

Kinopolis behaalt € 239,2 miljoen opbrengsten en € 28,1 miljoen winst

Strategische objectieven Kinopolis zichtbaar in resultaten 2010 ¹

Kinopolis Group gaat voluit voor haar strategische doelstellingen om de beste marketeer, de beste bioscoopexploitant en de beste bioscoopvastgoedbeheerder te zijn. Dit weerspiegelt zich als volgt in de resultaten 2010:

- ❑ De aanpak gericht op klantenbeleving, de online mediastrategie alsmede de doorbraak van 3D, leiden tot een toename van de box office (inkomsten uit ticketverkoop) met 4,1%, ondanks 3,0% minder bezoekers.
- ❑ Ook in-theater sales (ITS, inkomsten uit de verkoop van drank, versnaperingen en retail in de cinema) en business-to-business (B2B) opbrengsten groeien aan.
- ❑ De verdere variabilisering van de kostenstructuur en efficiëntieverhogende maatregelen dragen bij tot de stijging van de courante² EBITDA³ met 14,5% tot € 66,5 miljoen en de stijging van de courante winst met 37,3% tot € 28,0 miljoen.
- ❑ Kinopolis zet haar investeringen in digitalisering, 3D, remodelling, diversificatie en nieuwe concepten verder in het teken van hoger comfort voor de film liefhebber, beleving en een breder aanbod van food en drank.
- ❑ De vrije kasstroom⁴ bedraagt € 38,6 miljoen zoals vooropgesteld, € 19,0 miljoen lager dan in 2009 (€ 57,6 miljoen) als gevolg van activiteitsgebonden schommelingen van het werkkapitaal, het tijdstip van inkomende en uitgaande betalingen en hogere voorafbetalingen van belastingen.
- ❑ De netto financiële schuld neemt verder af met € 22,4 miljoen tot € 67,0 miljoen.
- ❑ De vastgoedinkomsten nemen verder toe. De rentabiliteit van de terreinen en gebouwen wordt verder verhoogd. Een aantal vastgoedprojecten bevinden zich in een verregaand ontwikkelingsstadium.
- ❑ Kinopolis realiseert een meerwaarde van € 2,3 miljoen op een eerste fase van de totaalontwikkeling op de Gentse site.

Kerncijfers

In miljoen €	2010	2009	% verschil
Bezoekers ('000)	21.320	21.980	(3,0)%
Opbrengsten	239,2	231,2	3,4%
EBITDA³	68,0	57,6	18,0%
Courante² EBITDA³ (REBITDA⁵)	66,5	58,1	14,5%
REBITDA-marge	27,8%	25,1%	
EBIT	45,2	31,8	42,0%
Courante² EBIT (REBIT)	43,4	34,2	26,8%
REBIT-marge	17,7%	14,8%	
Winst	28,1	22,2	26,5%
Courante² winst	28,0	20,4	37,3%
Winst per aandeel (in €)	4,19	3,31	26,4%
Vrije kasstroom⁴	38,6	57,6	(33,0)%

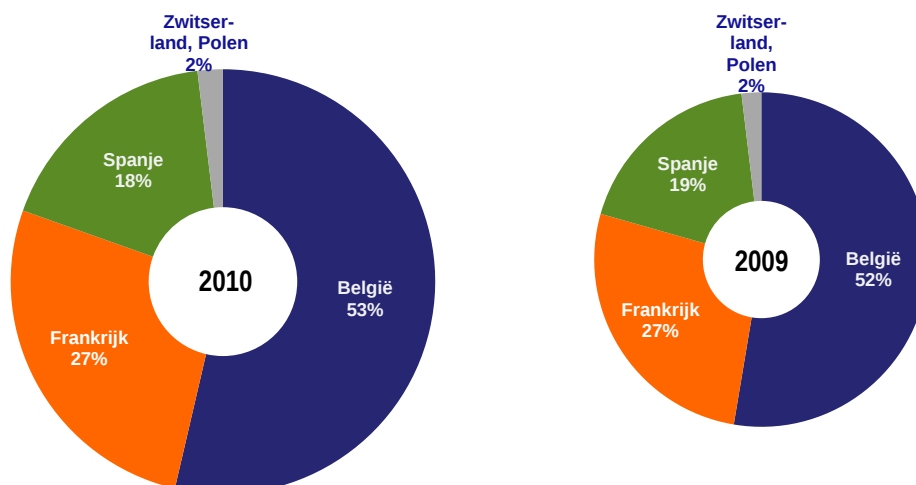
In miljoen €	31 dec 2010	31 dec 2009	% verschil
Totale activa	326,0	343,5	(5,1)%
Eigen vermogen	157,3	132,5	18,7%
Netto financiële schuld (NFS)	67,0	89,4	25,1%

