



# 2015

JAAERVERSLAG

# Inhoud



In-theatre sales



Onze mensen

## 01

### KERNCIJFERS EN RATIO'S

- 2 Kerncijfers
- 3 Ratio's

## 02

### JAAROVERZICHT

- 5 Woord van de Voorzitter en CEO's
- 8 Kinopolis Group in het kort
- 10 Organisatie en strategie
  - Onze missie en strategie
  - Het Kinopolis-concept
  - Onze organisatie
  - Onze mensen
  - Green Star, ons duurzaamheidsproject
  - Expansie
  - Algemene marktinformatie
- 25 2015 in een oogopslag



Utopolis Belval (LU)



Schets Kinepolis Utrecht (NL)



Kinepolis Alcobendas (ES)

# 03

## VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- 27 Bespreking van de resultaten
- 32 Corporate Governance  
Verklaring
- 50 Andere inlichtingen
- 51 Verklaring mbt de informatie  
opgenomen in dit jaarverslag

# 04

## INFORMATIE OVER HET AANDEEL

- 54 Aandeel Kinepolis Group

# 05

## FINANCIEEL RAPPORT

- 58 Geconsolideerde jaarrekening
- 64 Toelichtingen bij de  
geconsolideerde jaarrekening
- 114 Verslag van de commissaris
- 116 Beknopte jaarrekening  
van Kinepolis Group NV
- 118 Verklarende woordenlijst
- 119 Financiële kalender  
2016-2017

# 01

# KERNCIJFERS EN RATIOS

## KERNCIJFERS

AANTAL BIOSCOPEN <sup>(1)</sup>	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	LUXEMBURG	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	TOTAAL
2016	12	10	5	14	3	2	46

BEZOEKERS (MIO) <sup>(2)</sup>	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	LUXEMBURG	ZWITSERLAND	TOTAAL
2014	9,0	6,2	3,6	0,8		0,1	19,7
2015	9,2	6,4	4,4	1,7	0,3	0,1	22,1
2015 t.o.v. 2014	2,4%	4,0%	20,5%	125,4%	-	12,0%	12,5%

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (IN '000 €)	2011	2012	2013	2014	2015
Opbrengsten	253 704	254 505	245 980	262 619	301 571
EBITDA	74 562	72 252	75 006	71 303	88 739
REBITDA	71 673	74 001	74 634	74 264	90 958
Brutowinst	79 639	82 221	82 111	81 843	99 578
Bedrijfsresultaat	53 341	51 673	55 069	50 665	65 245
Financieel resultaat	-3 169	-5 859	-5 998	-4 295	-7 754
Winst voor belastingen	50 172	45 814	49 071	46 370	57 491
<b>Winst</b>	<b>36 471</b>	<b>35 704</b>	<b>37 541</b>	<b>35 167</b>	<b>32 255</b>
<b>Courante winst</b>	<b>35 195</b>	<b>37 405</b>	<b>37 395</b>	<b>35 589</b>	<b>43 207</b>

JAARLIJKSE GROEI-PERCENTAGES	2011	2012	2013	2014	2015
Opbrengsten	6,1%	0,3%	-3,3%	6,8%	14,8%
EBITDA	9,7%	-3,1%	3,8%	-4,9%	24,5%
REBITDA	7,8%	3,2%	0,9%	-0,5%	22,5%
Brutowinst	18,8%	3,2%	-0,1%	-0,3%	21,7%
Bedrijfsresultaat	18,1%	-3,1%	6,6%	-8,0%	28,8%
<b>Winst</b>	<b>30,0%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Courante winst</b>	<b>25,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>21,4%</b>

GECONSOLIDEERDE BALANS (IN '000 €)	2011	2012	2013	2014	2015
Vaste activa	272 139	261 868	255 239	302 068	392 075
Vlottende activa	54 814	65 703	55 072	44 996	98 624
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>326 953</b>	<b>327 571</b>	<b>310 311</b>	<b>347 064</b>	<b>490 699</b>
Eigen vermogen	133 942	108 668	104 657	104 732	123 033
Provisies en uitgestelde belastingen	18 110	21 466	20 525	18 352	27 029
Lange-termijn financiële schulden	38 502	81 709	87 917	91 471	214 000
Korte-termijn financiële schulden	56 020	37 731	19 332	44 095	8 714
Handels- en overige schulden	72 649	72 949	70 487	79 651	97 090
Overige	7 730	5 048	7 393	8 763	20 833
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>326 953</b>	<b>327 571</b>	<b>310 311</b>	<b>347 064</b>	<b>490 699</b>

(1) Inclusief Cinema City Poznań (Polen), uitgebaat door Cineworld en UGC Toison d'Or (België) uitgebaat door UGC, Rouen (overgenomen in januari 2016) en Kinepolis Dordrecht (geopend in februari 2016).

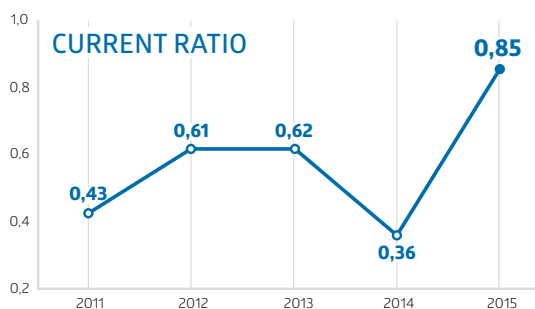
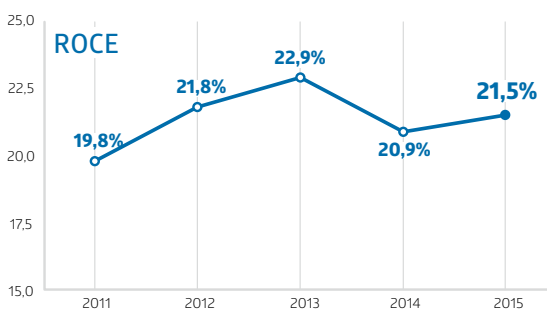
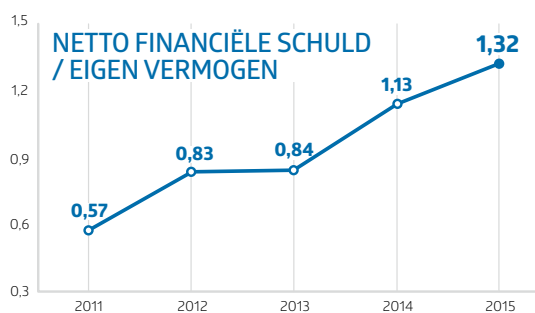
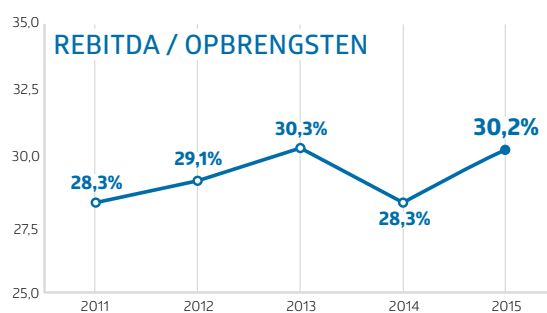
(2) Exclusief Cinema City Poznań (Polen) en UGC Toison d'Or (België).

GEGEVENS PER AANDEEL <sup>(3)(4)</sup>	2011	2012	2013	2014	2015
Opbrengsten	7,75	8,77	9,06	9,99	11,26
EBITDA	2,28	2,49	2,76	2,71	3,31
Winst	1,11	1,23	1,38	1,34	1,20
Courante winst	1,07	1,29	1,38	1,35	1,61
Eigen vermogen, aandeel van de Groep	4,03	3,75	3,85	3,89	4,59
Bruto-dividend <sup>(5)</sup>	0,36	0,47	0,64	0,85	0,79
Pay-out ratio	30%	35%	45%	50%	50%

## RATIO'S

RENTABILITEITSRATIO'S	2011	2012	2013	2014	2015
EBITDA / Opbrengsten	29,4%	28,4%	30,5%	27,2%	29,4%
REBITDA / Opbrengsten	28,3%	29,1%	30,3%	28,3%	30,2%
Brutowinst / Opbrengsten	31,4%	32,3%	33,4%	31,2%	33,0%
Bedrijfsresultaat / Opbrengsten	21,0%	20,3%	22,4%	19,3%	21,6%
Winst / Opbrengsten	14,4%	14,0%	15,3%	13,4%	10,7%

RATIO'S FINANCIËLE STRUCTUUR	2011	2012	2013	2014	2015
Netto financiële schuld	76 501	90 200	88 141	118 645	162 008
Netto financiële schuld / EBITDA	1,03	1,25	1,18	1,66	1,83
Netto financiële schuld / Eigen vermogen	0,57	0,83	0,84	1,13	1,32
Eigen vermogen / Balanstotaal	41,0%	33,2%	33,7%	30,2%	25,1%
Current ratio	0,43	0,61	0,62	0,36	0,85
ROCE	19,8%	21,8%	22,9%	20,9%	21,5%



(3) Berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de relevante periode, vermenigvuldigd met vijf voor de perioden 2011 tot en met 2013, om rekening te houden met de aandelensplitsing in 2014 en de vergelijking van de cijfers toe te laten.

(4) In 2014 houden de gegevens per aandeel rekening met de aandelensplitsing in vijf vanaf 1 juli 2014.

(5) Berekend op basis van het aantal dividendgerechtigde aandelen. Voor de periode 2011 tot en met 2013 gedeeld door 5 rekening houdend met de aandelensplitsing in 5 vanaf 1 juli 2014 omwille van vergelijkbaarheid.

# 02 JAAR- OVERZICHT



Kinepolis Dordrecht (NL)



## Woord van de Voorzitter en CEO's

Geachte Dames en Heren,  
Beste aandeelhouder, klant en medewerker,

2015 was een fantastisch jaar voor Kinopolis. Een succesvolle expansie, de verdere implementatie van onze strategische pijlers en een sterk filmaanbod resulteerden in een aanzienlijke stijging van het aantal bezoekers, de omzet en ons netto courant resultaat. De operationele efficiëntie nam verder toe, zowel in de bestaande als de overgenomen bioscopen.

Het aantal bezoekers steeg met 12,5% tot 22,1 miljoen, in hoofdzaak dankzij overnames in Nederland, Spanje, Frankrijk en Luxemburg in 2014 en 2015. Hierbij merken we op dat de resultaten van de overgenomen Utopolis-bioscopen en van de bioscoop in Bourgoin voor respectievelijk twee en zes maanden meetelden in 2015. Het sterke filmaanbod in alle landen en een herstellend consumentenvertrouwen in Spanje verklaarden verder deze stijging.

De totale opbrengsten stegen met 14,8% tot € 301,6 miljoen en namen daarmee sterker toe dan het bezoekcijfer, onder meer dankzij een stijging van de verkoop per bezoeker. Het sterke familie- en blockbusteraanbod en het daarmee gepaard gaande succes van premiums zoals 3D, Laser Ultra en Cosy Seating hebben in belangrijke mate bijgedragen aan dit resultaat. Behalve Kinopolis Film Distribution (KFD) lieten alle operationele activiteiten een stijgende trend zien.

