



**Kinepolis Group**  
**Résultats annuels 2011**  
Information réglementée  
16 février 2012

**Kinepolis réalise € 253,7 millions de produits et € 36,5 millions de résultat**

- ★ Les produits augmentent de 6,1%
- ★ Hausse des produits Box Office<sup>1</sup> et des In-theatre Sales<sup>2</sup>
- ★ À l'international, 21,3 millions de visiteurs, en ligne avec 2010
- ★ Forte croissance des produits Business-to-Business (B2B)
- ★ Hausse des produits de la publicité sur l'écran dans tous les marchés
- ★ Développement immobilier reste en bonne voie
- ★ L'EBITDA<sup>3</sup> courant<sup>4</sup> augmente de 7,8 % et la marge EBITDA<sup>3</sup> courant<sup>4</sup> atteint 28,3 %
- ★ Le résultat courant<sup>4</sup> s'établit à € 35,2 millions, soit une hausse de 25,5%
- ★ Plus-value de € 2,9 millions sur la vente du projet immobilier à Gand (Blijweert)
- ★ Hausse de 32,1% du résultat par action, en partie grâce à l'annulation de 349.423 actions rachetées
- ★ Hausse du flux de trésorerie libre<sup>5</sup> grâce à la progression de l'EBITDA et à des mouvements positifs en fonds de roulement (effets saisonniers et temporaires)
- ★ Endettement financier net de € 76,5 millions, après optimisation du capital de € 50 millions
- ★ Acquisition de Brightfish sa en décembre 2011
- ★ Dividende par action proposé de € 1,69

**Chiffres clés**

En millions €	2011	2010	écart %
Visiteurs (en milliers)	21.261	21.320	-0,3%
Produits	253,7	239,2	6,1%
EBITDA <sup>3</sup>	74,6	68,0	9,7%
EBITDA <sup>3</sup> courant <sup>4</sup> (REBITDA <sup>6</sup> )	71,7	66,5	7,8%
Marge REBITDA	28,3%	27,8%	
EBIT	53,3	45,2	18,1%
EBIT courant <sup>4</sup> (REBIT)	51,2	43,4	18,0%
Marge REBIT	20,2%	18,1%	
Résultat	36,5	28,1	30,0%
Résultat courant <sup>4</sup>	35,2	28,0	25,5%
Résultat par action (en €)	5,53	4,19	32,1%
Flux de trésorerie <sup>5</sup>	56,1	38,6	45,3%

En millions €	31 déc. 2011	31 déc. 2010	écart %
Total des actifs	327,0	326,0	0,3%
Capitaux propres	133,9	157,3	-14,9%
Endettement financier net (EFN)	76,5	67,0	14,3%