Toelichting bij de geconsolideerde resultaten

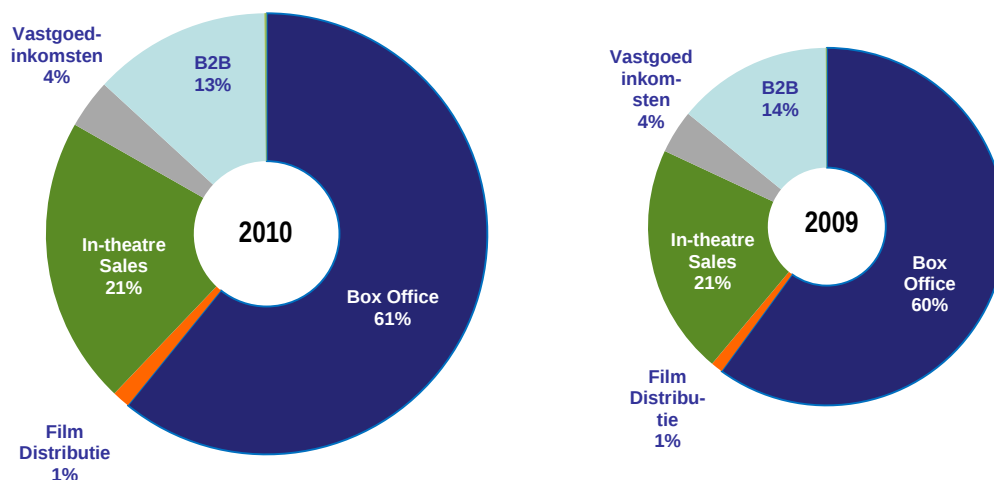
Opbrengsten

De opbrengsten t.b.v. € 239,2 miljoen stegen met 3,4% in vergelijking met 2009, en kunnen als volgt worden opgesplitst:

Opbrengsten per land



Opbrengsten per activiteit



Alle activiteiten kenden groei, met uitzondering van filmdistributie. De activiteit box office groeide proportioneel sterker en vertegenwoordigde hierdoor 1% meer van de totale opbrengsten dan in 2009.

De **box office** van Kinopolis Group bedroeg in 2010 € 145,5 miljoen en steeg hiermee met 4,1%, terwijl het bezoekerscijfer met 3,0% afnam. De doorbraak van 3D, de verbeterde productmix en inflatiecompenserende prijsaanpassingen ondersteunen de groei van de gemiddelde box office per bezoeker.