De courante EBITDA steeg met 22,5% tot € 91,0 miljoen. De integratie-effecten van overgenomen bioscopen, de verbetering van de operationele efficiëntie in alle landen en een gestegen verkoop per bezoeker dankzij het sterke familie- en blockbusteraanbod lagen aan de basis van dit resultaat.

De courante winst over het boekjaar bedroeg € 43,2 miljoen, een stijging met 21,4% ten opzichte van het jaar voordien. Na aftrek van een éénmalige kost in het kader van een eventuele terugvordering ten gevolge van de uitspraak van de Europese Commissie met betrekking tot de Belgische Excess Profit Ruling (EPR), rapporteerde de Groep een totale winst van € 32,3 miljoen, tegenover € 35,2 miljoen in 2014. Op basis van de verdere evolutie van dit dossier zullen wij beslissen over eventuele verder te nemen juridische stappen. Het is voor een bedrijf immers primordiaal in een rechtszeker en fiscaal stabiel klimaat te kunnen opereren, zowel op nationaal als Europees niveau.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van woensdag 11 mei 2016 opnieuw voorstellen een pay-out ratio van 50% toe te passen op de netto courante winst. Rekening houdend

met het aantal dividendgerechtigde aandelen op datum van dit jaarverslag, komt dit neer op een bruto-dividend van € 0,79 per aandeel. Dit betekent een stijging van 21,5% tegenover 2014 (€ 0,65 per aandeel).

Ondertussen blijft expansie hoog op de agenda staan. Het afgelopen jaar nam Kinopolis maar liefst 10 bioscopen over en in februari 2016 is ook de eerste nieuw gebouwde bioscoop in Nederland, Kinopolis Dordrecht, geopend. Er wordt hard gewerkt aan diverse nieuwbouwprojecten, onder meer in Breda, Utrecht en Brétigny-sur-Orge.

Daarnaast blijven we investeren in innovatie en een ongeëvenaarde klantbeleving. Intussen zijn reeds 10 bioscopen uitgerust met Cosy Seating en door het grote succes zal het concept in nog meer bioscopen worden uitgerold. We blijven inzetten op onze digitale marketingstrategie, die ons toelaat een aanbod uit te werken op maat van diverse doelgroepen. We breiden onze online en mobiele dienstverlening steeds verder uit, onder meer met een e-shop voor filmdoosjes en een app die gelijkgezinden samenbrengt om samen naar de film te gaan.



Het commercieel centrum van Rouen Saint-Sever, waar Kinopolis begin 2016 de uitbating van de bioscoop overnam.





V.l.n.r. Eddy Duquenne, CEO, Philip Ghekiere, Voorzitter Raad van Bestuur en Joost Bert, CEO

De recente introductie van een intern 'Innovation Lab' stimuleert overigens de generatie van nieuwe ideeën en beoogt een blijvende cultuur van innovatief denken en samenwerking.

De line-up voor 2016 ziet er veelbelovend uit met onder meer 'The Revenant', 'Zootopia', 'Batman vs Superman: Dawn of Justice', 'Ice Age: Collision Course' en 'The Jungle Book'. Een kwalitatief filmaanbod, in combinatie met onze verdere expansie en het blijvend inzetten op

een unieke klantbeleving en een divers aanbod blijft het succesrecept voor 2016.

Kinepolis zou niet in staat zijn haar ambitieuze doelstellingen te realiseren zonder de inzet en het vertrouwen van haar medewerkers, film-liefhebbers, partners, investeerders en andere stakeholders. Wij houden eraan elk van hen te danken en stellen alles in het werk om dat vertrouwen elke dag opnieuw te verdienen.

Eddy Duquenne  
CEO Kinepolis Group

Joost Bert  
CEO Kinepolis Group

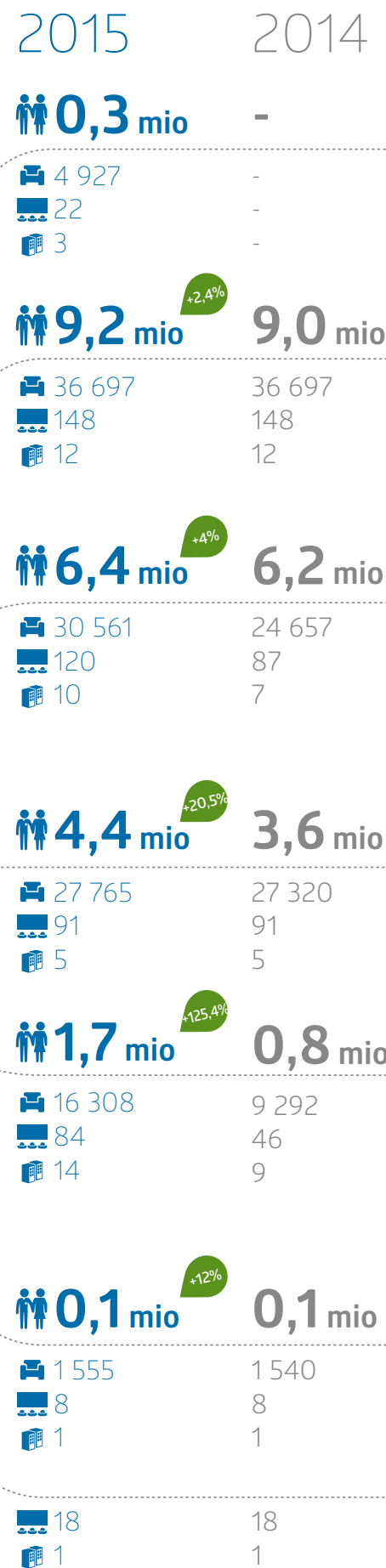
Philip Ghekiere  
Voorzitter Raad van Bestuur

# Kinepolis Group in het kort

Kinepolis Group ontstond in 1997 uit de fusie van twee familiale bioscoopgroepen en is sinds 1998 beursgenoteerd. Kinepolis staat voor een innovatief bioscoopconcept dat als baanbrekend geldt binnen de sector.

Begin 2016 telde Kinepolis 46 bioscoopcomplexen, verspreid over België, Frankrijk, Spanje, Nederland, Luxemburg, Zwitserland en Polen. Naast haar activiteit als bioscoopuitbater is de Groep ook actief in filmdistributie, events, schermreclame en vastgoedbeheer.

2 300 medewerkers zetten zich elke dag in om miljoenen bioscoopbezoekers een onvergetelijke filmervaring te bezorgen.



(1) Op datum van dit jaarverslag behorend tot de vastgoedportefeuille en al dan niet aangewend voor de bioscoopactiviteit.  
 (2) 1 complex wordt uitgebaat door UGC. Hierdoor wordt het aantal bezoekers en zetels niet meegeteld in het totaal.  
 (3) Operationeel sinds begin 2016, aantal bezoekers niet meegeteld in het totaal.  
 (4) Uitgebaat door de groep Cineworld. Hierdoor wordt het aantal bezoekers en zetels niet meegeteld in het totaal.  
 (5) Inclusief Cinema City Poznań (Polen), uitgebaat door Cineworld, en UGC Toison d'Or (België), uitgebaat door UGC, Rouen (overgenomen in januari 2016) en Kinepolis Dordrecht (geopend in februari 2016).

# Kinepolis in Europa <sup>(1)</sup>



## Groothertogdom Luxemburg

Esch-sur-Alzette  
Luxemburg Stad x2

## België

Antwerpen      Braine l'Alleud  
Brugge           Kortrijk  
Brussel x2 <sup>(2)</sup>      Leuven  
Gent                Luik x2  
Hasselt            Oostende

## Frankrijk

Lomme            Nîmes x2  
Longwy           Rouen Saint-Sever <sup>(3)</sup>  
Bourgoin        St-Julien-lès-Metz  
Mulhouse        Thionville  
Nancy

## Spanje

Alicante  
Madrid x2  
Granada  
Valencia

## Nederland

Almere            Huizen  
Den Helder      Nieuwegein  
Dordrecht <sup>(3)</sup>      Oss  
Emmen            Rotterdam  
Enschede x2      Utrecht x2  
Groningen        Zoetermeer

## Zwitserland

Schaffhausen

## Polen

Poznań <sup>(4)</sup>



# Organisatie en strategie

## Onze missie en strategie

Kinepolis wil film- en cultuurliefhebbers een unieke beleving bezorgen en biedt diverse doelgroepen een programma op maat aan. Voor haar klanten, medewerkers, aandeelhouders, partners en omgeving wil Kinepolis duurzame waarde creëren. De drie pijlers van haar strategisch model gaan daarbij hand in hand met duurzaam ondernemerschap.



### **KINEPOLIS WIL DE BESTE MARKETEER ZIJN**

Door een intensieve interactie met haar bezoekers en een aanbod op maat, wil Kinepolis maximaal tegemoet komen aan de behoeften en wensen van het publiek. Door in te spelen op het verwachtingspatroon van diverse doelgroepen wil Kinepolis zich profileren als beste marketeer.



### **KINEPOLIS WIL DE BESTE CINEMA-OPERATOR ZIJN**

Kinepolis wil bezoekers laten genieten van unieke ontspanningsmogelijkheden en zakelijke ervaringen in de best mogelijke omstandigheden. Kinepolis streeft hierbij naar een technische en logistieke topkwaliteit die resulteert in een unieke bioscoopbeleving.



### **KINEPOLIS WIL DE BESTE VASTGOEDMANAGER ZIJN**

Kinepolis wil haar unieke vastgoedportefeuille optimaal beheren, valoriseren en verder ontwikkelen.



Kinepolis Brugge (BE)



Kinepolis Enschede (NL)



