



Kinepolis Group
Jaarresultaten 2011
 Gereguleerde informatie
 16 februari 2012

Kinepolis behaalt € 253,7 miljoen opbrengsten en € 36,5 miljoen winst

- ★ Opbrengsten nemen toe met 6,1%
- ★ Stijging box-office opbrengsten¹ en In-theatre Sales²
- ★ Internationaal 21,3 miljoen bezoekers, in lijn met 2010
- ★ Sterke groei business-to-business (B2B) opbrengsten
- ★ Toename opbrengsten uit schermreclame in alle markten
- ★ Ontwikkeling real estate op schema
- ★ Courante³ EBITDA⁴ stijgt met 7,8% en courante³ EBITDA-marge bedraagt 28,3%,
- ★ Courante³ winst bedraagt € 35,2 miljoen, een toename met 25,5%
- ★ Meerwaarde op verkoop vastgoedproject Gent (Blijweert) van € 2,9 miljoen
- ★ Winst per aandeel 32,1% hoger, mede ondersteund door vernietiging van 349.423 ingekochte aandelen
- ★ Hogere vrije kasstroom⁵ dankzij toegenomen EBITDA en positieve werkkapitaalbewegingen (seizoens- en tijdsgebonden effecten)
- ★ Netto financiële schuld van € 76,5 miljoen, na kapitaaloptimalisatie van € 50 miljoen
- ★ Overname Brightfish nv in december 2011
- ★ Voorgesteld dividend per aandeel € 1,69

Kerncijfers

In miljoen €	2011	2010	% verschil
Bezoekers ('000)	21.261	21.320	-0,3%
Opbrengsten	253,7	239,2	6,1%
EBITDA⁴	74,6	68,0	9,7%
Courante³ EBITDA⁴ (REBITDA⁶)	71,7	66,5	7,8%
<i>REBITDA-marge</i>	<i>28,3%</i>	<i>27,8%</i>	
EBIT	53,3	45,2	18,1%
Courante³ EBIT (REBIT)	51,2	43,4	18,0%
<i>REBIT-marge</i>	<i>20,2%</i>	<i>18,1%</i>	
Winst	36,5	28,1	30,0%
Courante³ winst	35,2	28,0	25,5%
Winst per aandeel (in €)	5,53	4,19	32,1%
Vrije kasstroom⁵	56,1	38,6	45,3%

In miljoen €	31 dec 2011	31 dec 2010	% verschil
Totale activa	327,0	326,0	0,3%
Eigen vermogen	133,9	157,3	-14,9%
Netto financiële schuld (NFS)	76,5	67,0	14,3%