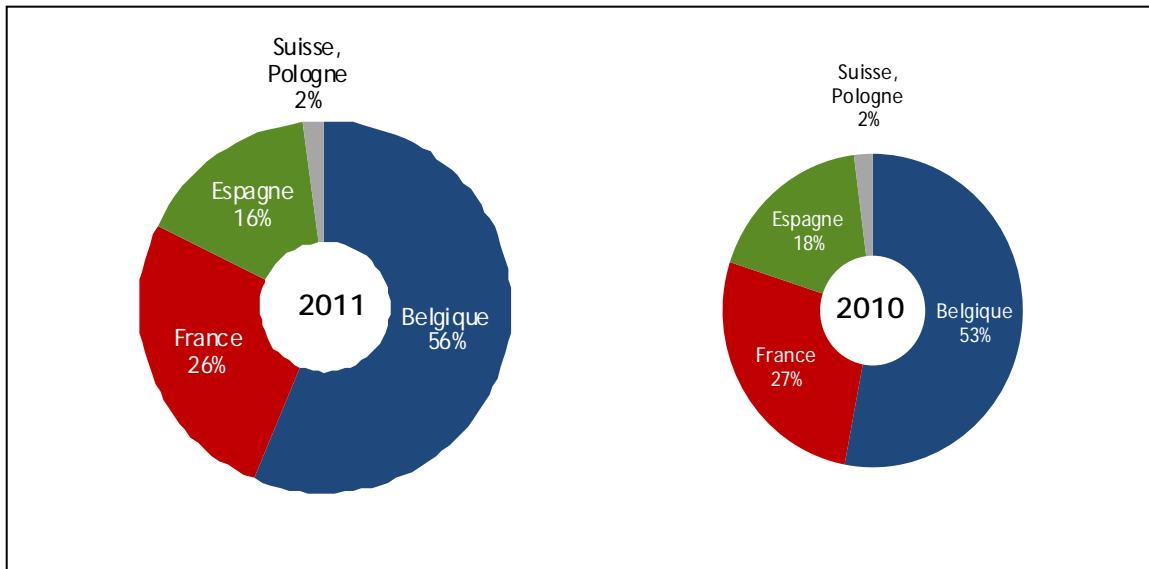
## Annexes aux résultats consolidés

### Produits

Les produits ont atteint € 253,7 millions, soit une hausse de 6,1% par rapport à 2010. Les investissements permanents en 'expérience visiteur' (numérisation, confort, Mega Candies etc.) ont été appréciés par la clientèle, ce qui s'est traduit par une croissance des produits.

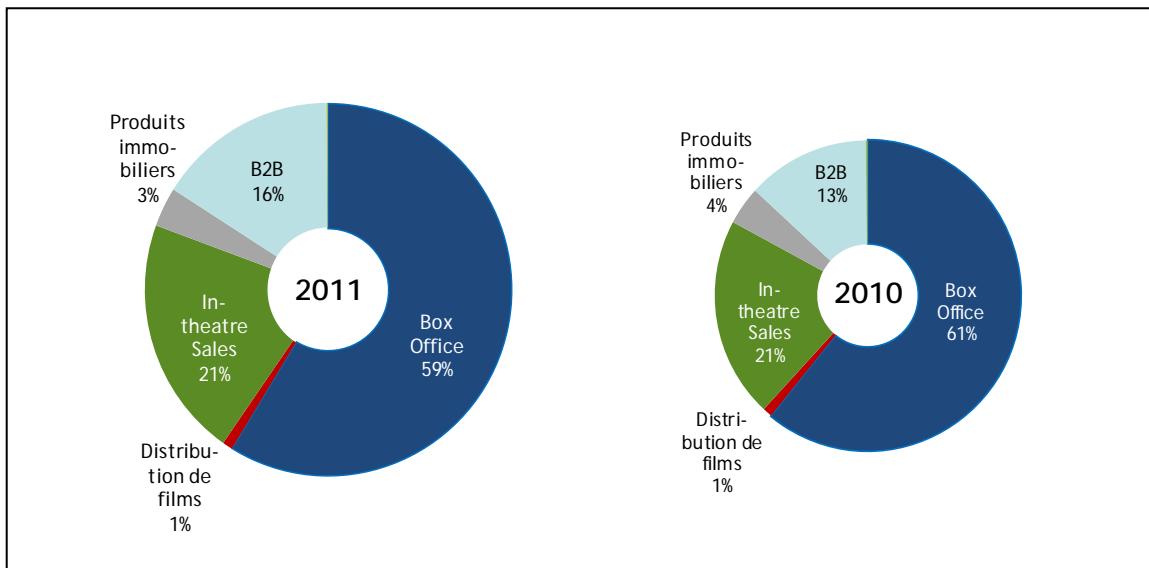
Les produits se répartissent comme suit:

#### Produits par pays



La part de l'Espagne s'est réduite en 2011 en raison de circonstances de marché difficiles.

#### Produits par activité



B2B a enregistré une hausse proportionnelle plus forte en 2011, entre autre grâce à l'acquisition de Brightfish sa.

Les produits Box Office ont atteint € 149,1 millions, soit une hausse de 2,5% par rapport à 2010. Cette hausse provient de l'amélioration du mix produits et pays, des modifications de prix visant à compenser l'inflation et des produits VPF (« Virtual Print Fee »), en dépit de fréquentations pratiquement inchangées.