- In 2010 onthaalde Kinopolis Group 21,3 miljoen **bezoekers**, 3,0% minder dan in 2009.
- De Kinopolis-top 5 van 2010 werd respectievelijk gevormd door 'Avatar', 'Inception', 'Harry Potter and the Deathly Hallows', 'Alice in Wonderland' en 'Twilight 3: Eclipse'.
- Het 3D-formaat sloeg duidelijk aan bij de film liefhebber. De kroon werd gespannen door respectievelijk 'Avatar', 'Alice in Wonderland' en 'Toy Story 3'.
- Live opera was opnieuw succesvol met 73 000 bezoekers in 2010. Ook live voetbal en basket, live ballet, theater en musicals kwamen voor het voetlicht en wonnen aan belangstelling bij nieuwe publieksgroepen.
- Ondanks de FIFA Wereldbeker Voetbal en het uitzonderlijk warme weer, liep het **eerste semester** met 5% voorop op het eerste semester 2009. Dit was mede te danken aan het uitzonderlijke succes van 'Avatar' bij de jaarstart, terwijl 2009 aanving met een zwak filmaanbod.
- Het filmaanbod van het **tweede semester** ('Inception', 'Twilight 3: Eclipse', 'Harry Potter and the Deathly Hallows') kon onmogelijk tippen aan dit van een jaar eerder ('Avatar', 'Ice Age 3', 'Harry Potter and the Half-Blood Prince'). Daarbij kwam dan nog het winterweer dat de de eindejaarsbezoekcijfers en de jaarvoorsprong op bezoekersniveau volledig onderuit haalde.
- In Spanje eisten het gemis aan sterke Spaanse films, de economische crisis en de impact van de Wereldbeker Voetbal duidelijk hun tol.

Bezoekers (mio)	België	Frankrijk	Spanje	Zwitserland	Totaal
Aantal bioscopen	11	7	3	1	22
2010	9,6	6,9	4,6	0,2	21,3
2009	9,5	7,1	5,1	0,2	22,0
2010 t.o.v. 2009	+1,1%	-3,2%	-10,3%	-3,5%	-3,0%

- ❑ **In-theater Sales (ITS)** ⁶ groeiden aan met 3,4%. De ITS-opbrengsten per bezoeker namen verder toe dankzij de voortgezette roll-out en het succes van de nieuwe Mega Candy selfservice-shops die de bioscoopbezoeker een ruimer assortiment en meer convenience bieden.
- ❑ **Business-to-business (B2B)** opbrengsten stegen in 2010 met 3,3%, vooral dankzij de doorgedreven acties van de B2B-salesteam, die zich toeleggen op de verkoop van ondermeer filmvouchers en business events. In 2010 zag Kinopolis een herneming van de schermreclamemarkt in Frankrijk en Spanje.
- ❑ De **vastgoedinkomsten** namen toe met 5,0% dankzij een huurprijsverhoging en de ingebruikname van onbenutte ruimtes en ondanks een negatieve indexaanpassing van een aantal lopende huurovereenkomsten en lagere variabele huurinkomsten in Polen. Bij gelijkblijvende wisselkoersen bedroeg de stijging 3,6%.
- ❑ In 2010 bedroegen de opbrengsten van **Kinopolis Film Distribution (KFD)** € 3,1 miljoen, een daling met 9,4% in vergelijking met 2009, een topjaar voor de Vlaamse film distributie. De meest succesvolle door KFD verdeelde Vlaamse films in 2010 waren 'Zot van A', 'Dossier K', 'Adem', 'Sammy's Avonturen', 'Bo', 'Mega Mindy en het Zwarte Kristal' en 'Smoorverliefd'. De internationale toppers van KFD waren 'Paranormal Activity', 'Killers' en 'Piranha 3D'.

REBITDA

De REBITDA steeg met 14,5% tot € 66,5 miljoen in 2010. De aanhoudende investeringen in klantenbeleving en -service ondersteunden de volume- en opbrengstengroei. De verdere focus op efficiëntieverbetering, margeverhogende maatregelen en beheersing van de vaste kosten zorgde voor een stijging van de REBITDA-marge tot 27,8% tegenover 25,1% in 2009, ondanks de daling van het aantal bezoekers.

Winst over het boekjaar

De courante winst bedroeg € 28,0 miljoen in 2010, een toename met 37,3% in vergelijking met de 2009 (€ 20,4 miljoen). Deze sterke toename is toe te schrijven aan de sterke stijging van het bedrijfsresultaat en een grote daling van de interestlasten.