Ladies at the Movies

## The ultimate movie experience

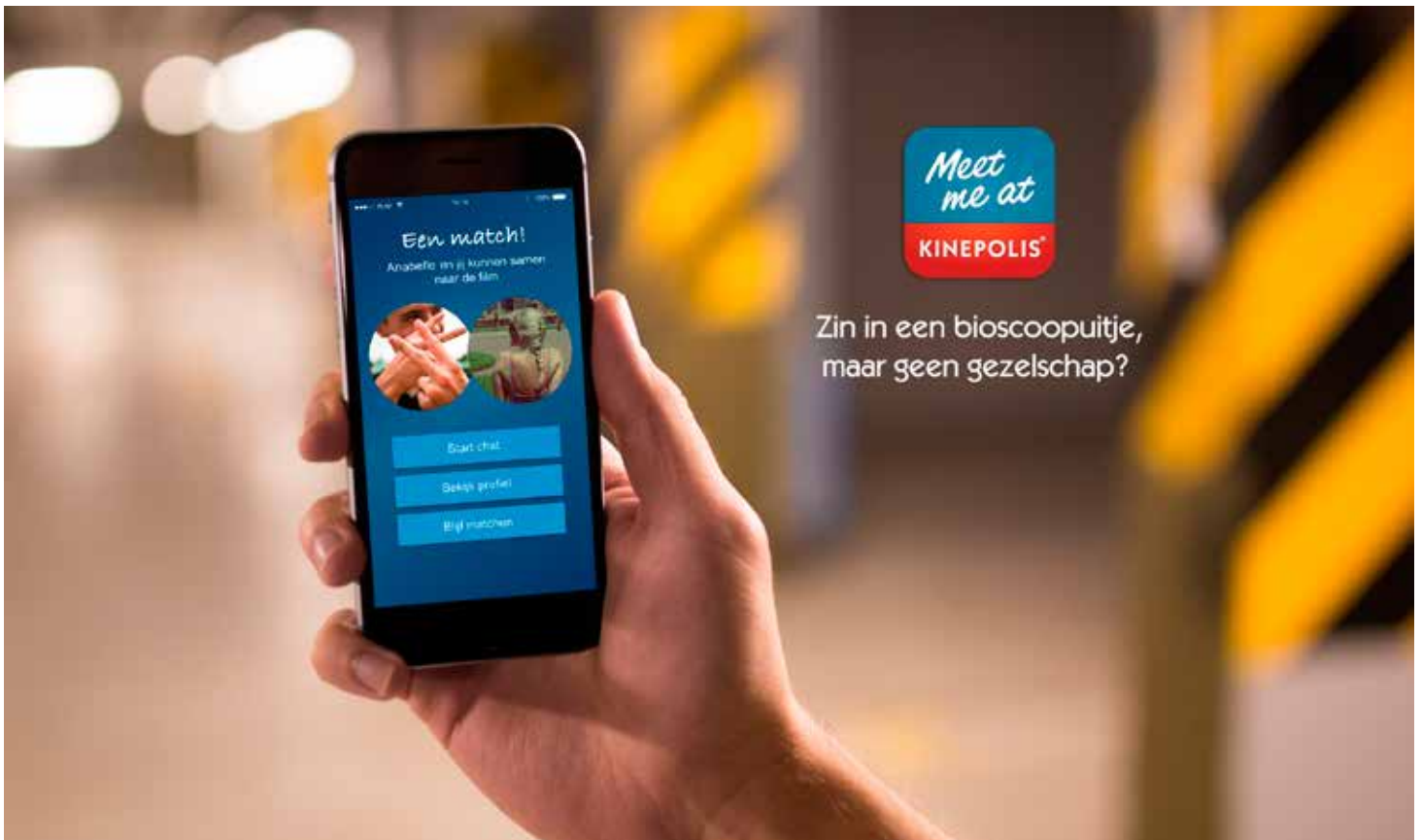


Global Achievement in Exhibition Award 2014

Alle pijlers staan in het teken van het creëren van *the ultimate movie experience*, een bioscoop-concept waarbij de totaalbeleving van de bezoeker centraal staat. Kinepolis zag haar inspanningen hiertoe beloond met een 'Global Achievement in Exhibition Award' in 2014, een erkenning als beste bioscoopuitbater ter wereld.



Technische en logistieke topkwaliteit



Meet me at Kinepolis app

## Het Kinepolis- concept

### KLANTGERICHTE INNOVATIE

Kinepolis zet trends en investeert voortdurend in innovatie en een optimale klantbeleving. Deze drang naar vernieuwing heeft de voorbije jaren geleid tot de digitalisering van de bioscoop, zetelreservatie, de nieuwste projectie- en geluidstechnieken, mobile ticketing, toonaangevende evenementen en vernieuwende marketingbenaderingen.



### COSY SEATING

Sinds 2015 kunnen bezoekers in verschillende Kinepolis-bioscopen kiezen voor Cosy Seating. Cosy seats zijn nog comfortabelere zetels met extra brede armleuningen, een handig tafeltje voor dranken en snacks en een kapstokje.



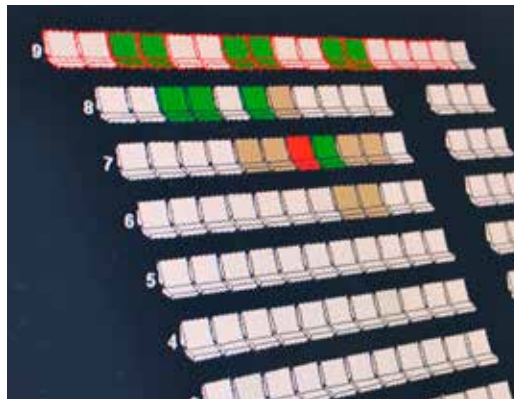
### LASER ULTRA

Met Laser ULTRA combineert Kinepolis de unieke beeldkwaliteit van Barco's nieuwste laserprojector met het immersieve geluidssysteem van Dolby Atmos. Dankzij de combinatie van deze twee technologieën beleven bezoekers de film nog intenser en wanen ze zich in het midden van de actie.





Kinepolis Dordrecht (NL)



Op voorhand reserveren via genummerde zitplaatsen



Films kiezen op smartphone



Mobile Ticketing

Naast vernieuwingen op het niveau van filmbeleving, hecht Kinepolis ook belang aan de invulling van de bioscoopmomenten voor en na de voorstelling en ontwikkelt zij voortdurend nieuwe shop- en interieurconcepten (bvb. het Leonidas Chocolates Café).

Dankzij hun innovatieve infrastructuur profileren Kinepolis-bioscopen zich bovendien als ideale B2B-locaties voor congressen, avant-premières en bedrijfsevenementen.

Op inhoudelijk vlak wordt het klassieke filmaanbod permanent aangevuld met verrassende evenementiële formules en alternatieve voorstellingen zoals kunst, opera en ballet.

### RELATIEMARKETING

Als filmexpert speelt Kinepolis maximaal in op de voorkeuren van haar bezoekers. Door een gedegen kennis van haar klanten – daarbij gebruik makend van een innovatief digitaal relatiemarketingsysteem – en een aanbod op maat, wil Kinepolis de ‘ultimate movie experience’ bieden. Ruim 2,5 miljoen klanten ontvangen via e-mail aanbevelingen voor films en evenementen op basis van hun persoonlijke voorkeuren.

Kinepolis wil in de toekomst verder investeren in de relatie met haar klanten, onder meer via online en mobiele dienstverlening.

### ACTIEVE PROGRAMMATIE

Het Kinepolis-aanbod beperkt zich niet tot de internationale blockbusters van het moment. De jongste jaren heeft Kinepolis de omschakeling gemaakt van een passieve naar een actieve programmatie. Hierbij maakt Kinepolis filmkeuzes in functie van de voorkeuren van haar klanten, en deze kunnen verschillen per bioscoop. Kinepolis streeft ernaar om op elk moment van het jaar een aanbod te hebben voor elk van haar doelgroepen.



### ETNISCHE PROGRAMMATIE

In multiculturele steden zoals Antwerpen en Brussel programmeert Kinepolis regelmatig films voor een specifieke etnische doelgroep, zoals Indische ‘Bollywood’ blockbusters en Turkse succesfilms. Een Bollywood blockbuster haalt tot 5 000 bezoekers bij Kinepolis in België.



Kinepolis wil de klant nog meer betrekken en de klantenrelatie optimaliseren.

## Onze organisatie

De organisatie van Kinepolis Group is afgestemd op haar geografische markten en kenmerkt zich door een vlakke structuur met korte beslissingslijnen. De organisatie bestaat uit vijf operationele entiteiten: Cinema Operations voor bioscoopexploitatie, Real Estate voor vastgoedbeheer, Kinepolis Film Distribution (KFD) voor filmdistributie, Brightfish voor schermreclame en Digital Cinema Services voor technologische ondersteuning.

### **KERNACTIVITEITEN**

#### **BOX OFFICE**

De Box Office-activiteit omvat de verkoop van bioscooptickets. Het bezoekcijfer is hierin doorslaggevend en dat is sterk afhankelijk van een aantal externe factoren, zoals het filmaanbod, de weersomstandigheden en vakantieperiodes. Door het voortdurend optimaliseren van zaalcapaciteit en -bezetting door middel van een gevarieerd film- en cultuuraanbod, bereikt Kinepolis een breed scala aan film- en cultuurliefhebbers. Met haar actieve programmatie-benadering streeft Kinepolis ernaar om op elk moment een aanbod te hebben voor diverse doelgroepen. Het klassieke filmaanbod wordt daarbij permanent aangevuld met evenementiële formules (bvb. 'Ladies at the Movies', 'Cinema Deluxe') en alternatieve voorstellingen zoals kunst, opera en ballet.

#### **IN-THEATRE SALES**

In-theatre sales (ITS) omvat alle activiteiten die te maken hebben met de verkoop van dranken en snacks in de bioscoopcomplexen. De voorbije jaren heeft deze activiteit aan belang gewonnen door innovaties op het vlak van infrastructuur en aanbod.





Leonidas Chocolates Café, Kinopolis Antwerpen (BE)

Vandaag beschikt een groot aantal Kinopolis-bioscopen over een selfserviceshop (de zogenaamde 'megacandy'), die bepalend is voor het toenemend succes van ITS. Per land of regio wordt het aanbod van de 'megacandy' aangevuld met specifieke, lokale initiatieven. Zo verwierf de koffiehoek een prominente plaats in de Franse Kinopolis-bioscopen en werd in Kinopolis Antwerpen een 'Ola Happiness Station' en 'Leonidas Chocolates Café' geopend. In dat laatste kunnen bezoekers niet alleen terecht voor de welgekende Belgische pralines en chocolade, maar ook voor warme en koude dranken.

In lijn met het uitgebreide filmaanbod, wordt een gevarieerd assortiment voeding en drank aangeboden dat tegemoet komt aan de voorkeuren van diverse doelgroepen. Kinopolis streeft een unieke beleving na en dat vertaalt zich ook in de momenten vóór en na de film.

### BUSINESS-TO-BUSINESS

De business-to-business (B2B) activiteit van Kinopolis bouwt op een bevoorrechte relatie met het bedrijfsleven en een innovatief aanbod. Sinds de digitalisering en door hun geavanceerde, flexibele infrastructuur, profileren Kinopolis-bioscopen zich als ideale B2B-locaties voor congressen, avant-premières en bedrijfsevenementen. Kinopolis' B2B-teams zetten acties op in samenwerking met bedrijven en stimuleren de verkoop van evenementen en bioscoopcheques.

De bioscoop is ook een ideale locatie voor de visibiliteit van bedrijven door middel van gerichte publicitaire acties. Zowel schermreclame, sampling, product placement, reclamepanelen en de digitale schermen in de foyers spelen daarbij een rol.



Kinopolis B2B





Schets Kinepolis Utrecht (NL)



Première Safety First, Kinepolis België



Première Star Wars, Kinepolis België

### FILMDISTRIBUTIE

Kinepolis Film Distribution (KFD) legt zich specifiek toe op de distributie van nationale en internationale films in België en Luxemburg. Als specialist op het vlak van Vlaamse film heeft KFD een vaste stek veroverd in het Belgische filmlandschap. Via KFD stimuleert Kinepolis als mediabedrijf ook de productie en promotie van de Vlaamse film.

KFD werkt ook nauw samen met andere partners, waaronder het Nederlandse filmhuis Dutch FilmWorks (DFW). 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.

### SCHERMRECLAME

De overname van de reclameregie Brightfish eind 2011 betekende voor Kinepolis de start van een nieuwe kernactiviteit in België. Door de overname bracht Kinepolis een duurzame consolidatie teweeg van de Belgische markt voor schermreclame en bezorgde ze de bioscoopsector opnieuw een stabiele partner. Brightfish biedt een brede waaier van mediakanalen in en rond de bioscoop aan, voor iedereen die gericht wil communiceren met de bioscoopbezoeker.