Kinepolis a accueilli 21,3 millions de visiteurs en 2011, approchant ainsi la fréquentation de 2010 (-0,3% par rapport à 2010). Grâce à 'Avatar', 2010 a été une année cinématographique

florissante. Une importante manœuvre de rattrapage a été effectuée au dernier trimestre de 2011. Le retard en fréquentation cumulée constaté fin septembre 2011 a été pratiquement éliminé à la fin de l'année. Ceci résulte essentiellement de la forte offre internationale et du succès de films locaux dans les cinémas français et belges, ainsi que de l'absence de neige en décembre 2011. En Belgique, l'implémentation de la stratégie marketing renforce le développement de la vente en ligne. Alors que 2010 avait été une année cinématographique atypique, avec un premier semestre très fort, 2011 a connu une répartition traditionnelle, sur toute l'année, de l'offre cinématographique et de la fréquentation.

Le top 5 de 2011 réunit 'Harry Potter et les Reliques de la Mort - Partie 2', 'Pirates des Caraïbes: la Fontaine de jouvence', 'Les Aventures de Tintin', 'Intouchables' et 'Les Schtroumpfs'. 'Rundskop' (Tête de bœuf) a été le film flamand le plus regardé tandis qu'en France, 'Intouchables' a bondi parmi les 10 meilleurs films français de tous les temps.

2011 s'est également caractérisée par l'abondance de l'offre 3D (quatre des cinq films du top 5 ont été projetés en 3D). Toutefois, la 3D a attiré moins de spectateurs qu'en 2010, année marquée par le grand succès 3D d'Avatar'.

Visiteurs (millions)	Belgique	France	Espagne	Suisse	Total
Nombre de cinémas	11	7	3	1	22
2011	9,9	7,0	4,2	0,2	21,3
2010	9,6	6,9	4,6	0,2	21,3
2011 par rapp. à 2010	2,8%	0,5%	-7,9%	-1,2%	-0,3%

Les **In-theatre Sales** (ITS) par visiteur ont augmenté de 5%, grâce à l'optimisation de l'assortiment des produits, de mieux en mieux adapté au cinéphile, et à la poursuite du déploiement des boutiques self-service Mega Candy, et à leur succès.

En 2011, les produits **Business-to-Business** (B2B) ont augmenté de 29,2% par rapport à la même période de l'an dernier. Cette hausse résulte entre autres des actions dédiées menées par les équipes de vente B2B, qui ont concentré leurs efforts sur la vente de vouchers et d'événements pour entreprises. En outre, les produits de la publicité sur l'écran ont augmenté grâce à la reprise de ce marché dans trois pays.

Les **produits immobiliers** ont augmenté de 1,0%. À taux de change constants, la hausse aurait été de 1,5%. De nouveaux contrats de location ont été signés en France, Pologne et Suisse. En Belgique, les revenus locatifs ont légèrement baissé dans le cadre de la préparation de la rénovation du site de Louvain.

Les produits de **Kinepolis Film Distribution** (KFD) ont atteint € 2,3 millions en 2011, soit une baisse de 26,5% par rapport à 2010, en raison d'un nombre réduit de sorties. En temps que principal distributeur de films flamands, KFD a assuré en 2011 les sorties de entre autres 'Rundskop', 'Hasta La Vista', 'Groenten uit Balen' et 'Mega Mindy en de Snoepbaron'. En septembre 2011, KFD a conclu un accord de coopération avec **Dutch Film Works** (DFW). DFW est le principal distributeur de film indépendant aux Pays-Bas. Dans le cadre de cette collaboration, KFD distribue des films du catalogue de DFW en Belgique et au Luxembourg.

## REBITDA

L'**EBITDA** courant (REBITDA), en hausse de 7,8%, s'est établi à € 71,7 millions grâce aux efforts continus en matière d'efficacité et mesures d'amélioration de la marge, ceci malgré la fréquentation stable. La marge REBITDA est passée à 28,3%, contre 27,8% en 2010. Les coûts de marketing et de vente liés à la publicité et les investissements en talents, management et systèmes ont augmenté. Une partie de ces coûts a été non récurrente. Ils ont été consentis dans le cadre de la mise en œuvre de l'objectif stratégique de Kinepolis d'être le meilleur marketeer.

## Résultat de la période

Le résultat courant de l'exercice s'est établi à € 35,2 millions, soit une hausse de 25,5% par rapport à 2010 (€ 28,0 millions). Cette augmentation résulte principalement de la forte hausse du résultat opérationnel et de la baisse importante des charges d'intérêts.