De totale winst over het boekjaar 2010 bedroeg € 28,1 miljoen tegenover € 22,2 miljoen in 2009, een toename met 26,5%.

De belangrijkste niet-courante items in 2010 zijn de meerwaarde op twee vastgoedprojecten in Gent voor € 2,3 miljoen (verkoop aan Brummo en eerste fase Blijweert project), de realisatie van boekhoudkundige wisselkoersomrekeningsverschillen (non-cash), die voorheen in het eigen vermogen van de Groep opgenomen waren, ingevolge de liquidatie van een niet-actieve Poolse dochtervennootschap voor € -1,3 miljoen en de terugname van een provisie van € 0,7 miljoen in relatie tot dezelfde liquidatie.

Het effectief belastingspercentage steeg tot 29,9%.

Vrije kasstroom en netto financiële schuld

De vrije kasstroom bedroeg € 38,6 miljoen in 2010 tegenover € 57,6 miljoen in 2009.

De vrije kasstroombeweging is het gevolg van de toegenomen EBITDA (gecorrigeerd voor een aantal niet-cash elementen) (€ 7,5 miljoen) gecompenseerd met hogere voorafbetalingen inzake inkomstenbelastingen (€ -5,5 miljoen) en werkkapitaalbewegingen (€ -21,0 miljoen).

De evolutie van het werkkapitaal komt voort uit een uitzonderlijk sterk jaareinde 2009 en valt te verklaren door:

- 1) een aantal projectgebonden en eenmalige impacten,
- 2) schommelingen van de bioscoopactiviteit en verschillen in de timing van releasedata van blockbusters in de filmprogrammatie op jaarbasis,
- 3) effecten ingevolge verschillen in het tijdstip van de betaling van handelsschulden, de timing van de uitgevoerde investeringen, inning en betaling van overige vorderingen en schulden.

Daarenboven werd de vrije kasstroom beïnvloed door de verkoop van CinemaxX-aandelen in 2009.

In 2010 werd er voor € 14,2 miljoen geïnvesteerd in de aanschaffing van nieuwe vaste activa, een daling met € 4,6 miljoen tegenover vorig jaar (€ 18,8 miljoen), voornamelijk te wijten aan de timing van een aantal projecten.

De netto financiële schuldpositie van Kinopolis daalde met € 22,4 miljoen van € 89,4 miljoen op 31 december 2009 naar € 67,0 miljoen op 31 december 2010. De NFS/EBITDA-ratio bedroeg 1,0 op 31 december 2010.

Kinopolis financiert zich met een gesyndiceerd krediet met looptijd tot 2014. De totale bruto financiële schuld daalde met € 29,7 miljoen tot € 79,8 miljoen op 31 december 2010 ten opzichte van 31 december 2009.

Balans

De vaste activa (inclusief deze bestemd voor verkoop) maakten op 31 december 2010 met € 290,0 miljoen 88,9% van het balanstotaal uit. Hierin begrepen zijn de terreinen en gebouwen (inclusief deze beschikbaar voor verkoop en de vastgoedbeleggingen) met een boekwaarde van € 199,7 miljoen.

Op 31 december 2010 bedroeg het eigen vermogen € 157,3 miljoen of 48,3% van het balanstotaal, een verbetering met 25,1% ten opzichte van de solvabiliteit op eind 2009.

Dividend: € 1,26 per aandeel

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 20 mei 2011 voorstellen om voor het boekjaar 2010 een bruto-dividend van € 1,26 per aandeel uit te keren (betaalbaarstelling: 27 mei 2011), een toename met 37,0% tegenover 2009 (€ 0,92 per aandeel). De payout-ratio van 30%, toegepast op de courante netto-winst, werd inmiddels voor het zevende jaar op rij aangehouden.

De Raad van Bestuur beraadt zich over de optimalisatie van de kapitaalstructuur van de groep.