## REAL ESTATE

Real Estate is een aparte activiteit binnen Kinopolis die het beheer, de valorisatie en de ontwikkeling van de vastgoedportefeuille van de Groep coördineert. Kinopolis onderscheidt zich van veel andere bioscoopuitbaters door haar unieke vastgoedpositie. De Groep heeft immers het overgrote deel van haar vastgoed in eigen handen. Kinopolis beschikte begin 2016 over 46 bioscopen, goed voor 491 zalen en meer dan 117 000 zitplaatsen.

Ruim 62 000 m<sup>2</sup> wordt verhuurd aan derden. De klantenstroom van deze handelszaken (meestal shops en horeca) wordt gegeneerd door de aanwezigheid van de bioscoop.

Kinopolis onderscheidt zich van veel andere bioscoopuitbaters door haar unieke vastgoedpositie.



The Magic Forest, Madrid (ES)



Kinopolis Braine l'Alleud (BE)



Kinopolis Mulhouse (FR)



Teamwork



Client Focus



## Onze mensen

2 300 medewerkers zetten zich elke dag in om miljoenen bioscoopbezoekers een onvergetelijke filmbeleving te bezorgen. Het talent en de inzet van die medewerkers is de sleutel tot het succes van Kinopolis. Kinopolis wil een zelflerende organisatie zijn, wat betekent dat mensen verantwoordelijkheid dragen voor afdelingsdoelstellingen en -budgetten en daarbij de ruimte krijgen om initiatief te nemen en te leren van elkaar. Kinopolis' ambitie als werkgever bestaat erin het beste uit elk van haar medewerkers te halen onder het motto 'Plus est en Nous'.

### K-WAARDEN

'Client Focus', 'Teamwork', 'Operational Excellence', 'Flexibility' en 'Hands-on' zijn de gedragswaarden die elke Kinopolis-medewerker hoog in het vaandel draagt. De klant centraal zetten, constructief samenwerken met een gemeenschappelijk doel voor ogen, je job op een correcte en efficiënte manier uitvoeren, flexibel omgaan met veranderingen en zin voor initiatief en ondernemerschap: iedereen wordt geacht individueel en als team invulling te geven aan elk van deze aspecten.

### KINEPOLIS ACADEMY

Kinopolis is gestart met een 'Talent Factory' om de aanwezige talenten in kaart te brengen met het oog op doorgroeimogelijkheden en het invullen van successieplannen. Ook opleiding is een belangrijk aspect van de 'Human Capital'-filosofie. 'Kinopolis Academy' helpt medewerkers hun persoonlijke vaardigheden aan te scherpen, onder meer door middel van e-learning. Daarnaast zijn er voor managers ook persoonlijke coachingtrajecten onder de noemer 'Kinopolis University'.



Plus est en  
Nous.

Het motto binnen het Kinopolis personeelsbeleid: 'Plus est en Nous'.

### INNOVATION LAB

De wereld verandert continue en zo ook het gedrag van Kinopolis' huidige en potentiële bezoekers, de relevante markt en de mogelijkheden die ter beschikking zijn om daarop in te spelen. Het Kinopolis Innovation Lab is ontstaan uit de overtuiging dat nieuwe, verrassende ideeën de zuurstof zijn die een bedrijf nodig heeft om succesvol te blijven én het besef dat Kinopolis meer dan 2 000 mensen in huis heeft die mogelijk een goed idee hebben. Door de introductie van een Innovation Lab wordt iedereen bij Kinopolis – van student tot manager – gestimuleerd om out-of-the-box te denken en te durven 'ondernemen'. Elk kwartaal worden de beste ideeën geselecteerd en teams samengesteld om deze verder uit te werken en te implementeren. Het Innovation Lab zorgt er op die manier ook voor dat medewerkers meer gaan samenwerken, over afdelingen heen.



**BOUW MEE AAN  
JOUW KINOPOLIS!**

[innovationlab@kinopolis.com](mailto:innovationlab@kinopolis.com)



Schets Kinopolis Breda (NL)

## Green Star, ons duurzaamheidsproject

Binnen een brede maatschappelijke context hecht Kinopolis het grootste belang aan de ecologische, culturele en sociale gevolgen van haar bedrijfsvoering. Kinopolis is zich bewust van haar maatschappelijke rol en mogelijke impact op alle belangengroepen. Het duurzaamheidsproject van Kinopolis draagt de naam 'Green Star'.

Green Star, in al zijn facetten, wint voortdurend aan belang in de dagelijkse beslissingsprocessen en bedrijfsvoering.



### ECOLOGISCHE VOETAFDruk

Zowel bij het ontwerp van nieuwe bioscopen als de renovatie van bestaande gebouwen, staan naast het comfort van bezoekers en medewerkers ook de groene parameters centraal. Kinopolis tracht haar ecologische voetafdruk maximaal te beperken in de keuze van energiebronnen en bouwtechnische materialen en door middel van het flexibel gebruik van ruimtes.

Een belangrijke stap in het duurzaamheidsbeleid was de digitalisering van de projectiesystemen. Deze technologische evolutie maakte de chemische productie van filmpellicule en het transport van volumineuze filmrollen overbodig. Ook het toenemend belang van online en mobiele ticketverkoop reduceert de ecologische impact van operationele activiteiten. Verder werden diverse energiebesparende maatregelen genomen zoals de installatie van LED-verlichting, zowel in de zalen als in de foyers, fotoluminescente rijnummering en performante verwarmingssystemen. Het waterverbruik werd ingeperkt, onder meer door kranen



Kinopolis Dordrecht (NL)



LED-verlichting

met optische detectie, en bezoekers worden voortdurend gesensibiliseerd om de sortering van afval te respecteren.

### WELZIJN VAN MEDEWERKERS

Green Star gaat ook over het welzijn van medewerkers. Kinopolis streeft ernaar persoonlijke talenten en teams verder te ontwikkelen en meet elk jaar de personeelstevredenheid (de 'People Satisfaction Index' of kortweg PSI). Kinopolis stimuleert lerende netwerken en zodoende ook een werkomgeving waarbij feedback en ondernemerschap centraal staan.

### SOCIO-CULTURELE VERANTWOORDELIJKHEID

Kinopolis is zich tevens bewust van haar socio-culturele verantwoordelijkheid, zowel wat betreft de programmatie als de infrastructuur van haar bioscopen. De toegankelijkheid voor rolstoelgebruikers en voorstellingen die tegemoet komen aan de wensen van culturele minderheden zijn voorbeelden van de manier waarop Kinopolis wil werken aan een betere integratie van minderheidsgroepen. Kinopolis steunt ook diverse goede doelen via sponsoring, mecenaat, de organisatie of ondersteuning van benefietacties of het stimuleren van sociale tewerkstelling.

In 2015 ondersteunde Kinopolis diverse projecten zoals 'Wings for Life' en 'Zuidtag' in België en 'Bio Kinderrevalidatie' in Nederland. Kinopolis evalueert momenteel ook diverse systemen om de toegankelijkheid van de bioscoop voor slechtzienden en gehoorgestoorden aanzienlijk te bevorderen. Verder werd in 2015 bij de uitwerking van de diverse nieuwbouwprojecten maximaal rekening gehouden met de ecologische, sociale en omgevingsaspecten.

Bij nieuwbouwprojecten werd maximaal rekening gehouden met de ecologische, sociale en omgevingsaspecten.



# Expansie

Kinepolis wil haar uniek bioscoopconcept introduceren in nieuwe markten en bij nieuwe doelgroepen en zo bijdragen aan verdere waardecreatie voor al haar stakeholders. De voorbije twee jaar zette Kinepolis belangrijke stappen in de realisatie van haar expansiestrategie en verdubbelde het aantal bioscopen in haar portefeuille. Kinepolis zette in 2015 voet aan wal in Luxemburg, breidde aanzienlijk uit in Nederland en Frankrijk en werkte aan diverse nieuwbouwprojecten. Ondertussen werd ook geïnvesteerd in de organisatorische versterking ter ondersteuning van deze groei.



Kinepolis Dordrecht (NL)



Kinepolis Alcobendas, Madrid (ES)

Het jaar 2015 werd opnieuw gekenmerkt door expansie.

## SPANJE

In Spanje werden in 2015 de in 2014 verworven bioscopen in Alcobendas (Madrid) en Alicante grondig gerenoveerd. Beide bioscopen werden getransformeerd tot echte Kinepolis-bioscopen waarbij de ervaring voor de klant centraal staat.

## NEDERLAND

In Nederland is Kinepolis in 2015 gestart met de bouw van een Kinepolis-complex in Dordrecht, Breda en Utrecht Jaarbeurs. Deze drie nieuwbouwprojecten zijn samen goed voor 30 extra filmzalen en meer dan 6 200 zitplaatsen. Kinepolis Dordrecht werd geopend in februari 2016. De openingen van Kinepolis Breda en Utrecht Jaarbeurs staan gepland voor respectievelijk midden 2016 en begin 2017. Intussen werden ook de overgenomen Wolff-bioscopen in Enschede en Groningen grondig gerenoveerd in lijn met het Kinepolis-concept.

## FRANKRIJK

Begin juli 2015 nam Kinepolis de bioscoop M égaroyal in Bourgoin over, dicht bij Lyon. M égaroyal was één van de grootste onafhankelijke bioscopen in Frankrijk met 12 zalen en 2 100 zitplaatsen. Kinepolis Bourgoin, zoals M égaroyal binnenkort zal heten, is de eerste Kinepolis-bioscoop in die streek.





Kinopolis Enschede (NL)

Ook in Normandië deed Kinopolis haar intrede. Begin 2016 nam Kinopolis er de bioscoop in het commercieel centrum Rouen Saint-Sever over. De opening van de nieuwe bioscoop in Brétigny-sur-Orge, nabij Parijs, staat gepland voor begin 2017. Dit gloednieuwe Kinopolis-multiplex zal plaats bieden aan 10 zalen en 1 530 zitplaatsen.

## UTOPOLIS

Eind 2015 nam Kinopolis Group de groep Utopolis (Utopia SA), exclusief de Belgische complexen, over. De overname betrof negen bioscopen gevestigd in drie landen, nl. Groothertogdom Luxemburg (3), Nederland (5) en Frankrijk (1). De overname van de vier Belgische Utopolis-bioscopen (Mechelen, Turnhout, Aarschot en Lommel) is onderworpen aan de goedkeuring door de Belgische Mededingingsautoriteit en was nog niet bekend op datum van de goedkeuring van dit verslag door de Raad van Bestuur.