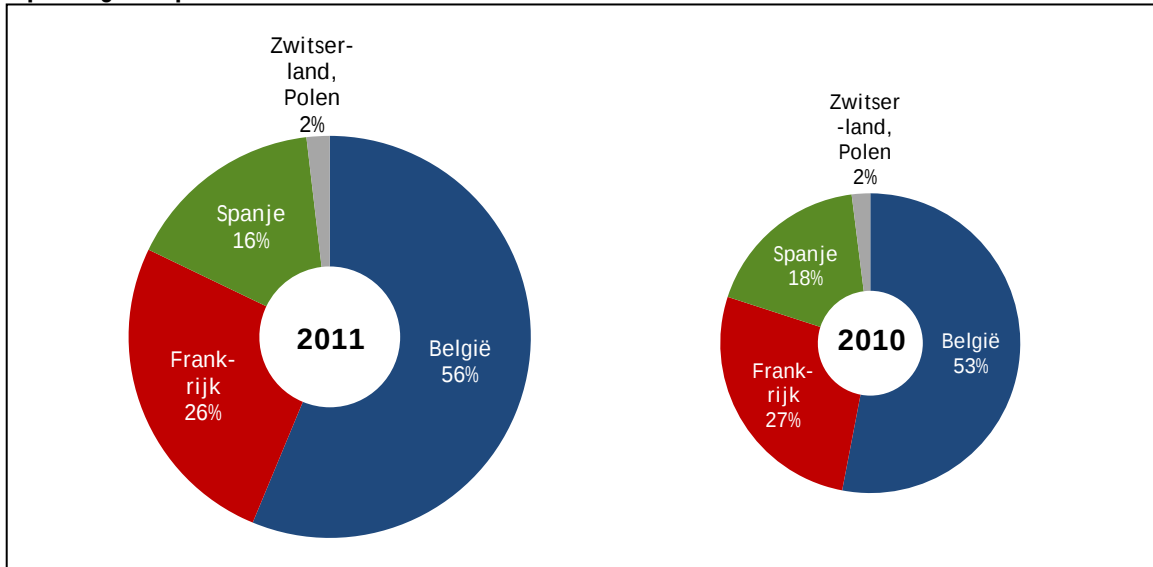
Toelichting

Opbrengsten

De opbrengsten bedragen € 253,7 miljoen, een stijging met 6,1% in vergelijking met 2010. De aanhoudende investeringen in het teken van klantenbeleving (digitalisering, accommodatie, Mega Candies enz.) worden door de klanten gewaardeerd, wat zich uit in een toename van de opbrengsten.

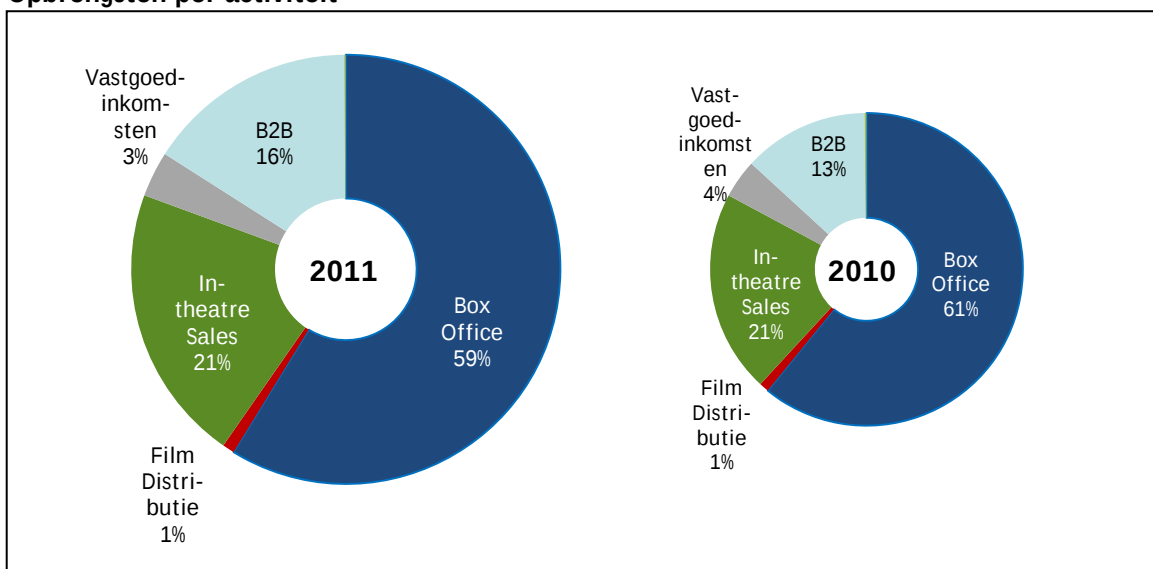
De opbrengsten kunnen als volgt opgesplitst worden:

Opbrengsten per land



Het aandeel van Spanje nam in 2011 af door de moeilijke marktomstandigheden.

Opbrengsten per activiteit



B2B groeide proportioneel sterker in 2011, mede dankzij de overname van Brightfish nv.

De **Box Office** opbrengsten bedragen € 149,1 miljoen, een toename met 2,5% in vergelijking met 2010. Deze stijging is te danken aan de verbeterde product- en countrymix, inflatiecompenserende prijsaanpassingen en VPF ('Virtual Print Fee') -opbrengsten, niettegenstaande de nagenoeg stabiele bezoekersaantallen.