Le résultat total de la période a atteint € 36,5 millions contre € 28,1 millions en 2010, soit une hausse de 30,0%.

Les principaux postes non courants de 2011 sont la plus-value de € 2,8 millions sur la réalisation des dernières phases du projet immobilier à Gand (Blijweert) et la vente de l'ancien cinéma 'Opéra' à Liège, des coûts de transformation de € -0,7 million et le bénéfice de € 0,3 million lié à l'acquisition de Brightfish sa.

Le taux d'impôt effectif a été de 27,3%.

Le résultat par action a grimpé à € 5,53, soit une hausse de 32,1%. Ceci résulte du résultat de la période plus élevé et du rachat et de l'annulation d'actions propres en 2011 dans le cadre de l'optimisation de la structure du capital.

#### **Flux de trésorerie libre et dette financière nette**

Le flux de trésorerie libre s'est élevé à € 56,1 millions contre € 38,6 millions en 2010.

La hausse de € 17,5 millions du flux de trésorerie libre résulte essentiellement de l'amélioration de l'EBITDA (après correction pour un certain nombre d'éléments hors trésorerie) (€ 6,3 millions) et de mouvements positifs en fonds de roulement (€ 10,0 millions).

L'évolution des fonds de roulement est essentiellement liée aux variations saisonnières de l'activité cinématographique et au moment de la perception et du paiement des créances et dettes commerciales.

En 2011, € 13,0 millions ont été investis dans l'acquisition de nouvelles immobilisations, soit € 1,2 million de moins que l'an dernier.

L'endettement financier net de Kinépolis s'élevait à € 76,5 millions au 31 décembre 2011, soit une hausse de seulement € 9,5 millions par rapport à fin 2010 (€ 67,0 millions) en dépit du paiement des € 28,7 millions de réduction de capital et du rachat d'actions propres à hauteur de € 21,6 millions. Le ratio NFS/EBITDA reste conservateur à 1,0 au 31 décembre 2011.

L'endettement brut total a augmenté de € 14,7 millions pour s'établir à € 94,5 millions au 31 décembre 2011, par rapport au 31 décembre 2010 (€ 79,8 millions).

En vue du refinancement de son emprunt syndiqué existant et le financement du développement général du group, Kinépolis annonce aujourd'hui avoir conclu un nouveau contrat de crédit pour € 90 millions avec ING Belgium, KBC et BNP Paribas Fortis et avoir donné mandat à ces banques pour l'émission d'obligations publiques ('retail bonds') en Belgique d'une durée de sept années. Pour autant que les conditions du marché restent positives, un communiqué à ce sujet sera publié prochainement.

#### **Bilan**

Les actifs immobilisés (y compris ceux classés comme détenus en vue de la vente) représentaient, au 31 décembre 2011, 85,3% du total du bilan, soit € 278,9 millions. Ce montant comprend les terrains et les bâtiments (y compris ceux classés comme détenus en vue de la vente et les immeubles de placements) d'une valeur comptable de € 198,9 millions.

Le 31 décembre 2011, les capitaux propres s'élevaient à € 133,9 millions. La solvabilité s'établit encore à 41,0%, même après l'optimisation du capital de € 50 millions (chiffre arrondi).

#### **Dividende: € 1,69 par action**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 18 mai 2012 de maintenir pour la huitième année consécutive le taux de distribution de 30% appliqué au résultat courant et de verser pour l'exercice 2011 un dividende brut de € 1,69 par action (mise en paiement: 25 mai 2012). Ceci représente une hausse de 34,1% par rapport à 2010 (€ 1,26 par action).

## Événements importants en 2011

### Optimisation du capital de Kinepolis Group

Conformément à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 mai 2011, une réduction de capital a été effectuée et un mandat a été décerné au Conseil d'Administration en vue de l'achat d'actions propres. Par cette opération, Kinepolis entend optimiser la structure de son capital et créer de la valeur pour ses actionnaires. Le capital social de Kinepolis Group a été réduit de 30 millions € (chiffre arrondi). En conséquence, les actionnaires ont reçu 4,33 € par action. Par ailleurs, entre le 1er septembre et le 31 décembre 2011, 395.502 actions ont été rachetées. Le 14 décembre 2011, 349.423 actions propres ont été annulées, de sorte que le nombre total d'actions propres s'élève à 323.310 au 31 décembre 2011. Au 31 décembre 2011, les actions en circulation sont au nombre de 6.581.355.