Belangrijke gebeurtenissen in 2010

Kinopolis realiseerde in 2010 een meerwaarde (voor belastingen) van € 2,3 miljoen op een eerste fase van de **totaalontwikkeling op de Gentse site**.

* In het eerste semester werd de verkoop van een vastgoedproject gerealiseerd aan de groep Brummo. Deze realisatie leidde tot een meerwaarde (voor belastingen) van € 0,9 miljoen.

* In de tweede jaarhelft 2010 werd de eerste van drie fases van een residentieel bouwproject naast Kinopolis Gent opgeleverd. Dit bouwproject is een samenwerkingsverband van Kinopolis Group met de Groep Blijweert. Kinopolis bracht in 2008 de grond in en kreeg hiervoor als vergoeding 23 appartementen, bestemd voor verkoop. In 2010 werden er 10 appartementen opgeleverd, wat leidde tot een meerwaarde (voor belastingen) van € 1,4 miljoen. In 2011 zullen ook de resterende appartementen en het aanhorige garagecomplex opgeleverd worden met een verwachte meerwaarde (voor belastingen) van € 2,8 miljoen.

Met het oog op een partiële consolidatie op lange termijn van de schuldpositie werden de **digitale projectoren** voor een bedrag van € 10 miljoen geherfinancierd via een **sale & lease back operatie** op een termijn van 6 jaar.

Kinopolis Group sloot **Virtual Print Fees overeenkomsten** af met 4 grote Amerikaanse filmdistributeurs, waaronder Fox en Paramount. Ook met andere filmdistributeurs is Kinopolis aan het onderhandelen. Deze overeenkomsten laten Kinopolis toe om de investeringen in digitale uitrusting geleidelijk aan en grotendeels terug te winnen.

Op 17 september 2010 kreeg **Albert Bert**, stichter en grondlegger van Kinopolis, 8 jaar na zijn overlijden een **gedenkteken** in Harelbeke, bakermat van Kinopolis Group. Albert Bert was samen met zijn schoonzus Marie-Rose Claeys-Vereecke de visionaire bezieler achter Kinopolis Group. Het meerzalenconcept van Kinopolis, ontwikkeld vanaf 1970, ligt aan de basis van de internationale heropleving van het bioscooplandschap in de laatste decennia vòòr de eeuwwisseling.

Belangrijke gebeurtenissen na 31 december 2010

Begin februari 2011 werd Kinopolis door het Tentoonstellingspark van Brussel (TPB), uitbater van Brussels Expo, gedagvaard. TPB verzoekt de beëindiging van de concessieovereenkomst met betrekking tot de inplanting van Kinopolis op de Heizelsite, terwijl Kinopolis een lopende overeenkomst heeft tot minimaal 2025. TPB klaagt vooral de organisatie van commerciële evenementen door Kinopolis Brussel op de Heizelsite aan. Deze zouden volgens TPB ongeoorloofde concurrentie vormen voor haar eigen activiteiten. Kinopolis verwerpt deze bewering met klem gezien de concessieovereenkomst geen enkele concurrentieclausule bevat en gezien de activiteiten van Kinopolis Brussel volledig conform zijn met de uitbating van een modern bioscoopcomplex. Kinopolis is van oordeel dat TPB deze dagvaarding op basis van ongegronde redenen heeft ingezet. Kinopolis zal haar belangen verdedigen met alle rechtsmiddelen en heeft vertrouwen in een goede afloop van deze procedure.

Outlook en line-up

Kinopolis verwacht dat de eerste jaarhelft 2011 het eerste semester 2010, gekenmerkt door het historische box office-record van 'Avatar', niet zal kunnen bijbenen op het vlak van box office.