Kinopolis onthaalde 21,3 miljoen bezoekers in 2011 en benaderde hiermee het bezoekerscijfer van 2010 (-0,3% tegenover 2010). 2010 was een sterk filmjaar dankzij 'Avatar'. In het laatste kwartaal van 2011 werd een aanzienlijke inhaalbeweging geleverd. De achterstand van het

cumulatieve bezoekerscijfer op eind september 2011 werd nagenoeg helemaal weggewerkt tegen het jaareinde. Dit kwam vooral dankzij het sterke internationale aanbod en het succes van de lokale film in de Franse en Belgische bioscopen, alsook het uitblijven van sneeuw in december 2011. In België ondersteunt de implementatie van de marketingstrategie tevens de sterke ontwikkeling van de online-verkoop. Terwijl 2010 een atypisch filmjaar was met een zeer sterk eerste semester, was 2011 een filmjaar met een traditionele spreiding van het filmaanbod en de bezoekers over het jaar heen.

De filmtop 5 van 2011 werd gevormd door 'Harry Potter and the Deathly Hallows – Part 2', 'Pirates of the Caribbean: on Stranger Tides', 'The adventures of Tintin', 'Intouchables' en 'The Smurfs'. 'Rundskop' was de bestbezochte Vlaamse film en 'Intouchables' rukte in Frankrijk op tot de top 10 van de beste Franse films aller tijden.

In 2011 was er een groot 3D-aanbod (vier van de vijf top 5 films speelde in 3D). Toch lag het aantal 3D-klanten lager dan in 2010, dat gekenmerkt werd door het grote 3D-succes van 'Avatar'.

Bezoekers (miljoen)	België	Frankrijk	Spanje	Zwitserland	Totaal
Aantal bioscopen	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 t.o.v. 2010	2,8%	0,5%	-7,9%	-1,2%	-0,3%

In-theatre Sales (ITS) stijgen met 5,0% dankzij de optimalisering van het assortiment dat alsmaar beter op de filmliefhebber afgestemd is, in combinatie met de voortgezette roll-out en het succes van de Mega Candy selfserviceshops.

Business-to-business (B2B) opbrengsten stijgen met 29,2% in vergelijking met dezelfde periode het jaar voordien. Deze stijging is deels het gevolg van de doorgedreven acties van de B2B-verkoopsteams, die zich toeleggen op de verkoop van ondermeer filmvouchers en evenementen voor bedrijven. Verder namen de inkomsten uit schermreclame toe dankzij het aantrekken van de schermreclamemarkt in drie landen.

De **vastgoedinkomsten** nemen toe met 1,0%. Bij gelijkblijvende wisselkoersen bedraagt de stijging 1,5%. In Frankrijk, Polen en Zwitserland werden nieuwe huurovereenkomsten afgesloten. In België daalden de huurinkomsten licht ingevolge de voorbereiding van de herontwikkeling van de Leuvense vestiging.

De opbrengsten van **Kinopolis Film Distribution** (KFD) bedragen € 2,3 miljoen, een daling met 26,5% in vergelijking met 2010, te wijten aan een lager aantal filmreleases. Als voornaamste distributeur van Vlaamse films verdeelde KFD in 2011 onder meer 'Rundskop', 'Hasta La Vista', 'Groenten uit Balen' en 'Mega Mindy en de Snoepbaron'. In september 2011 ging KFD een samenwerkingsverband met het Nederlandse filmhuis **Dutch Film Works** (DFW) aan. DFW is de grootste onafhankelijke filmdistributeur in Nederland. In het kader van deze samenwerking brengt KFD films van de DFW-catalogus uit in België en Luxemburg.

REBITDA

De courante EBITDA (REBITDA) stijgt met 7,8% tot € 71,7 miljoen dankzij de blijvende focus op efficiëntieverbetering en margeverhogende maatregelen, niettegenstaande het stabiele bezoekersaantal. De REBITDA-marge stijgt verder tot 28,3% tegenover 27,8% in 2010. De marketing- en verkoopskosten met betrekking tot publiciteit en de investeringen in talentvolle medewerkers, management en systemen namen toe. Een deel van deze kosten zijn eenmalig. Ze kaderen in de verdere implementatie van de strategische doelstelling van Kinopolis om de beste marketeer te zijn.