Kinopolis nam drie bioscopen over in Groothertogdom Luxemburg (waarvan twee in Luxemburg Stad en één in Esch-sur-Alzette), vijf in Nederland (Oss, Almere, Zoetermeer, Den Helder en Emmen)



Utopolis Longwy (FR)

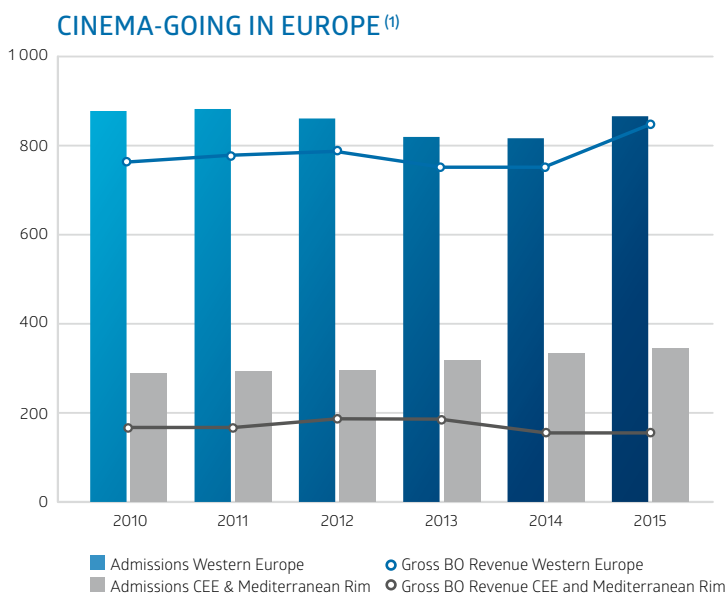
en één in Frankrijk (Longwy). Utopia SA exploiteerde voornamelijk multiplex-bioscopen en bezat het vastgoed van meerdere van haar bioscoopcomplexen, net als Kinopolis. In 2014 ontving Utopia SA in Groothertogdom Luxemburg, Nederland en Frankrijk samen 2,3 miljoen bezoekers en realiseerde hiermee € 28,3 miljoen omzet en € 4,9 miljoen EBITDA. De overname liet Kinopolis toe haar positie in Frankrijk en Nederland te versterken en met Luxemburg een nieuwe markt aan haar portefeuille toe te voegen.

# Algemene marktinformatie <sup>(1)</sup>

In Europa is het bezoekersaantal in 2015 met 5,2% gestegen tegenover vorig jaar. West-Europa (18 landen) noteerde de grootste stijging (+6,1%) met 866,0 miljoen bezoekers in 2015 ten opzichte van 816,5 miljoen bezoekers in 2014. In Oost- en Centraal Europa en in het Middellandse Zeegebied (14 landen) is het totale bezoekcijfer gestegen van 334,5 miljoen in 2014 tot 344,5 miljoen in 2015.

De West-Europese landen met de grootste stijging in bezoekersaantallen over het jaar 2015 zijn Portugal (+20,4%), Finland (+20,3%), Denemarken (+15,8%) en Luxemburg (+15,0%). In Oost-Europa noteerden Estland (+19%), Hongarije (+18,3%) en Roemenië (+18%) de grootste stijging ten opzichte van vorig jaar. De Europese landen met een daling in 2015 ten opzichte van 2014 zijn Turkije (-1,5%), Frankrijk (-1,4%), Rusland (-0,2%) en Nederland (-0,2%).

De leidende bioscoopgroepen in Europa staan, met 6 093 schermen, in voor 17,2% van de Europese markt, waarbij Odeon/UCI Cinemas Group 6,3% inneemt, gevolgd door de, sinds januari 2014, geconsolideerde groep Cineworld/Cinemacity met 5,7% en Vue Entertainment met 5,2%.



	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Total admissions in Europe (in '000)</b>						
Admissions Western Europe	877 726	882 227	860 903	819 517	816 541	865 959
Admissions CEE and Mediterranean Rim	287 705	292 044	294 751	317 143	334 461	344 543
<b>TOTAL</b>	<b>1 165 431</b>	<b>1 174 271</b>	<b>1 155 654</b>	<b>1 136 660</b>	<b>1 151 002</b>	<b>1 210 502</b>
<b>Gross Box Office Revenue in Europe (in '000 €)</b>						
Gross BO Revenue Western Europe	6 126 808	6 251 552	6 351 507	6 023 719	6 047 085	6 797 547
Gross BO Revenue CEE and Mediterranean Rim	1 338 733	1 349 723	1 509 749	1 503 639	1 251 143	1 240 055
<b>TOTAL</b>	<b>7 465 541</b>	<b>7 601 275</b>	<b>7 861 256</b>	<b>7 527 358</b>	<b>7 298 228</b>	<b>8 037 602</b>
<b>Average ticket prices (€)</b>						
ATP Western Europe	6,98	7,09	7,38	7,35	7,41	7,85
ATP CEE and Mediterranean Rim	4,65	4,62	5,12	4,74	3,74	3,60
<b>TOTAL</b>	<b>6,41</b>	<b>6,47</b>	<b>6,8</b>	<b>6,62</b>	<b>6,34</b>	<b>6,64</b>

(1) Bron: Mediasalles.it & individuele websites bioscoopgroepen

# 2015 in een oogopslag

## 2015



# 03 **VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**



Kinepolis Antwerpen (BE)



## Bespreking van de resultaten

**Een sterk filmaanbod, een succesvolle expansie en de verdere implementatie van haar strategische pijlers resulteerden voor Kinepolis in een schitterend jaar, met een sterke stijging van het aantal bezoekers, de omzet en het netto courant resultaat. De expansie verloopt volgens plan. Zowel de bestaande als de overgenomen bioscopen droegen bij aan de verdere optimalisering van de operationele efficiëntie en de verbetering van alle ratio's.**

Kinepolis ontving in 2015 12,5% meer bezoekers dan het jaar voordien, in hoofdzaak dankzij overnames in Nederland, Spanje, Frankrijk en Luxemburg in 2014 en 2015. De resultaten van de in 2015 overgenomen Utopolis-bioscopen en de bioscoop in Bourgoin, Frankrijk, telden voor respectievelijk twee en zes maanden mee in 2015. Ook een sterk filmaanbod in alle landen en een herstellend consumentenvertrouwen in Spanje droegen bij aan de stijging van het bezoekerscijfer. 2015 kende een uitzonderlijk goed filmaanbod met zowel stevige Hollywood-producties (o.a. 'Star Wars: The Force Awakens', 'Minions', 'Jurassic World' en 'Spectre') als succesvolle lokale films met o.a. 'FC De Kampioenen 2: Jubilee General' en 'Safety First' in Vlaanderen, 'Michiel de Ruyter' en 'Gooische Vrouwen 2' in Nederland en 'Ocho Apellidos Catalanes' in Spanje. In Frankrijk kon het lokale filmaanbod (met o.a. 'La Famille Bélier') het grote succes van 'Supercondriaque' en 'Qu'est-ce qu'on a fait au bon Dieu' in 2014 niet evenaren.



Safety First

De totale opbrengsten kenden met 14,8% een sterkere stijging dan het bezoekerscijfer, onder meer dankzij een toename van de opbrengsten uit de ticketverkoop (Box Office, BO) en In-theatre sales (ITS) per bezoeker. Het sterke familie- en blockbusteraanbod en het daarmee gepaarde succes van premium aanbiedingen zoals 3D en Cosy Seating droegen in belangrijke mate bij aan deze stijging. Ook de landenmix, met een hoger aandeel van Nederland, had een positieve impact op de gemiddelde BO- en ITS-opbrengsten per bezoeker.

De B2B-opbrengsten namen toe dankzij meer inkomsten uit evenementen en de verkoop van bioscoopcheques aan bedrijven en dankzij de gestegen opbrengsten uit schermreclame in alle landen behalve België.

Ook de inkomsten uit de vastgoedactiviteiten stegen, onder meer dankzij de expansie van de Groep en het succes van concessies in eigen beheer zoals het Leonidas Chocolates Café en het Ola Happiness Station in Antwerpen.

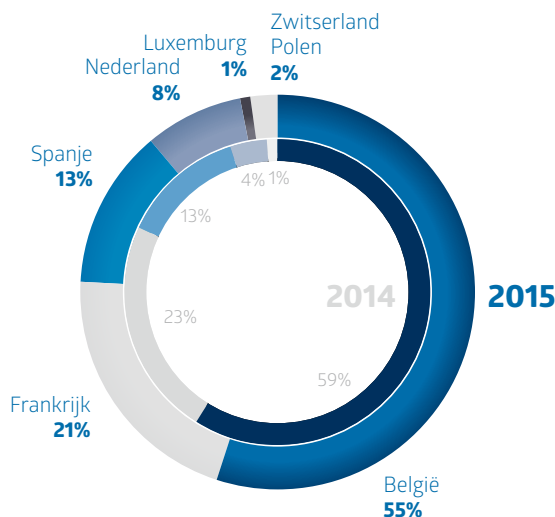
Kinepolis Film Distribution (KFD) zette een sterke tweede helft van het jaar neer met o.a. 'Black' en 'Safety First' maar kon het gebrek aan lokale releases in de eerste helft van het jaar en het succes van 'The Wolf of Wall Street' begin 2014 niet compenseren.

De courante EBITDA steeg met 22,5% tot € 91,0 miljoen. De integratie-effecten van overgenomen bioscopen, een toegenomen operationele efficiëntie in alle landen en een gestegen verkoop per bezoeker dankzij het sterke familie- en blockbuster-aanbod lagen aan de basis van dit resultaat.

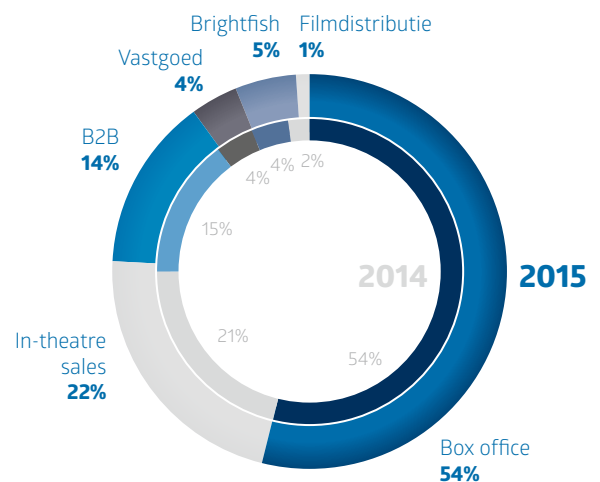
### OPBRENGSTEN

De opbrengsten bedroegen in 2015 € 301,6 miljoen, een toename van 14,8% ten opzichte van 2014. De opbrengsten kenden een sterkere stijging dan de bezoekersaantallen (+12,5%), als gevolg van de hogere opbrengsten per bezoeker en de stijging van de B2B- (+12,7%) en vastgoedinkomsten (+14,4% aan vaste wisselkoersen), deels gecompenseerd door de tegenvallende opbrengsten van KFD (-27,3%).

Opbrengsten per land in 2015 t.o.v. 2014



Opbrengsten per activiteit in 2015 t.o.v. 2014





De opbrengsten uit ticketverkoop (Box Office, BO) namen toe met 16,2% en de opbrengsten uit voeding en drank (in-theatre sales, ITS) met 18,9%. Per bezoeker stegen de BO-opbrengsten met 3,3% en de ITS-opbrengsten met 5,7%. De verkoop per bezoeker steeg in alle landen.

De **Box Office-opbrengsten** namen toe met 16,2% tot € 163,6 miljoen, dankzij de stijgende bezoekersaantallen, de stijgende verkoop per bezoeker in alle landen en in beperktere mate dankzij de gewijzigde landenmix door de expansie. Het lagere aandeel van België in de landenmix werd gecompenseerd door de toevoeging van Nederland en Luxemburg, beide bioscoopmarkten met een hoger dan gemiddelde verkoop per bezoeker. Het succes van premium aanbiedingen zoals Laser Ultra en 3D droegen eveneens bij tot de stijging van de opbrengsten per bezoeker. De toename van het aantal bezoekers (+12,5%) is vooral te danken aan de expansie en een sterk internationaal filmaanbod in het vierde kwartaal.