Op de affiche van 2011 staat een breed filmaanbod, samengesteld uit o.m. 'Tron', 'Pirates of the Caribbean 4', 'Harry Potter and the Deathly Hallows – part 2', 'Cars', 'Kung Fu Panda', 'The Adventures of Tintin', 'Happy Feet 2', 'Fast and Furious 5' en 'Twilight 4 – part 1'. Alle zijn 3D-titels, behalve 'Fast and Furious 5' en 'Twilight 4 – part 1'.

Verder heeft 2011 ook tal van lokale films in petto. In Vlaanderen kende 'Rundskop' een overweldigende start. In Frankrijk en Franstalig België lopen de zalen vol voor 'Rien à Déclarer', en in Spanje zijn de verwachtingen hooggespannen voor 'Torrente 4'.

Daarnaast blijft Kinopolis het gangbare filmaanbod aanvullen met een meer gerichte programmatie zoals Ladies@theMovies en Cinémanie, en live hoogtepunten zoals opera, ballet, theater, musicals, voetbal, basketbal en rugby, waarmee een nieuw bioscooppubliek wordt bekoord.

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, 24 februari 2011

Klynveld Peat Marwick Goerdeler - Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Sophie Brabants
Vennoot

Financiële kalender

Dinsdag 17 mei 2011	Publicatie business update eerste kwartaal 2011
Vrijdag 20 mei 2011	Algemene Aandeelhoudersvergadering
Donderdag 25 augustus 2011	Publicatie semestriële resultaten 2011
Dinsdag 15 november 2011	Publicatie business update derde kwartaal 2011

Contact

Kinopolis Press Office
pressoffice@kinopolis.com
+32 9 241 00 16

Kinopolis Investor Relations
investor-relations@kinopolis.com
+32 9 241 00 22

¹ Alle vergelijkingen worden gemaakt ten opzichte van de cijfers van 2009.

² Na eliminatie van niet-courante verrichtingen

³ Onder IFRS is EBITDA geen erkend gegeven. Kinopolis Group definieert 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.

⁴ Kinopolis 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.

⁵ REBITDA is geen erkend gegeven onder IFRS. Kinopolis Group definieert dit begrip als het courant bedrijfsresultaat verhoogd met de courante afschrijvingen, waardeverminderingen en provisies (inclusief eventuele terugnames of gebruiken van deze rubrieken).

⁶ Inkomsten uit de verkoop van drank, versnaperingen en retail in de cinema

Financiële staten

- ❑ Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- ❑ Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
- ❑ Geconsolideerde balans
- ❑ Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- ❑ Geconsolideerd mutatieoverzicht 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 2010 worden dezelfde boekhoudprincipes en berekeningsmethodes voor financiële verslaggeving gebruikt als in de jaarrekening van 2009. Er zijn geen nieuwe standaarden of wijzigingen van bestaande standaarden of interpretaties die een invloed hebben op de financiële staten 2010.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING IN '000 €	31/12/2010	31/12/2009
--	------------	------------

Opbrengsten	239.170	231.226
Kostprijs van verkopen	-172.150	-172.008
Brutowinst	67.020	59.218
<i>Bruto winst in % van Opbrengsten</i>	<i>28,0%</i>	<i>25,6%</i>
Verkoop- en marketingkosten	-10.937	-11.476
Administratiekosten	-14.667	-14.553
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	3.769	-1.367
Bedrijfsresultaat	45.185	31.822
<i>Bedrijfsresultaat in % van Opbrengsten</i>	<i>18,9%</i>	<i>13,8%</i>
Financiële opbrengsten	4.287	4.699
Financiële kosten	-9.440	-7.004
Winst voor belastingen	40.032	29.517
Belastingen	-11.970	-7.340
Winst over de verslagperiode	28.062	22.177
<i>Winst over de verslagperiode in % van Opbrengsten</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,6%</i>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	27.847	22.044
Minderheidsbelangen	215	133
Winst over de verslagperiode	28.062	22.177
Gewone winst per aandeel (€)	4,19	3,31
Verwaterde winst per aandeel (€)	4,13	3,31