Winst over het boekjaar

De courante winst over het boekjaar bedraagt € 35,2 miljoen, een stijging van 25,5% tegenover 2010 (€ 28,0 miljoen). Deze toename is vooral te wijten aan de sterke stijging van het bedrijfsresultaat en de grote daling van de interestlasten.

De totale winst over het boekjaar bedraagt € 36,5 miljoen tegenover € 28,1 miljoen in 2010, een toename met 30,0%.

De belangrijkste niet-courante items in 2011 zijn de meerwaarde van € 2,8 miljoen op de realisatie van de laatste fases van het vastgoedproject te Gent (Blijweert) en de verkoop van de voormalige bioscoop 'Opéra' in Luik, transformatiekosten voor € -0,7 miljoen en de winst uit de overname van Brightfish nv van € 0,3 miljoen.

Het effectief belastingspercentage bedraagt 27,3%.

De winst per aandeel neemt toe tot € 5,53, een stijging met 32,1%. Dit is het gevolg van de hogere winst van het boekjaar en de inkoop en vernietiging van eigen aandelen in 2011 ingevolge de optimalisering van de kapitaalstructuur.

Vrije kasstroom en netto financiële schuld

De vrije kasstroom bedraagt € 56,1 miljoen tegenover € 38,6 miljoen in 2010.

De toename van de vrije kasstroom met € 17,5 miljoen is vooral het gevolg van hogere EBITDA (gecorrigeerd voor een aantal non-cashelementen) (€ 6,3 miljoen) en positieve werkkapitaalbewegingen (€ 10,0 miljoen).

De evolutie van het werkkapitaal valt voornamelijk te verklaren door seizoensgebonden schommelingen van de bioscoopactiviteit en verschillen in het tijdstip van de inning en betaling van handelsvorderingen en -schulden.

In 2011 werd er voor € 13,0 miljoen geïnvesteerd in de aanschaf van nieuwe vaste activa, € 1,2 miljoen minder dan vorig jaar.

De netto financiële schuldpositie van Kinopolis bedraagt € 76,5 miljoen op 31 december 2011, een verhoging met slechts € 9,5 miljoen tegenover eind 2010 (€ 67,0 miljoen) ondanks de uitbetaalde kapitaalvermindering van € 28,7 miljoen en de inkoop van eigen aandelen voor € 21,6 miljoen. De NFS/EBITDA-ratio blijft conservatief op 1,0 per 31 december 2011.

De totale bruto financiële schuld stijgt met € 14,7 miljoen tot € 94,5 miljoen op 31 december 2011 ten opzichte van 31 december 2010 (€ 79,8 miljoen).

Met het oog op de herfinanciering van haar bestaand gesyndikeerd krediet en de financiering van de verdere algemene ontwikkeling van de groep, kondigt Kinopolis vandaag aan dat zij een nieuwe kredietovereenkomst voor € 90 miljoen afgesloten heeft met ING Belgium, KBC en BNP Paribas Fortis en zij deze banken tevens gemandateerd heeft voor de uitgifte van publieke obligaties ('retail bonds') in België met een looptijd van zeven jaar. Indien de marktvoorwaarden positief blijven, zal over deze uitgifte in de nabije toekomst gecommuniceerd worden.

Balans

De vaste activa (inclusief deze bestemd voor verkoop) maken op 31 december 2011 met € 278,9 miljoen 85,3% van het balanstotaal uit. Hierin begrepen zijn de terreinen en gebouwen (inclusief deze beschikbaar voor verkoop en de vastgoedbeleggingen) met een boekwaarde van € 198,9 miljoen.

Op 31 december 2011 bedraagt het eigen vermogen € 133,9 miljoen. De solvabiliteit bedraagt nog steeds 41,0%, zelfs na de doorgevoerde kapitaaloptimalisatie van afgerond € 50 miljoen.

Dividend: € 1,69 per aandeel

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 18 mei 2012 voorstellen om de payout-ratio van 30%, toegepast op de courante winst, voor het achtste jaar op rij aan te houden en voor het boekjaar 2011 een bruto-dividend van € 1,69 per aandeel uit te keren (betaalbaarstelling: 25 mei 2012). Dit betekent een toename met 34,1% tegenover 2010 (€ 1,26 per aandeel).