### Vente d'immobilier

En 2011, les deux dernières phases du projet immobilier à Gand (Blijweert) ont été réceptionnées et prises en résultat, avec une plus-value de € 2,9 millions.

En septembre 2011, Kinepolis a vendu à l'Université de Liège (ULG) le bâtiment de l'ancien cinéma liégeois 'Opéra' (fermé en 2004).

Une plus-value globale de € 2,8 millions a été réalisée sur les deux projets.

### Kinepolis acquiert la régie publicitaire Brightfish

Le 19 décembre 2011, Kinepolis Group sa a acquis la régie publicitaire Brightfish sa. Il est en effet important de maintenir l'unité du marché belge de la publicité sur l'écran, sur lequel Kinepolis ambitionne de réaliser une croissance durable par la publicité numérique. Par cette acquisition, Kinepolis étend ses activités en Belgique et fournit à nouveau au secteur du cinéma belge un partenaire stable en matière de publicité sur l'écran. Kinepolis Group sa a acquis le contrôle de Brightfish sa le 1<sup>er</sup> octobre 2011. En conséquence, Brightfish sa a été intégrée dans les chiffres consolidés du groupe dès cette date.

### Marie-Suzanne Bert-Vereecke remet son mandat d'Administratrice

Administratrice fondatrice et Présidente d'honneur, Madame Marie-Suzanne Bert-Vereecke (Pentascoop sa), à présent octogénaire, a remis, le 31 décembre 2011, son mandat d'Administratrice de Kinepolis Group. Depuis la création de Kinepolis Group, Madame Bert a été activement impliquée dans l'extension du groupe. Elle peut se targuer d'une longue et brillante carrière. Le Conseil d'Administration remercie Madame Bert pour sa contribution au développement du groupe.

## Événements importants depuis le 1 janvier 2012

### Kinepolis présente un nouveau site web et des apps personnalisées

Le 23 janvier 2012, Kinepolis a lancé un nouveau site web, des applications personnalisées pour iPhone, iPad et Android, ainsi que la newsletter My Kinepolis, 'cousue main' pour l'amateur 2012 de cinéma et d'événements. Le site web de Kinepolis sera personnalisé dès ce printemps.

### Line-up

2012 s'annonce comme une excellente année cinématographique avec plusieurs suites, diffusées en 2D comme en 3D (entre autres 'Ice Age 4', 'Madagascar 3', 'Men in Black 3', 'Twilight 4 part 2' et 'Spiderman 4'). Plusieurs nouveaux titres feront également leur apparition sur les écrans (entre autres 'The Hobbit', 'Django Unchained' et 'The Avengers'). Tous les pays proposent également une offre intéressante de films locaux: en Flandre, entre autres, 'Allez Eddy' et le nouveau film de Felix van Groeningen 'The Broken Circle Breakdown', en France, entre autres, 'La Vérité si je Mens 3' et

'Asterix et Obelix: God Save Brittania', ainsi qu'en Espagne 'Lo Impossible', 'Tengo ganas de ti', 'Grupo 7' et 'Redlights'.

Par ailleurs, Kinepolis continue à étoffer son offre cinématographique habituelle par une programmation plus pointue comme Ladies@theMovies et Cinémanie, et de grands moments 'live': opéra, danse, théâtre, musicals et sport, qui attirent un nouveau public au cinéma.

### Rapport du Réviseur d'entreprise (traduction libre - originalement préparé en néerlandais)

Au Conseil d'Administration de KINEPOLIS GROUP SA

Le commissaire, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Sophie Brabants, a confirmé que ses travaux de révision qui sont terminés quant au fond n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux données comptables reprises dans le communiqué.