De top 5 van 2015 werd gevormd door 'Star Wars: Episode VII-The Force Awakens', 'Minions', 'Jurassic World', 'Spectre' en 'Fast & Furious 7'. De meest succesvolle lokale films waren 'FC De Kampioenen 2: Jubilee general' en 'Safety First' in België, 'Les nouvelles aventures d'Aladin' en 'La Famille Bélier' in Frankrijk, 'Gooische Vrouwen 2' en 'Michiel de Ruyter' in Nederland en 'Ocho Apellidos Catalanes' en 'Atrapa la bandera' in Spanje.

De **in-theatre sales** namen toe met 18,9% dankzij de gestegen bezoekersaantallen en de hogere opbrengsten per bezoeker in alle landen, omwille van het hoger aandeel commerciële films in vergelijking met vorig jaar. Ook de toevoeging van Nederland, waar de ITS per bezoeker hoger liggen dan gemiddeld, had een aandeel in de gestegen opbrengsten per bezoeker.

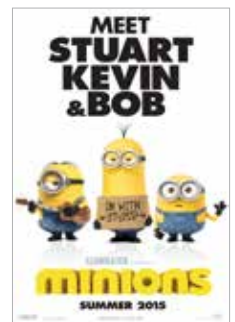
# De opbrengsten bedroegen in 2015 € 301,6 miljoen, een toename van 14,8% ten opzichte van 2014.

De **B2B-opbrengsten** namen toe met 12,7% door meer events, een hogere verkoop van bioscoopcheques aan bedrijven en een stijging van de inkomsten uit schermreclame.

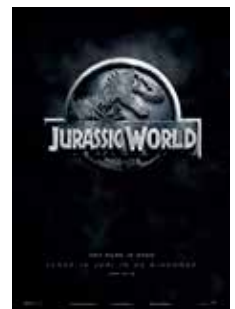
De **vastgoedinkomsten** stegen met 14,4% aan vaste wisselkoersen dankzij de expansie, de toevoeging van de huurinkomsten van het gebouw in 'Le Toison d'Or' en meer inkomsten uit eigen concessies (zoals The Magic Forest, het Ola Happiness Station en het Leonidas Chocolates Café).

De opbrengsten van **Kinepolis Film Distribution (KFD)** daalden met 27,3% door het gebrek aan lokale releases in de eerste helft van het jaar en het succes van 'The Wolf of Wall Street' in 2014, ondanks een sterk vierde kwartaal.

**Brightfish** genereerde 7,3% meer opbrengsten, in hoofdzaak door een sterke toename van evenementen met partners. De opbrengsten uit schermreclame gingen achteruit door de lagere opbrengsten uit nationale campagnes.



Minions



Jurassic World



Spectre

## REBITDA

De courante EBITDA (REBITDA) nam toe met 22,5% tot € 91,0 miljoen en de REBITDA-marge steeg van 28,3% naar 30,2%, mede dankzij de toegenomen operationele efficiëntie. Ook de REBITDA per bezoeker nam hierdoor toe met 8,9%, onder meer dankzij een hogere verkoop per bezoeker maar deels getemperd door de toevoeging van gehuurde complexen en de gewijzigde landenmix.

## WINST OVER HET BOEKJAAR

De courante winst van 2015 bedroeg € 43,2 miljoen, een toename met 21,4% tegenover 2014 (€ 35,6 miljoen). Deze toename was het gevolg van de hogere REBITDA, deels gecompenseerd door hogere afschrijvingen, financiële kosten en belastingen.

De totale winst bedroeg € 41,6 miljoen tegenover € 35,2 miljoen in 2014, een toename met 18,3%. Na aftrek van de éénmalige kost in het kader van de Excess Profit Ruling (EPR) bedroeg de totale winst € 32,3 miljoen tegenover € 35,2 miljoen in 2014, een afname met -8,3%.

De belangrijkste niet-courante items in 2015 waren voornamelijk de éénmalige kost voor een onzekere belastingpositie met betrekking tot de EPR (€ -9,4 miljoen), transformatie- en expansie-kosten (€ -1,8 miljoen) en een aantal overige kosten (€ -0,6 miljoen). De belastingen op deze niet-courante items bedroegen € 0,8 miljoen.

De belangrijkste niet-courante items in 2014 waren transformatie- en expansiekosten (€ -2,8 miljoen), een reële waarde-aanpassing van de voorwaardelijke vergoeding van Wolff Bioscopen (€ 1,4 miljoen), de aanwending van transformatieprovisies (€ 0,8 miljoen) en een aantal overige kosten (€ -0,6 miljoen). De belastingen op deze niet-courante items bedroegen € 0,8 miljoen.

De netto financiële kosten stegen met € 3,5 miljoen of 80,5% tot € 7,7 miljoen. Dit was het gevolg van de voorfinanciering van geplande expansieprojecten, in lijn met het voorzichtig financieel beleid van de Groep en een éénmalige opbrengst in 2014 van € 1,4 miljoen met betrekking tot de reële waarde-wijzigingen van de voorwaardelijke vergoedingen.

Het effectief belastingpercentage bedroeg 27,6% tegenover 24,2% in 2014, voornamelijk door de stijging van het belastbaar resultaat en de nieuwe boekhoudkundige verwerking van de tax shelters, deels gecompenseerd door de daling van de belastingvoet in Spanje van 30% naar 25% en relatief meer winst uit het buitenland, belast aan gunstiger tarieven. Inclusief de éénmalige belasting in het kader van de EPR bedroeg het effectief belastingpercentage 43,9%.

De winst per aandeel excl. EPR bedroeg € 1,55. Dit is 15,7% meer dan in 2014. De winst per aandeel incl. EPR bedroeg € 1,20.

## VRIJE KASSTROOM EN NETTO FINANCIËLE SCHULD

De vrije kasstroom bedroeg € 66,0 miljoen tegenover € 51,7 miljoen in 2014.

De hogere vrije kasstroom was het gevolg van een hogere EBITDA gecorrigeerd met niet-kaselementen (€ +17,3 miljoen), en een aantal niet-courante elementen in 2014 en 2015 (€ +1,4 miljoen), lagere onderhoudsinvesteringen (€ +1,3 miljoen), deels gecompenseerd door hogere betaalde belastingen (€ -4,7 miljoen) en de evolutie in het werkkapitaal (€ -0,9 miljoen).

De vrije kasstroom na expansie-investeringen, dividenden en inkoop eigen aandelen bedroeg € -36,0 miljoen, € 17,4 miljoen lager dan vorig jaar, omwille van € 6,2 miljoen meer dividendbetalingen, € 51,9 miljoen meer investeringen in interne expansie en acquisities, deels gecompenseerd door € 26,5 miljoen minder inkoop eigen aandelen.



FC De Kampioenen 2:  
Jubilee general



Star Wars: Episode VII  
The Force Awakens



In 2015 werd er voor € 93,8 miljoen geïnvesteerd in de aanschaffing van vaste activa, € 50,6 miljoen meer dan vorig jaar. Dit is het gevolg van de aankoop van het bioscoopgebouw in Enschede (Nederland), de lopende investeringen met betrekking tot de bouw van nieuwe complexen in Dordrecht, Breda en Utrecht (Nederland), de nieuwe front-office software, de installatie van Cosy Seating in vijf bioscopen, de herinrichting van Kinopolis Alcobendas (Madrid, Spanje) en Alicante (Spanje) en de acquisitie van Mégaroyal (Bourgoin, Frankrijk) en de acquisitie van Utopolis in Nederland, Frankrijk en Luxemburg.

De netto financiële schuld bedroeg € 162,0 miljoen op 31 december 2015, een verhoging met € 43,4 miljoen tegenover eind 2014 (€ 118,6 miljoen). Door de aanzienlijke cash-generatie evolueerde de NFS/EBITDA-ratio slechts van 1,7 naar 1,8 op 31 december 2015.

De totale bruto financiële schuld steeg met € 86,8 miljoen tot € 222,8 miljoen op 31 december 2015 ten opzichte van 31 december 2014 (€ 136,0 miljoen).

### **BALANS**

De vaste activa (€ 392,1 miljoen) maakten op 31 december 2015 79,9% van het balanstotaal uit (€ 490,7 miljoen). Hierin begrepen zijn de terreinen en gebouwen (inclusief de vastgoedbeleggingen) met een boekwaarde van € 259,5 miljoen.

Op 31 december 2015 bedroeg het eigen vermogen € 123,0 miljoen. De solvabiliteit bedroeg 25,1% tegenover 30,2% in 2014.

### **DIVIDEND VAN € 0,79 PER AANDEEL**

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 11 mei 2016 opnieuw voorstellen om een pay-out ratio van 50% toe te passen op de netto courante winst. Rekening houdend met het aantal dividendgerechtigde aandelen op datum van dit jaarverslag, namelijk 27 195 351, betekent dit voor het boekjaar 2015 een bruto-dividend van



Commercieel centrum Saint-Sever, Rouen (FR)

€ 0,79 per aandeel. Dit betekent een stijging met 21,5% tegenover 2014 (€ 0,65 per aandeel). De betaalbaarstelling van het dividend wordt voorzien vanaf 17 mei 2016 (ex-datum: 13 mei 2016, record datum: 16 mei 2016).

### **BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR 2015**

Op 13 januari 2016 nam Kinopolis de uitbating over van de bioscoop gesitueerd in het commercieel centrum Saint-Sever, in het hart van Rouen (Normandië, Frankrijk). De bioscoop, voorheen uitgebaat door UGC, telt 14 zalen en 2 500 zitplaatsen en ontving meer dan 400 000 bezoekers in 2015. Het betreft de eerste Kinopolis-vestiging in Normandië.

Op 17 februari 2016 werd de eerste nieuwgebouwde Kinopolis-bioscoop in Nederland officieel geopend. Kinopolis Dordrecht biedt plaats aan 6 zalen en 1 200 zitplaatsen en springt in het oog door haar bijzondere architectuur en ligging aan het water.

De Europese Commissie publiceerde op 11 januari 2016 haar besluit dat de Belgische fiscale ruling met betrekking tot overwinst ('excess profit') ingaat tegen de Europese regelgeving inzake staatssteun. De beslissing van de Europese Commissie verplicht de Belgische overheid tot de terugvordering van de in het verleden verkregen belastingvermindering bij de betrokken vennootschappen. Voor verdere details hieromtrent, verwijzen we graag naar toelichting 8 bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

# Corporate Governance Verklaring

In uitvoering van de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 (hierna de Code), waarvan Kinopolis Group NV de bepalingen onderschrijft, heeft de Raad van Bestuur op 18 november 2014 een herwerkte versie van het Corporate Governance Charter van Kinopolis Group NV goedgekeurd. Het Charter kan geraadpleegd worden op de Investor Relations Website van Kinopolis.

In dit hoofdstuk van het jaarverslag wordt meer feitelijke informatie verstrekt omtrent het gevoerde Corporate Governance beleid in het boekjaar 2015 evenals de nodige toelichtingen gegeven over de afwijkingen van de bepalingen van de Code volgens het 'pas toe of leg uit'-principe.

## KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal bedroeg op 31 december 2015 € 18 952 288,41.

Het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door 27 365 197 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die alle dezelfde maatschappelijke rechten genieten.

Na de verdere inkoop in 2015 van 29 339 eigen aandelen in uitvoering van het mandaat gegeven door de Buitengewone Algemene Vergadering van 19 oktober 2012 (tot inkoop van 5 856 505 aandelen met het oog op vernietiging), de levering van 1 314 370 aandelen (na de aandelensplit in 5 van 1 juli 2014) in het kader van de uitoefening van opties, hield Kinopolis Group, op 31 december 2015, 244 221 eigen aandelen aan met een kapitaalwaarde van € 169 140. In het kader van voormelde machtiging door de Buitengewone Algemene Vergadering kon Kinopolis Group NV per 31 december 2015 nog 3 839 996 eigen aandelen inkopen.

## VOORDRACHTSRECHTEN RAAD VAN BESTUUR

De statuten voorzien dat 8 bestuurders kunnen worden benoemd onder de kandidaten daartoe voorgedragen door 'Kinohold Bis', naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht, voor zover deze, of haar rechtsopvolgers, evenals alle entiteiten die rechtstreeks of onrechtstreeks door (één van) hen of (één van) hun respectievelijke rechtsopvolgers worden gecontroleerd (in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen) alleen of gezamenlijk op

het ogenblik van zowel de voordracht van de kandidaat-bestuurder als de benoeming door de Algemene Vergadering minstens 35% van de aandelen van de Vennootschap bezit(ten), met dien verstande dat indien de aandelen aangehouden door Kinohold Bis SA of hun respectievelijke rechtsopvolgers, evenals alle entiteiten die rechtstreeks of onrechtstreeks door (één van) hen of (één van) hun rechtsopvolgers worden gecontroleerd (in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen) minder dan vijfendertig procent (35%) van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, Kinohold Bis SA of haar respectievelijke rechtsopvolgers enkel het recht zullen hebben om kandidaten voor te dragen voor de Raad van Bestuur per schijf van aandelen die vijf procent (5%) van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigt.

## AANDEELHOUDERSOVEREENKOMSTEN

Er zijn binnen Kinopolis Group NV geen aandeelhoudersovereenkomsten bekend welke aanleiding kunnen geven tot een beperking van de overdracht van effecten en/of de uitoefening van het stemrecht in het kader van een openbare overnamebieding.

## CHANGE OF CONTROL

De **Kredietovereenkomst** afgesloten op 15 februari 2012, tussen Kinopolis Group NV en enige van haar dochtervennootschappen enerzijds en Fortis Bank NV, KBC Bank NV en ING Belgium NV anderzijds, en zoals gewijzigd en hernomen per **22 juni 2015** en **17 december 2015**, voorziet dat een deelnemende financiële instelling haar deelname aan betreffende overeenkomst kan stopzetten, waarbij het betreffende gedeelte van de opgenomen lening onmiddellijk opeisbaar wordt indien andere natuurlijke of rechtspersonen dan Kinohold Bis (of haar rechtsopvolgers) en dhr. Joost Bert, de controle (zoals gedefinieerd in de Kredietovereenkomst) verwerven over Kinopolis Group NV.

De Algemene Voorwaarden van het Noterings- en Aanbiedingsprospectus d.d. **17 februari 2012** met betrekking tot een **obligatie-uitgifte** in België voorzien eveneens dat, in het geval zich een controlewijziging voordoet (zoals gedefinieerd in het Prospectus), elke obligatiehouder het recht zal hebben om Kinopolis Group NV te verplichten om alle of een deel van haar obligaties terug te betalen, onder

de voorwaarden opgenomen in het Prospectus. Deze Prospectus kan geraadpleegd worden op de Investor Relations website van Kinopolis.

De Algemene Voorwaarden van het Prospectus dd. **12 mei 2015** houdende een Onvoorwaardelijk Openbaar Bod tot **Omruiling met betrekking tot voormelde obligaties**, voorzien eveneens dat in het geval zich een controlewijziging voordoet (zoals gedefinieerd in het Prospectus), elke obligatiehouder het recht zal hebben om Kinopolis Group NV te verplichten om alle of een deel van haar obligaties terug te betalen, onder de voorwaarden opgenomen in het Prospectus. Deze Prospectus kan tevens geraadpleegd worden op de Investor Relations website van Kinopolis.

Tot slot kennen de Algemene Voorwaarden dd. **16 januari 2015** met betrekking tot de **private plaatsing van obligaties** bij institutionele investeerders ten bedrage van € 96,0 miljoen, een clause ingeval van controlewijziging identiek aan deze gedefinieerd in voormelde Prospectus.

## AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN ONTVANGEN MEDEDELINGEN

Uit de kennisgevingen, ontvangen in het kader van artikel 74 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van Kinopolis Group NV, Kinohold Bis SA, Stichting Administratiekantoor Kinohold, Marie-Suzanne Bert-Vereecke, Joost Bert, Koenraad Bert, Geert Bert en Peter Bert, die in onderling overleg handelen (hetzij omdat zij 'verbonden personen' zijn in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, hetzij anderszins onderling overleg bestaat tussen hen), en die gezamenlijk in het bezit zijn van meer dan 30% van de aandelen met stemrecht van Kinopolis Group NV, uit latere transparantiemeldingen (in het kader van de wet van 2 mei 2007 en het KB van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen) en meldingen in het kader van het inkoopprogramma eigen aandelen, blijkt dat per 31 december 2015:

- ★ Kinohold Bis SA 12 700 050 aandelen of 46,41% van de aandelen van de Vennootschap aanhield; Kinohold Bis SA gecontroleerd wordt door Kinohold, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht, welke laatste op haar beurt voorwerp uitmaakt van



gezamenlijke controle door de volgende natuurlijke personen (in hun hoedanigheid van bestuurders van de Stichting Administratiekantoor): Joost Bert, Koenraad Bert, Geert Bert en Peter Bert;

- ★ KinoholdBis SA verder in onderling overleg optreedt met de heer Joost Bert;
- ★ Kinopolis Group NV, dat gecontroleerd wordt door Kinohold Bis SA, 244 221 of 0,89% eigen aandelen aanhield;
- ★ dhr. Joost Bert, die in onderling overleg optreedt met Kinohold Bis SA, 554 540 aandelen of 2,03% van de aandelen van de Vennootschap aanhield.

## AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR PER 31 DECEMBER 2015

AANDEELHOUDER	AANTAL AANDELEN	%
Kinohold BIS SA	12 700 050	46,41
Dhr. Joost Bert	554 540	2,03
Kinopolis Group NV	244 221	0,89
Free Float waarvan:	13 866 386	50,67
- Axa SA	1 523 555	5,57
- BNP Paribas Investment Partners NV	1 406 080	5,14
<b>TOTAAL</b>	<b>27 365 197</b>	<b>100%</b>



## STATUTENWIJZIGINGEN

Statutenwijzigingen kunnen doorgevoerd worden rekening houdend met de bepalingen opgenomen in het Wetboek van Vennoetschappen.

## RAAD VAN BESTUUR EN BIJZONDERE COMITÉS

### Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit acht leden, van wie er vijf als onafhankelijk van de referentieaandeelhouders en het management dienen beschouwd te worden. Betreffende bestuurders vervullen de criteria zoals opgenomen in artikel 526 ter van het Wetboek van Vennoetschappen houdende de criteria voor onafhankelijke bestuurders en werden benoemd op voordracht van de Raad van Bestuur die hieromtrent geadviseerd werd door het Nominatie- en Remuneratie-comité. De referentieaandeelhouders hebben hun voordrachtrecht niet laten gelden in het kader van deze benoemingen.

De Raad herzielt regelmatig, in functie van de heersende en toekomstige ontwikkelingen en verwachtingen, evenals in functie van zijn strategische doelstellingen, de criteria voor zijn samenstelling evenals deze van zijn comités.

(1) Vaste vertegenwoordiger van de bvba Marc VH Consult  
 (2) Vaste vertegenwoordiger van de bvba JoVB

Hierbij zal de Raad de komende jaren verder aandacht besteden aan de nodige complementariteit en diversiteit onder zijn leden, waaronder de gender- en leeftijdsdiversiteit en waarbij zal toegezien worden op het behoud van een evenwichtige balans tussen vernieuwing en continuïteit teneinde de verworven kennis en historiek op een efficiënte manier te kunnen overdragen. In dit kader werd, na het verstrijken van het mandaat van dhr Marc Van Heddeghem<sup>(1)</sup>, de Raad van Bestuur verder gediversifieerd met de benoeming van twee complementaire profielen, zijnde Mevr. Annelies van Zutphen met een uitgebreide ervaring in de Nederlandse retailsector en Dhr. Jo Van Biesbroeck<sup>(2)</sup>, die verscheidene topfuncties, waaronder deze van Chief Strategy Officer bij AB Inbev bekleedde. De raad zal in 2016 zijn samenstelling verder aanpassen aan de vereisten opgenomen in artikel 518 bis van het Wetboek van Vennoetschappen.

In afwijking van Bepaling 2.9 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 heeft de Raad van Bestuur geen secretaris aangesteld daar hij van oordeel is dat, gelet de beperkte omvang van de onderneming, deze taken kunnen waargenomen worden door de Voorzitter, bijgestaan door de Senior Legal Advisor.



V.l.n.r. Jo Van Biesbroeck, Rafaël Decaluwé, Joost Bert, Annelies van Zutphen, Philip Ghekiere, Marion De Bruyne, Eddy Duquenne en Geert Vanderstappen

Hiernavolgende tabel bevat een overzicht van de samenstelling van de Raad van Bestuur evenals van de deelname van de respectievelijke bestuurders aan de veertien vergaderingen die in 2015 plaatsvonden.

## SAMENSTELLING RAAD VAN BESTUUR

NAAM	MANDAAT	EINDDATUM	OVERIGE MANDATEN IN BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN	DEELNAME VERGADERINGEN (14)
Dhr. Philip Ghekiere <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>	Voorzitter	2016	/	Alle vergaderingen
Dhr. Eddy Duquenne	Gedelegeerd Bestuurder	2016	/	Alle vergaderingen
Dhr. Joost Bert <sup>(2)</sup>	Gedelegeerd Bestuurder	2016	/	Alle vergaderingen
Mevr. Marion Debruyne, vaste vertegenwoordiger van bvba Marion Debruyne	Onafhankelijk bestuurder	2017	Recticel NV: Bestuurder	Twaalf vergaderingen
Mevr. Annelies van Zutphen (sinds 13 mei 2015)	Onafhankelijk bestuurder	2017	/	Negen vergaderingen
Dhr. Rafaël Decaluwé, vaste vertegenwoordiger van Gobes Comm. V.	Onafhankelijk bestuurder	2017	Jensen Group NV: Voorzitter	Elf vergaderingen
Dhr. Jo Van Biesbroeck, vaste vertegenwoordiger van JoVB bvba (sinds 13 mei 2015)	Onafhankelijk bestuurder	2017	Telenet NV, Bestuurder	Zeven vergaderingen
Dhr. Geert Vanderstappen, vaste vertegenwoordiger van bvba Management Center Molenberg	Onafhankelijk bestuurder	2018	smartphoto group NV: Bestuurder	Alle vergaderingen
<i>Dhr. Marcus van Heddeghem, vaste vertegenwoordiger van bvba MarcVH-Consult (tot 13 mei 2015)</i>	<i>Onafhankelijk bestuurder</i>	<i>2015</i>	<i>/</i>	<i>Drie vergaderingen</i>

(1) Niet-uitvoerend bestuurder

(2) Vertegenwoordigen de meerderheidsaandeelhouders



Heropening Kinopolis Enschede (NL)

### Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur

Naast de taken die door het Wetboek van Vennootschappen, de statuten en het Kinopolis Corporate Governance Charter aan de Raad van Bestuur zijn opgedragen, werden de volgende onderwerpen op regelmatige basis behandeld:

- ★ de bespreking van de maandelijkse commerciële en financiële resultaten en forecast;
- ★ de evolutie van de klanten- en personeelstevredenheidsscore;
- ★ de evolutie van de lopende cinema- en real estate projecten;
- ★ de bespreking en beslissing omtrent nieuwe cinema- en real estate opportuniteiten;
- ★ de geactualiseerde thesauriesituatie en cash flow forecast.