Belangrijke gebeurtenissen in 2011

Kapitaaloptimalisatie Kinopolis Group

In overeenstemming met de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2011 werd een kapitaalvermindering doorgevoerd en een mandaat verleend aan de Raad van Bestuur tot inkoop van eigen aandelen. Hiermee wil Kinopolis haar kapitaalstructuur optimaliseren om waarde te creëren voor haar aandeelhouders. Het maatschappelijk kapitaal van Kinopolis Group werd verminderd met afgerond € 30 miljoen. Aan de aandeelhouders werd aldus € 4,33 per aandeel uitbetaald. Tevens werden er tussen 1 september 2011 en 31 december 2011 395.502 aandelen ingekocht. Op 14 december 2011 werden 349.423 eigen aandelen vernietigd, zodat het totaal aantal eigen aandelen op 31 december 2011 323.310 bedraagt. Op 31 december 2011 zijn er in totaal 6.581.355 uitstaande aandelen.

Verkoop vastgoed

In 2011 werden de laatste twee fases van het vastgoedproject in Gent (Blijweert) opgeleverd en in resultaat genomen. De meerwaarde bedroeg € 2,9 miljoen.

In september 2011 verkocht Kinopolis het vastgoed van de voormalige Luikse bioscoop 'Opéra' (gesloten in 2004) aan de Luikse universiteit ULG.

Op beide projecten werd een globale meerwaarde van € 2,8 miljoen gerealiseerd.

Kinopolis neemt reclameregie Brightfish over

Kinopolis Group nv nam op 19 december 2011 reclameregie Brightfish nv over. De overname kadert in het belang om de Belgische markt van schermreclame verenigd te houden en de ambitie van Kinopolis om er via digitale schermreclame duurzame groei te verwezenlijken. Door de overname breidt Kinopolis haar activiteiten in België uit en bezorgt zij de Belgische bioscoopsector terug een stabiele partner inzake schermreclame. Kinopolis Group nv verwierf de controle over Brightfish nv op 1 oktober 2011. Bijgevolg werd Brightfish nv vanaf deze datum opgenomen in de geconsolideerde cijfers van de groep.

Marie-Suzanne Bert-Vereecke legt mandaat neer als Bestuurder

Mevrouw Marie-Suzanne Bert-Vereecke (Pentascop nv), stichtend Bestuurder en Ere-voorzitster, legde op 31 december 2011 haar mandaat neer als Bestuurder van Kinopolis Group, nu zij de leeftijd van 80 jaar heeft bereikt. Mevrouw Bert was sedert de oprichting van Kinopolis Group in diverse hoedanigheden actief betrokken bij de uitbouw van de groep en kan terugblikken op een lange en succesrijke carrière. De Raad van Bestuur dankt Mevrouw Bert voor de bijdrage die zij heeft geleverd tot de ontwikkeling van de groep.

Belangrijke gebeurtenis na 31 december 2011

Kinopolis presenteert nieuwe website en gepersonaliseerde apps

Kinopolis lanceerde op 23 januari 2012 een nieuwe website, gepersonaliseerde iPhone, iPad en Android apps en de My Kinopolis -nieuwsbrief, 'op maat' van de film- en eventliefhebber anno 2012. Vanaf dit voorjaar wordt ook de Kinopolis-website gepersonaliseerd.

Line-up

De line-up voor 2012 ziet er veelbelovend uit met belangrijke sequels die zowel in 2D als in 3D op het scherm zullen komen (onder andere 'Ice Age 4', 'Madagascar 3', 'Men in Black 3', 'Twilight 4 part 2' en 'Spiderman 4'). Er zullen ook een aantal nieuwe titels uitgebracht worden (onder meer 'The Hobbit', 'Django Unchained' en 'The Avengers'). In alle landen zal er ook een interessant aanbod aan lokale films zijn: in Vlaanderen onder meer 'Allez Eddy' en de nieuwe film van Felix van Groenningen 'The Broken Circle Breakdown', in Frankrijk onder andere 'La Vérité si je Mens 3' en 'Asterix et Obelix: God Save Britannia' en in Spanje 'Lo Imposible', 'Tengo ganas de ti', 'Grupo 7' en 'Redlights'.