Kontich, 16 février 2012

KPMG Réviseurs d'Entreprises

Représenté par

Sophie Brabants

Associé

### Calendrier financier

Mardi 15 mai 2012

Vendredi 18 mai 2012

Vendredi 17 août 2012

Mercredi 14 novembre 2012

Business update premier trimestre 2012

Assemblée Générale des Actionnaires

Résultats semestriels 2012

Business update troisième trimestre 2012

### Contact

Kinepolis Press Office

Tél.: +32 9 241 00 16

E-mail: [pressoffice@kinepolis.com](mailto:pressoffice@kinepolis.com)

Kinepolis Investor Relations

Tél.: +32 9 241 00 22

E-mail: [investor-relations@kinepolis.com](mailto:investor-relations@kinepolis.com)

<sup>1</sup> Produits de la vente de tickets

<sup>2</sup> Produits de la vente de boissons, snacks et merchandising au cinéma

<sup>3</sup> L'EBITDA n'est pas un critère reconnu dans le cadre des normes IFRS. Kinepolis définit ce concept en ajoutant au résultat d'exploitation les amortissements comptabilisés, les réductions de valeur et les provisions, moins les reprises et utilisations éventuelles de ces mêmes postes.

<sup>4</sup> Après élimination des opérations non-courantes

<sup>5</sup> Kinepolis Group définit les flux de trésorerie libre comme étant le flux de trésorerie généré par les résultats opérationnels, diminué des investissements d'entretien en immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placements, des charges d'intérêts payées, y compris la vente d'immobilisations corporelles et autres actifs financiers.

<sup>6</sup> Le REBITDA n'est pas un critère reconnu dans le cadre des normes IFRS. Kinepolis Group définit ce concept comme le résultat opérationnel courant augmenté des amortissements, réductions de valeur et provisions courants (y compris d'éventuelles reprises et utilisations éventuelles sur ces postes).

## **Etats financiers consolidés**

- Compte de résultats consolidés
- Etat consolidé du résultat global
- Etat consolidé de situation financière
- Tableau des flux de trésorerie consolidés
- Etat consolidé de variations des capitaux propres
- Informations sectorielles

Les états financiers consolidés pour les douze mois clôturés au 31 décembre 2011 ont été établis conformément aux normes IFRS, telles que publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et approuvées par la Communauté européenne. Les principes de rapportage financier appliqués par le Groupe dans ces états financiers consolidés sont identiques à ceux des comptes annuels consolidés pour l'exercice 2010. Il n'y a pas de nouvelles normes ni de modifications de normes existantes ou des interprétations qui ont exercé un impact sur les états financiers 2011.

<b>COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDÉS</b> EN '000 €		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Produits		253.704	239.170
Coût des ventes		-174.065	-172.150
<b>Marge brute</b>		<b>79.639</b>	<b>67.020</b>
<i>Marge brute en % des Produits</i>		31,4%	28,0%
Coûts commerciaux		-14.925	-10.937
Charges administratives		-14.849	-14.667
Autres produits/charges opérationnel(le)s		3.476	3.769
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>53.341</b>	<b>45.185</b>
<i>Résultat opérationnel en % des Produits</i>		21,0%	18,9%
Produits financiers		1.701	2.340
Charges financières		-4.870	-7.493
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>50.172</b>	<b>40.032</b>
Charge d'impôt		-13.701	-11.970
<b>Résultat de la période</b>		<b>36.471</b>	<b>28.062</b>
<i>Résultat de la période en % des Produits</i>		14,4%	11,7%
Attribuable aux:			
Propriétaires de la société mère		36.194	27.847
Participations ne donnant pas le contrôle		277	215
<b>Résultat de la période</b>		<b>36.471</b>	<b>28.062</b>
Résultat de base par action (€)		5,53	4,19
Résultat dilué par action (€)		5,44	4,14

**ETAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL  
EN '000 €**

**31/12/2011 31/12/2010**

<b>Résultat de la période</b>	<b>36.471</b>	<b>28.062</b>
Ecarts de change	-1.390	810
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés	-109	1.593
<b>Autres éléments du résultat global de la période</b>	<b>-1.499</b>	<b>2.403</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>34.972</b>	<b>30.465</b>
<hr/>		
Attribuables aux:		
Propriétaires de la société mère	34.695	30.250
Participations ne donnant pas le contrôle	277	215
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>34.972</b>	<b>30.465</b>