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

31/12/2010 31/12/2009

Winst over de verslagperiode	28.062	22.177
Gerealiseerde resultaten	28.062	22.177
Omrekeningsverschillen	811	-45
Nettowijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	1.593	63
Nettowijzigingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa die naar de winst- en verliesrekening overgeboekt zijn	0	-2.070
Niet-gerealiseerde resultaten	2.404	-2.052
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	30.466	20.125
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	30.251	19.992
Minderheidsbelangen	215	133
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	30.466	20.125

GECONSOLIDEERDE BALANS / ACTIVA	31/12/2010	31/12/2009
IN '000 €		

Overige immateriële activa	3.386	2.894
Goodwill	18.761	18.761
Materiële vaste activa	227.446	235.586
Vastgoedbeleggingen	14.485	13.159
Uitgestelde belastingvorderingen	1.548	1.546
Afgeleide financiële instrumenten	5	0
Overige vorderingen op lange termijn	16.198	16.179
Overige financiële activa	27	29
Vaste activa	281.856	288.153

Activa aangehouden voor verkoop	8.138	9.912
Voorraden	3.704	2.049
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	19.623	22.937
Actuele belastingvorderingen	136	154
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.584	20.332
Afgeleide financiële instrumenten	0	0
Vlottende activa	44.184	55.384

TOTALE ACTIVA	326.040	343.537
----------------------	----------------	----------------

GECONSOLIDEERDE BALANS / PASSIVA	31/12/2010	31/12/2009
IN '000 €		

Kapitaal	48.963	48.963
Uitgiftepremie	1.154	1.154
Geconsolideerde reserves	106.292	82.539
Omrekeningsverschillen	-629	-1.439
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	155.779	131.217
Minderheidsbelangen	1.538	1.323
Eigen vermogen	157.318	132.540

Financiële langlopende verplichtingen	57.437	86.000
Voorzieningen	2.274	2.886
Uitgestelde belastingverplichtingen	13.918	14.704
Afgeleide financiële instrumenten	1.018	3.253
Handels- en overige schulden op lange termijn	10.132	10.911
Schulden op meer dan één jaar	84.778	117.754

Bankoverschrijdingen	346	196
Financiële kortlopende verplichtingen	22.017	23.500
Handels- en overige schulden op korte termijn	55.550	65.220
Voorzieningen	172	86
Afgeleide financiële instrumenten	284	964
Actuele belastingverplichtingen	5.576	3.277
Schulden op ten hoogste één jaar	83.944	93.243

TOTALE PASSIVA	326.040	343.537
-----------------------	----------------	----------------

Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten

Winst voor belastingen	40.032	29.517
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	22.949	24.787
Voorzieningen en waardeverminderingen	-138	1.017
Kapitaalsubsidies	-811	-1.138
Meer / Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	-2.315	-7
Meer / Minderwaarde op de realisatie van financiële activa	0	-3.000
Verandering in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	-1.059	-235
Verdiscontering CNC langetermijnevorderingen	-905	-926
Op aandelen gebaseerde betalingen	439	503
Realisatie boekhoudkundige omrekeningsverschillen ingevolge liquidatie Poolse vennootschap	1.324	0
Interestlasten en -(opbrengsten)	4.048	5.437
	63.564	55.995
Wijziging van de voorraden, handels- en overige vorderingen en schulden	-5.886	15.167
Cash gegenereerd uit operationele activiteiten	57.678	71.122
Betaalde inkomstenbelastingen	-10.384	-4.866
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	47.293	66.256

Kasstroomen uit investeringsactiviteiten

Aanschaffingen overige immateriële activa	-1.562	-1.803
Aanschaffingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-12.695	-16.977
Ontvangsten uit verkopen overige immateriële activa	0	0
Ontvangsten uit verkopen materiële vaste activa	1.652	120
Ontvangsten uit verkopen overige financiële activa	0	3.000
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-12.605	-15.660