Daarnaast blijft Kinepolis het gangbare filmaanbod aanvullen met een meer gerichte programmatie zoals Ladies@theMovies en Cinémanie, en live hoogtepunten zoals opera, ballet, theater, musicals en sport, waarmee een nieuw bioscooppubliek wordt aangetrokken.

Verslag van de Bedrijfsrevisor

Aan de Raad van Bestuur van KINEPOLIS GROUP NV

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Sophie Brabants, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in huidig communiqué, zou moeten doorgevoerd worden.

Antwerpen, 16 februari 2012

Klynveld Peat Marwick Goerdeler - Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Sophie Brabants
Vennoot

Financiële kalender

Dinsdag 15 mei 2012
Vrijdag 18 mei 2012
Vrijdag 17 augustus 2012
Woensdag 14 november 2012

Business update eerste kwartaal 2012
Algemene Aandeelhoudersvergadering
Semestriële resultaten 2012
Business update derde kwartaal 2012

Contact

Kinepolis Press Office
Tel: +32 9 241 00 16
E-mail: pressoffice@kinepolis.com

Kinepolis Investor Relations
Tel: +32 9 241 00 22
E-mail: investor-relations@kinepolis.com

¹ Inkomsten uit ticketverkoop

² Inkomsten uit de verkoop van drank, snacks en merchandising in de cinema

³ Na eliminatie van niet-courante verrichtingen

⁴ Onder IFRS is EBITDA geen erkend gegeven. Kinepolis Group definieerde het begrip door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en provisies op te tellen en er eventuele terugnames of gebruiken van dezelfde rubrieken af te trekken.

⁵ Kinepolis Group definieert de vrije kasstroom als de kasstroom gegenereerd uit operationele resultaten verminderd met de onderhoudsinvesteringen in immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen, betaalde interestlasten, inclusief de verkopen van materiële vaste en overige financiële activa.

⁶ REBITDA is geen erkend gegeven onder IFRS. Kinepolis Group definieert dit begrip als het courant bedrijfsresultaat verhoogd met de courante afschrijvingen, waardeverminderingen en provisies (inclusief eventuele terugnames of gebruiken van deze rubrieken).

Financiële staten

- ❑ Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- ❑ Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
- ❑ Geconsolideerde balans
- ❑ Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- ❑ Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen
- ❑ Segmentinformatie

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap. In de geconsolideerde gegevens per 31 december 2011 worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethodes voor financiële verslaggeving gebruikt als in de jaarrekening van 2010. Er zijn geen nieuwe standaarden of wijzigingen van bestaande standaarden of interpretaties die een invloed hebben op de financiële staten 2011.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	31/12/2011	31/12/2010
IN '000 €		
Opbrengsten	253.704	239.170
Kostprijs van verkopen	-174.065	-172.150
Brutowinst	79.639	67.020
<i>Brutowinst in % van Opbrengsten</i>	<i>31,4%</i>	<i>28,0%</i>
Verkoop- en marketingkosten	-14.925	-10.937
Administratiekosten	-14.849	-14.667
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	3.476	3.769
Bedrijfsresultaat	53.341	45.185
<i>Bedrijfsresultaat in % van Opbrengsten</i>	<i>21,0%</i>	<i>18,9%</i>
Financiële opbrengsten	1.701	2.340
Financiële kosten	-4.870	-7.493
Winst voor belastingen	50.172	40.032
Belastingen	-13.701	-11.970
Winst over de verslagperiode	36.471	28.062
<i>Winst over de verslagperiode in % van Opbrengsten</i>	<i>14,4%</i>	<i>11,7%</i>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	36.194	27.847
Minderheidsbelangen	277	215
Winst over de verslagperiode	36.471	28.062
Gewone winst per aandeel (€)	5,53	4,19
Verwaterde winst per aandeel (€)	5,44	4,14

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-
GEREALISEERDE RESULTATEN
IN '000 €**