<b>ETAT CONSOLIDE DE SITUATION FINANCIERE / ACTIFS</b> En '000 €		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Autres immobilisations incorporelles		3.367	3.386
Goodwill		18.761	18.761
Immobilisations corporelles		221.231	227.446
Immeubles de placement		12.837	14.485
Actifs d'impôt différés		1.551	1.548
Instruments financiers dérivés		0	5
Autres créances à long terme		14.365	16.198
Autres actifs financiers		27	27
<b>Actifs non courants</b>		<b>272.139</b>	<b>281.856</b>
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		6.721	8.138
Stocks		3.024	3.703
Créances commerciales et autres créances à court terme		27.375	19.623
Créances d'impôt courant		24	136
Trésorerie et équivalents de trésorerie		17.670	12.584
Instruments financiers dérivés		0	0
<b>Actifs courants</b>		<b>54.814</b>	<b>44.184</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>326.953</b>	<b>326.040</b>
<b>ETAT CONSOLIDE DE SITUATION FINANCIERE / PASSIFS</b> En '000 €		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Capital		18.952	48.963
Primes d'émission		1.154	1.154
Réserves consolidées		114.040	106.292
Réserve de conversion		-2.019	-629
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>		<b>132.127</b>	<b>155.780</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>1.815</b>	<b>1.538</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>133.942</b>	<b>157.318</b>
Obligations financières à long terme		38.502	57.437
Provisions		3.513	2.274
Passifs d'impôts différés		14.319	13.918
Instruments financiers dérivés		856	1.018
<b>Dettes commerciales et autres dettes à long terme</b>		<b>9.318</b>	<b>10.132</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>66.508</b>	<b>84.779</b>
Dépassements bancaires		126	346
Obligations financières à court terme		55.894	22.017
Dettes commerciales et autres dettes à court terme		63.331	55.548
Provisions		278	172
Instruments financiers dérivés		511	284
Impôts courants		6.363	5.576
<b>Passifs courants</b>		<b>126.503</b>	<b>83.943</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>326.953</b>	<b>326.040</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (en '000 €)**
**31/12/2011**
**31/12/2010**
**Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles**

Résultat de la période avant impôt	50.172	40.032
Ajustements pour:		
Amortissements	19.954	22.949
Provisions et réductions de valeur	1.267	-138
Subsides en capital	-775	-811
Plus / Moins-values sur la réalisation d'immobilisations corporelles	-2.895	-2.315
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et écarts de change non réalisés	-176	-1.059
Escompte de créances à long terme	-837	-905
Paiements fondés sur des actions	491	434
Réductions de valeur investissements "tax shelter"	733	412
Réalisation réserve de conversion filiale polonaise liquidée	0	1.324
Écart d'acquisition négatif	-271	0
Charges d'intérêts	2.616	4.048
	70.279	63.971
Mouvement des stocks, créances et dettes commerciales et autres créances et dettes	3.691	-6.293
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	73.970	57.678
Impôts sur le résultat payé / perçu	-12.402	-10.385
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>	<b>61.568</b>	<b>47.293</b>

**Flux de trésorerie provenant des activités de placement**

Acquisitions d'autres immobilisations incorporelles	-898	-1.562
Acquisitions d'immobilisations corporelles et immeubles de placement	-12.110	-12.695
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	2.007	1.652
<b>Trésorerie nette provenant des activités de placement</b>	<b>-11.001</b>	<b>-12.605</b>

**Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Réduction de capital	-28.693	0
Provenant des emprunts	79.072	9.954
Remboursements d'emprunts	-64.130	-40.000
Intérêts payés	-2.675	-4.145
Intérêts perçus	56	106
Achat d'actions propres	-21.645	0
Dividendes payés	-8.383	-6.121
Règlement de swaps de taux d'intérêt et de devises	0	-2.483
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>	<b>-46.398</b>	<b>-42.689</b>

**Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie**
**4.169**
**-8.001**
**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	12.239	20.136
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	17.544	12.238
Acquisitions par regroupements d'entreprises	1.192	0
Ecarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-56	103
<b>Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>4.169</b>	<b>-8.001</b>

ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES EN '000 €	Capital	Primes d'émission	Réserve de conversion	Réserve de couverture	Réserve de juste valeur	Résultats non distribués	Réserve actions propres	Capitaux propres			Total capitaux propres
								Réserve attribuable aux paiements fondés sur actions	propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	
Au 31 décembre 2010	48.963	1.154	-629	-1.210	0	112.949	-6.974	1.527	155.780	1.538	157.318
<b>Résultat de la période</b>						36.194			36.194	277	36.471
Ecarts de change				-1.390					-1.390		-1.390
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés					-109				-109		-109
<b>Autres éléments du résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.390</b>	<b>-109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.499</b>	<b>0</b>	<b>-1.499</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.390</b>	<b>-109</b>	<b>0</b>	<b>36.194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.695</b>	<b>277</b>	<b>34.972</b>
Réduction de capital			-30.011				1.200		-28.811		-28.811
Dividendes versés							-8.383		-8.383		-8.383
Paiements fondés sur des actions								491	491		491
Achat/vente d'action propres							-21.645		-21.645		-21.645
Annulation d'action propres							-19.130	19.130	0		0
<b>Transactions avec des propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres</b>	<b>-30.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.313</b>	<b>-2.515</b>	<b>491</b>	<b>-58.348</b>	<b>0</b>	<b>-58.348</b>
Au 31 Décembre 2011	18.952	1.154	-2.019	-1.319	0	122.830	-9.489	2.018	132.127	1.815	133.942

ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES EN '000€	Capital	Primes d'émission	Réserve de conversion	Réserve de couverture	Réserve de juste valeur	Résultats non distribués	Réserve actions propres	Capitaux propres			Total capitaux propres
								Réserve fondés sur actions	Réserve paiements attribuable aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	
Au 31 décembre 2009	48.963	1.154	-1.439	-2.803	0	91.223	-6.974	1.093	131.217	1.323	132.540
Résultat de la période						27.847			27.847	215	28.062
Ecarts de change			810						810		810
Variation nette de la juste valeur d'instruments financiers dérivés				1.593					1.593		1.593
Autres éléments du résultat global de la période	0	0	810	1.593	0	0	0	0	2.403	0	2.403
Résultat global total de la période	0	0	810	1.593	0	27.847	0	0	30.250	215	30.465
Dividendes versés						-6.121			-6.121		-6.121
Paiements fondés sur des actions								434	434		434
Transactions avec des propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres	0	0	0	0	0	-6.121	0	434	-5.687	0	-5.687
Au 31 Décembre 2010	48.963	1.154	-629	-1.210	0	112.949	-6.974	1.527	155.780	1.538	157.318

INFORMATIONS SECTORIELLES EN '000 €	Belgique		France		Espagne		Autres (Pol+Sui)		Non Alloué		TOTAL	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Produits du secteur	151.177	137.109	65.651	64.123	40.635	42.174	4.749	4.581	0	0	262.212	247.987
Produits inter-secteurs	-8.508	-8.817	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.508	-8.817
<b>Produits</b>	<b>142.669</b>	<b>128.292</b>	<b>65.651</b>	<b>64.123</b>	<b>40.635</b>	<b>42.174</b>	<b>4.749</b>	<b>4.581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>253.704</b>	<b>239.170</b>
<b>Résultat du secteur</b>	<b>25.804</b>	<b>18.185</b>	<b>18.027</b>	<b>16.828</b>	<b>8.308</b>	<b>8.680</b>	<b>1.202</b>	<b>1.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53.341</b>	<b>45.185</b>
Produits financiers									1.701	2.340	1.701	2.340
Charges financières									-4.870	-7.493	-4.870	-7.493
<b>Résultat avant impôt</b>											<b>50.172</b>	<b>40.032</b>
Charge d'impôt									-13.701	-11.970	-13.701	-11.970
<b>Résultat de la période</b>											<b>36.471</b>	<b>28.062</b>
<b>Investissements</b>	<b>7.957</b>	<b>7.117</b>	<b>1.961</b>	<b>4.508</b>	<b>3.016</b>	<b>2.341</b>	<b>74</b>	<b>290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.008</b>	<b>14.256</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>127.662</b>	<b>125.398</b>	<b>93.041</b>	<b>97.488</b>	<b>50.835</b>	<b>49.964</b>	<b>27.247</b>	<b>28.878</b>	<b>28.168</b>	<b>24.312</b>	<b>326.953</b>	<b>326.040</b>