Kasstroomen uit financieringsactiviteiten

Ontvangen uit hoofde van leningen	9.954	9.500
Terugbetaling leningen	-40.000	-44.256
Betaalde intresten	-4.144	-5.535
Ontvangen intresten	106	166
Inkoop eigen aandelen	0	-998
Betaalde dividenden	-6.121	-4.397
Stopzetting cross-currency interest rate swaps	-2.483	0
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-42.689	-45.520

Netto toename/(afname) in liquide middelen**-8.001 5.076****Liquide middelen**

Liquide middelen bij het begin van de periode	20.136	15.057
Liquide middelen bij het einde van de periode	12.239	20.136
Omrekeningsverschillen op liquide middelen	104	3
Netto toename/(afname) in liquide middelen	-8.001	5.076

MUTATIE-OVERZICHT 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	-6.973	1.091	131.217	1.323	132.540
Winst voor de periode						27.847			27.847	215	28.062
Gerealiseerde resultaten						27.847			27.847	215	28.062
Omrekeningsverschillen			811						811		811
Netto wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten				1.593					1.593		1.593
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	811	1.593	0	0	0	0	2.404	0	2.404
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	811	1.593	0	27.847	0	0	30.251	215	30.466
Dividend aan aandeelhouders						-6.121			-6.121		-6.121
Op aandelen gebaseerde transacties								439	439		439
Inkoop / verkoop eigen aandelen							0		0		0
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen	0	0	0	0	0	-6.121	0	439	-5.682	0	-5.682
Op 31 December 2010	48.963	1.154	-629	-1.210	0	112.945	-6.973	1.530	155.779	1.538	157.318

MUTATIE-OVERZICHT 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 2008	48.963	1.154	-1.394	-2.866	2.070	73.576	-5.976	589	116.116	1.190	117.306
Winst voor de periode						22.044			22.044	133	22.177
Gerealiseerde resultaten						22.044			22.044	133	22.177
Omrekeningsverschillen			-45						-45		-45
Netto wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten				63					63		63
Nettowijzigingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa die naar de winst- en verliesrekening zijn overgeboekt					-2.070				-2.070		-2.070
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-45	63	-2.070	0	0	0	-2.052	0	-2.052
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-45	63	-2.070	22.044	0	0	19.992	133	20.125
Dividend aan aandeelhouders						-4.397			-4.397		-4.397
Op aandelen gebaseerde transacties								503	503		503
Inkoop / verkoop eigen aandelen							-998		-998		-998
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen	0	0	0	0	0	-4.397	-998	503	-4.892	0	-4.892
Op 31 december 2009	48.963	1.154	-1.439	-2.803	0	91.223	-6.973	1.091	131.217	1.323	132.540

SEGMENT INFO IN '000 €	Belgie		Frankrijk		Spanje		Andere (PL+ZWI)		Niet gealloceerd		TOTAAL	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Segment opbrengsten	139.695	131.291	64.123	61.938	42.174	43.187	4.581	4.427	0	0	250.573	240.844
Inter-segment opbrengsten	11.403	9.617	0	0	0	0	0	0	0	0	11.403	9.617
Opbrengsten	128.292	121.674	64.123	61.938	42.174	43.187	4.581	4.427	0	0	239.170	231.226
Segmentresultaat	18.185	10.117	16.828	14.142	8.680	6.748	1.492	815	0	0	45.185	31.822
Financiële opbrengsten									4.287	4.699	4.287	4.699
Financiële kosten									-9.440	-7.004	-9.440	-7.004
Winst voor belastingen											40.032	29.517
Belastingen									-11.970	-7.340	-11.970	-7.340
Winst van het boekjaar											28.062	22.177
Investeringsuitgaven	7.117	10.891	4.508	5.015	2.341	2.685	290	190	0	0	14.256	18.780
Totale activa	125.397	126.084	97.489	102.432	49.963	53.055	28.879	26.857	24.312	35.109	326.040	343.537