31/12/2011 31/12/2010

Winst over de verslagperiode	36.471	28.062
Gerealiseerde resultaten	36.471	28.062
Omrekeningsverschillen	-1.390	810
Nettowijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	-109	1.593
Niet-gerealiseerde resultaten	-1.499	2.403
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	34.972	30.465
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	34.695	30.250
Minderheidsbelangen	277	215
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	34.972	30.465

GECONSOLIDEERDE BALANS / ACTIVA	31/12/2011	31/12/2010
IN '000 €		
Overige immateriële activa	3.367	3.386
Goodwill	18.761	18.761
Materiële vaste activa	221.231	227.446
Vastgoedbeleggingen	12.837	14.485
Uitgestelde belastingvorderingen	1.551	1.548
Afgeleide financiële instrumenten	0	5
Overige vorderingen op lange termijn	14.365	16.198
Overige financiële activa	27	27
Vaste activa	272.139	281.856
Activa aangehouden voor verkoop	6.721	8.138
Voorraden	3.024	3.703
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	27.375	19.623
Actuele belastingvorderingen	24	136
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.670	12.584
Afgeleide financiële instrumenten	0	0
Vlottende activa	54.814	44.184
TOTALE ACTIVA	326.953	326.040

GECONSOLIDEERDE BALANS / PASSIVA	31/12/2011	31/12/2010
IN '000 €		
Kapitaal	18.952	48.963
Uitgiftepremie	1.154	1.154
Geconsolideerde reserves	114.040	106.292
Omrekeningsverschillen	-2.019	-629
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	132.127	155.780
Minderheidsbelangen	1.815	1.538
Eigen vermogen	133.942	157.318
Financiële langlopende verplichtingen	38.502	57.437
Voorzieningen	3.513	2.274
Uitgestelde belastingverplichtingen	14.319	13.918
Afgeleide financiële instrumenten	856	1.018
Handels- en overige schulden op lange termijn	9.318	10.132
Schulden op meer dan één jaar	66.508	84.779
Bankoverschrijdingen	126	346
Financiële kortlopende verplichtingen	55.894	22.017
Handels- en overige schulden op korte termijn	63.331	55.548
Voorzieningen	278	172
Afgeleide financiële instrumenten	511	284
Actuele belastingverplichtingen	6.363	5.576
Schulden op ten hoogste één jaar	126.503	83.943
TOTALE PASSIVA	326.953	326.040

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (IN '000 €)**31/12/2011****31/12/2010****Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten**

Winst voor belastingen	50.172	40.032
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	19.954	22.949
Voorzieningen en waardeverminderingen	1.267	-138
Kapitaalsubsidies	-775	-811
Meer / Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	-2.895	-2.315
Verandering in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	-176	-1.059
Verdiscontering langetermijnvorderingen	-837	-905
Op aandelen gebaseerde betalingen	491	434
Waardevermindering op tax shelter investeringen	733	412
Realisatie omrekeningsverschillen geliquideerde Poolse dochteronderneming	0	1.324
Winst uit een voordelige koop	-271	0
Interestlasten en -opbrengsten	2.616	4.048
	70.279	63.971
Wijziging van de voorraden, handels- en overige vorderingen en schulden	3.691	-6.293
Cash gegenereerd uit operationele activiteiten	73.970	57.678
Betaalde inkomstenbelastingen	-12.402	-10.385
Netto kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten	61.568	47.293

Kasstroomen uit investeringsactiviteiten

Aanschaffingen overige immateriële activa	-898	-1.562
Aanschaffingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-12.110	-12.695
Ontvangsten uit verkopen materiële vaste activa	2.007	1.652
Netto kasstroomen uit investeringsactiviteiten	-11.001	-12.605

Kasstroomen uit financieringsactiviteiten

Kapitaalvermindering	-28.693	0
Ontvangen uit hoofde van leningen	79.072	9.954
Terugbetaling leningen	-64.130	-40.000
Betaalde intresten	-2.675	-4.145
Ontvangen intresten	56	106
Inkoop eigen aandelen	-21.645	0
Betaalde dividenden	-8.383	-6.121
Afwikkeling cross-currency interest rate swaps	0	-2.483
Netto kasstroomen uit financieringsactiviteiten	-46.398	-42.689

