+1,18
Dow Jones	27649,78	+0,53
S&P 500	3112,76	+0,63
Nasdaq	8566,67	+0,54
Nikkei 225	23135,23	-1,05

LANGETERMIJNRENTES

	%
Belgie 10 jaar	-0,05
Duitsland 10 jaar	-0,33
Italië 10 jaar	1,29
VS 10 jaar	1,77

NOTERINGEN

	slotkoers	%-verschil
Brant-olie (\$/vat)	63,02	+3,04
Goud (\$/ons)	1483,40	+1,38
Euro in dollar	1,1077	-0,04

PENSIOENSPAARFONDSEN

	slotkoers	%-verschil week
Argent a Pensioensp.	133,92	-1,68
Argent a Pensioensp. Def.	74,13	-0,92
Belfius Pens. Bal Plus	107,13	-1,48
Belfius Pens. High Equities	144,58	-1,83
Belfius Pens. Low Equities	119,69	-0,96
BNPP B Pens. Bal. C	203,23	-1,27
BNPP B Pens. Growth	174,85	-1,71
BNPP B Pens. Stability C	159,37	-0,83
Crelan Bal C	113,22	-1,27
Crelan Growth C	116,23	-1,73
Crelan Stab C	108,71	-0,83
Hermes-Pensioen-fonds	192,09	+0,73
Inter-Beurs-Hermes	206,99	+0,54
Metropol.-Rentastro	270,48	-1,74
Pricos	455,75	-1,52
Pricos Defensieve	96,30	-0,83
Pricos SRI	102,47	-1,51
Star Fund	195,51	-1,57
VDK Pensioenfonds	278,81	+0,97

Meer koersen op standaard.be/beleggen

GEFLITST

Ryanair saneert

De Ierse lagekostenmaatschappij Ryanair zet haar groeiplannen voor het volgende zomerseizoen op een lager pitje, vanwege het aanhoudende wereldwijde vliegverbod voor de Boeing 737 Max. Ryanair verwacht tijdens het zomerseizoen van 2020 maar tien Boeing 737 Max-vliegtuigen in bedrijf te hebben. Oorspronkelijk zouden dat er 58 zijn, maar dat werd eerder al teruggeschoefd tot 20. Die capaciteitsvermindering zal Ryanair zowat 1 miljoen passagiers kosten.

Om dat verlies goed te maken, beslist Ryanair om twee basissen te sluiten, in het Duitse Nürnberg (twee vliegtuigen) en het Zweedse Stockholm (vier vliegtuigen).

Die sanering deed de koers van het aandeel gisteren met 1,76% stijgen, tot 13,85 euro. (belga)

Oprichters Page en Brin zetten stap opzij

Leiding van Google is nu helemaal voor Sundar Pichai

Sergey Brin en Larry Page, de oprichters van Google, geven hun rol als respectievelijk voorzitter en ceo bij moederbedrijf Alphabet op. Sundar Pichai neemt over.

JOHAN RASKING

BRUSSEL | 'We vinden het niet langer nodig dat er twee aparte ceo's zijn voor Google en voor Alphabet. We hebben alle vertrouwen in Sundar en we zijn van plan om regelmatig met hem te praten. Maar het wordt tijd om de rol van trotse ouder aan te nemen: advies en liefde geven, niet dagelijks zeuren.'

Met die boodschap kondigden Larry Page en Sergey Brin gisteren in een gezamenlijke blog aan dat ze een stap terugzetten bij de leiding van Alphabet, de holding boven internetgigant Google. Het duo stond in 1998 aan de wieg van Google, bijna twintig jaar later beslisten ze om de Alphabet-holding op te richten. De operationele leiding van de Google-zoekmachine gaven ze in 2015 al door aan Pichai.

Grootaandeelhouders

Helemaal verdwijnen doen Brin en Page niet. Ze blijven actief als gewoon bestuurslid en ze blijven natuurlijk grootaandeelhouder van het bedrijf. Samen hebben ze 12 procent van de aandelen in handen. Met dat pakket zullen ze blijven wegen op de strategie van Alphabet, dat naast de zoekmachine Google een hele reeks andere technologiedivisies heeft, van zelfrijdende auto's tot biotechnologie.

Voorlopig valt het met de rendabiliteit van al die nieuwigheden flink tegen. Al valt het verlies van zowat 1 miljard dollar in het derde kwartaal van 2019 uiteindelijk nog licht uit, tegenover de ruim 10 miljard dollar operationele winst voor Google in dezelfde drie maanden.

De twee computernerds, studenten aan Stanford University, hadden nooit durven te dromen dat ze met hun online zoekmachine zouden uitgroeien tot een van de allergrootste bedrijven

uit de geschiedenis. Vandaag heeft Alphabet een beurswaarde van liefst 930 miljard dollar.

Als reactie op het nieuws over hun vertrek en de stap vooruit voor Sundar Pichai, steeg de aandelenkoers op Wall Street gisteren met ruim 2 procent. Vertaald in dollar is dat een aangroei van (afgerond) 18 miljard. Aangezien ze elk een belang van 6 procent hebben, streken de twee Google-uitvindsters gisteren dus allebei zo'n 900 miljoen dollar op.

Succesvoorbeelden

Hoe zal Sundar Pichai omgaan met de erfenis van Page en Brin? Zijn promotie komt op een moment dat Google wereldwijd onder vuur ligt van politici en regulatoren, omwille van privacy-schendingen, belastingontwijking en marktdominantie. Dat zijn flinke uitdagingen.

Misschien kan hij een voorbeeld nemen aan het succes van Tim Cook, de sterke man bij Apple, of dat van Satya Nadella van Micro-

soft. Ook die twee kwamen aan het roer van een megabedrijf als opvolger van een illustere stichter: Steve Jobs bij Apple en Bill Gates bij Microsoft. Cook en Nadella zetten het groeiverhaal van hun voorgangers gewoon voort. Twee cijfers illustreren dat: de beurskoers van Apple ging onder Tim Cook al met 400 procent omhoog, bij Nadella en Microsoft staat de teller op +300 procent.

Voor de twee 'terugtrekkende' stichters van Google, Page en Brin, is het tweede leven van Bill Gates misschien een voorbeeld. Gates is, na zijn vertrek als topmanager bij Microsoft, uitgegroeid tot een van de grootste filantropen ter wereld. Wat niet zo moeilijk is, met een privévermogen van ongeveer 106 miljard dollar.

Voorlopig blijven de twee andere techgiganten uit Silicon Valley onder de operationele leiding van hun oprichter. Dat zijn de webwinkel Amazon, met Jeff Bezos, en het sociale mediakanaal Facebook, met Mark Zucker-



Larry Page en Sergey Brin: elk 900 miljoen rijker geworden gisteren. © belga/afp