Netto toename/(afname) in liquide middelen**4.169 -8.001****Liquide middelen**

Liquide middelen bij het begin van de periode	12.239	20.136
Liquide middelen bij het einde van de periode	17.544	12.238
Wijziging in de consolidatiekring	1.192	0
Omrekeningsverschillen op liquide middelen	-56	103
Netto toename/(afname) in liquide middelen	4.169	-8.001

GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN IN '000 €	Kapitaal	Uitgiftepremie	Reserve voor omrekeningsverschillen	Reserves mbt indekkingen	Reële waarde reserve	Overgedragen resultaten	Reserve eigen aandelen	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen
Op 31 december 2010	48.963	1.154	-629	-1.210	0	112.949	-6.974	1.527	155.780	1.538	157.318
Winst over de verslagperiode						36.194			36.194	277	36.471
Gerealiseerde resultaten						36.194			36.194	277	36.471
Omrekeningsverschillen			-1.390						-1.390		-1.390
Netto wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten				-109					-109		-109
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-1.390	-109	0	0	0	0	-1.499	0	-1.499
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-1.390	-109	0	36.194	0	0	34.695	277	34.972
Kapitaalvermindering	-30.011					1.200			-28.811		-28.811
Dividend aan aandeelhouders						-8.383			-8.383		-8.383
Op aandelen gebaseerde transacties								491	491		491
Inkoop / verkoop eigen aandelen							-21.645		-21.645		-21.645
Vernietiging eigen aandelen						-19.130	19.130		0		0
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen	-30.011	0	0	0	0	-26.313	-2.515	491	-58.348	0	-58.348
Op 31 december 2011	18.952	1.154	-2.019	-1.319	0	122.830	-9.489	2.018	132.127	1.815	133.942

GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN IN '000 €	Kapitaal	Uitgiftepremie	Reserve voor omrekeningsverschillen	Reserves mbt indekkingen	Reële waarde reserve	Overgedragen resultaten	Reserve eigen aandelen	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal Eigen Vermogen
Op 31 december 2009	48.963	1.154	-1.439	-2.803	0	91.223	-6.974	1.093	131.217	1.323	132.540
Winst over de verslagperiode						27.847			27.847	215	28.062
Gerealiseerde resultaten						27.847			27.847	215	28.062
Omrekeningsverschillen			810						810		810
Netto wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten				1.593					1.593		1.593
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	810	1.593	0	0	0	0	2.403	0	2.403
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	810	1.593	0	27.847	0	0	30.250	215	30.465
Dividend aan aandeelhouders						-6.121			-6.121		-6.121
Op aandelen gebaseerde transacties								434	434		434
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen	0	0	0	0	0	-6.121	0	434	-5.687	0	-5.687
Op 31 december 2010	48.963	1.154	-629	-1.210	0	112.949	-6.974	1.527	155.780	1.538	157.318

SEGMENTINFORMATIE IN '000 €	Belgie		Frankrijk		Spanje		Andere (PL+ZWI)		Niet gealloceerd		TOTAAL	
	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
Segmentopbrengsten	151.177	137.109	65.651	64.123	40.635	42.174	4.749	4.581	0	0	262.212	247.987
Inter-segment opbrengsten	-8.508	-8.817	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.508	-8.817
Opbrengsten	142.669	128.292	65.651	64.123	40.635	42.174	4.749	4.581	0	0	253.704	239.170
Segmentresultaat	25.804	18.185	18.027	16.828	8.308	8.680	1.202	1.492	0	0	53.341	45.185
Financiële opbrengsten									1.701	2.340	1.701	2.340
Financiële kosten									-4.870	-7.493	-4.870	-7.493
Winst voor belastingen											50.172	40.032
Belastingen									-13.701	-11.970	-13.701	-11.970
Winst over de verslagperiode											36.471	28.062
Investeringsen	7.957	7.117	1.961	4.508	3.016	2.341	74	290	0	0	13.008	14.256
Totale activa	127.662	125.398	93.041	97.488	50.835	49.964	27.247	28.878	28.168	24.312	326.953	326.040