Tevens werd de nodige aandacht besteed aan onder meer:

- ★ de bespreking en vaststelling van het profit- en investeringsplan voor het volgende boekjaar;
- ★ de evaluatie en goedkeuring van expansiedossiers;
- ★ de bepaling van de korte- en langetermijnstrategie;
- ★ de korte en lange termijn financiering;
- ★ de verslagen van het nominatie- en remuneratiecomité evenals van het auditcomité;
- ★ de evaluatie en vaststelling van de kwantitatieve en kwalitatieve managementobjectieven voor het Uitvoerend Management;
- ★ de evaluatie van de werking van de Raad van Bestuur en haar comités;
- ★ de hervorming van de ICT-architectuur;
- ★ de voornaamste risico's waaraan het bedrijf kan blootgesteld worden en de maatregelen tot beheersing hiervan.

Andere onderwerpen waaronder human resources, externe communicatie, investor relations, geschillen en juridische vraagstukken, komen aan bod indien nodig of nuttig.

Voor het jaar 2016 staan er minstens zeven vergaderingen op het programma. Tevens kunnen in functie van de noodwendigheid extra vergaderingen gehouden worden.

### Samenstelling en activiteitenverslag van het Nominatie- en Remuneratiecomité

Kinopolis Group NV beschikt, in overeenstemming met de mogelijkheid voorzien in de Corporate Governance Code, over één gezamenlijk comité, het Nominatie- en Remuneratiecomité. Dit comité bestaat uit de hiernavolgende niet-uitvoerende bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn die allen over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op het gebied van human resources beschikken, gelet hun vorige en/of huidige professionele werkzaamheden:

- ★ Dhr. Philip Ghekiere (Voorzitter Kinopolis Group NV en Managing Partner bij Metis Capital);
- ★ Gobes Comm. V., met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Rafaël Decaluwé (voormalig CEO van Bekaert NV en Voorzitter van de raad van bestuur van Jensen Group NV);
- ★ JoVB bvba, met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Jo Van Biesbroeck (jarenlang topmanager bij AB Inbev), benoemd op de algemene vergadering d.d. 13 mei 2015;
- ★ MarcVH-Consult bvba, met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Marcus Van Heddeghem, tot 13 mei 2015, einddatum van zijn bestuurdersmandaat.

De Gedelegeerd Bestuurders kunnen op uitnodiging de vergaderingen van het Nominatie- en Remuneratiecomité bijwonen.

Het Nominatie- en Remuneratiecomité vergaderde vijf maal in 2015 in aanwezigheid van al haar leden, en behandelde voornamelijk:

- ★ de evaluatie van de managementobjectieven voor het Uitvoerend Management en de vaststelling van de variabele vergoeding en outperformance bonus voor het boekjaar 2014;
- ★ de kwalitatieve en kwantitatieve managementobjectieven voor het boekjaar 2015 voor het Uitvoerend Management evenals van de hieraan verbonden variabele vergoeding;

- ★ het evaluatie- en vergoedingsbeleid voor het senior management;
- ★ het evaluatieproces en bonusbeleid voor de budgetowners;
- ★ het 2007-2016 aandelenoptieplan en haar uitvoeringsmodaliteiten evenals de mogelijkheid tot het invoeren van een nieuw aandelenoptieplan;
- ★ de evolutie van de samenstelling van de Raad van Bestuur en het hieruit voortvloeiende selectie- en benoemingsproces van kandidaat-bestuurders;
- ★ de opmaak van het Remuneratieverslag.

#### **Samenstelling en activiteitenverslag van het Auditcomité**

In overeenstemming met artikel 526 bis van het Wetboek van Vennootschappen is het Auditcomité uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders die allen over de nodige deskundigheid en professionele ervaring op het gebied van boekhouding en audit beschikken, gelet hun vorige en/of huidige professionele werkzaamheden:

- ★ Management Center Molenberg bvba, met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Geert Vanderstappen die een ervaring van 5 jaar als Corporate Officer bij Corporate & Investment Banking van Generale Bank, combineert met 7 jaar operationele ervaring als financieel directeur bij smartphoto group NV en die op heden Managing Partner bij Pentahold is;
- ★ Gobes Comm. V, met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Rafaël Decaluwé die voormalig CEO van Bekaert NV is en een lange managementcarrière in financiële functies bij verscheidene multinationale bedrijven waaronder Samsonite, Fisher-Price en Black & Decker doorliep.

De CFO, de Gedelegeerd Bestuurders en de interne auditor wonen de vergaderingen van het Auditcomité bij.

De vertegenwoordigers van de referentie-aandeelhouders kunnen tevens de vergaderingen op uitnodiging bijwonen.

In 2015 vergaderde het Auditcomité vier maal in aanwezigheid van alle leden, en werden voornamelijk volgende items behandeld:

- ★ bespreking van de financiële verslaggeving in het algemeen en van het jaarlijks enkelvoudig en geconsolideerd financieel verslag en het halfjaarlijks financieel verslag in het bijzonder;
- ★ bespreking, vaststelling en opvolging van de interne auditwerkzaamheden met inbegrip van de bespreking van het jaarverslag van het intern audit departement;
- ★ bespreking en evaluatie van de interne controle- en risicobeheerssystemen evenals van het 'risk management actieplan' 2015;
- ★ bespreking van de risk survey 2015;
- ★ evaluatie van de doeltreffendheid van het externe auditproces;
- ★ evaluatie van de werking van de interne auditor;
- ★ monitoring van de financiële rapportering en de compliance ervan met de toepasselijke rapporteringsstandaarden;
- ★ evaluatie van de samenwerking met de commissaris-revisor;
- ★ procedure tot benoeming van de commissaris-revisor voor de periode 2016-2019.

#### **Evaluatie van de Raad van Bestuur, van zijn comités evenals van zijn individuele bestuurders**

Onder leiding van zijn Voorzitter evalueert de Raad van Bestuur regelmatig zijn omvang, samenstelling, zijn prestaties evenals die van zijn comités.

Zo werd in 2015 een evaluatie doorgevoerd omtrent de samenstelling en de werking van de Raad en zijn comités, de interactie met het Uitvoerend Management, de kwaliteit en adequaatheid van de voorbereidende documentatie, het verloop van de vergaderingen evenals de inhoud van de agenda. Dit evaluatieproces wordt geïnitieerd door de Voorzitter van de Raad van Bestuur aan de hand van een schriftelijke procedure waarvan de resultaten geanalyseerd en besproken worden op de Raad van Bestuur en alwaar tevens de nodige opvolgmaatregelen geïmplementeerd worden.

## UITVOEREND MANAGEMENT

Het Uitvoerend Management is samengesteld uit de beide Gedelegeerd Bestuurders. De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om verdere leden van het Uitvoerend Management aan te duiden.

## INSIDER TRADING BELEID – CODE OF CONDUCT – TRANSACTIES VERBONDEN ONDERNEMINGEN

Het beleid inzake marktmisbruik is opgenomen in een Insider Trading Protocol dat van toepassing is op de leden van de Raad van Bestuur en de Gedelegeerd Bestuurders evenals alle andere personen die zouden kunnen beschikken over 'voorkennis'. Het Protocol is erop gericht aandelenverhandelingen door betreffende personen te laten verlopen in strikte overeenstemming met de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector, evenals in overeenstemming met de door de Raad van Bestuur uitgevaardigde richtlijnen. De CFO is als Compliance Officer belast met het toezicht op de naleving van de regels inzake marktmisbruik, vermeld in het Protocol.

De Vennootschap deelt in deze context mee dat zij, zoals opgenomen in het persbericht van 24 november 2015, door Kinohold Bis SA, de heer Joost Bert, PGMS NV, de heer Philip Ghekiere, en de heer Eddy Duquenne in kennis werd gesteld van de beslissing die door de Sanctiecommissie van de FSMA werd genomen in de procedure die door het Directiecomité van het FSMA lastens hen werd ingesteld wegens vermeende voorkennis bij voor hun rekening verrichte aandelenaankopen, waartoe zij op 22 (en wat Kinohold Bis SA betreft tevens op 23, 24 en 25) november 2011 waren overgegaan.

De Sanctiecommissie heeft geoordeeld dat de verrichte aandelenaankopen een inbreuk uitmaken in hoofde van betrokkenen van de wetgeving inzake voorkennis, doch dat bij de beoordeling van de sanctie rekening dient te worden gehouden met 'de omstandigheid dat er geen bewijs is van een intentionele inbreuk' en 'de goede trouw van de betrokken personen' alsook met het feit dat 'het gaat om een eenmalige inbreuk in hoofde van onbesproken personen', zodat een eenvoudige schuldigverklaring in hoofde van de heren Joost Bert, Philip Ghekiere en Eddy Duquenne

een gewichtige en afdoende sanctie is, zonder dat een geldboete dient opgelegd te worden. De Sanctiecommissie heeft een administratieve boete opgelegd van € 200 000 in hoofde van Kinohold Bis SA en van € 15 000 in hoofde van PGMS NV. Betrokkenen hebben ondertussen de Vennootschap meegedeeld dat zij een beroep hebben ingesteld tegen de betreffende beslissing.

Tevens is sinds 2013 een Code of Conduct in voege houdende de nodige richtlijnen, waarden en standaarden omtrent de wijze waarop Kinopolis wenst dat op een ethische en gepaste manier omgegaan wordt met medewerkers, klanten, aanbieders, aandeelhouders en het grote publiek.

De transacties met verbonden ondernemingen zoals opgenomen in Toelichting 28 bij de Geconsolideerde Jaarrekening werden uitgevoerd in volledige transparantie met de Raad van Bestuur.

## REMUNERATIEVERSLAG

Kinopolis Group NV streeft ernaar om transparante informatie over de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Management ter beschikking te stellen van haar aandeelhouders en andere stakeholders.

### Procedure tot vaststelling van het remuneratiebeleid en -niveau van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management

#### *Principes*

De principes van het remuneratiebeleid en -niveau voor de bestuurders en Uitvoerend Management zijn opgenomen in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

Het remuneratiebeleid wordt dermate ontwikkeld dat de vergoedingen voor de bestuurders en Uitvoerend Management redelijk en gepast zijn om de personen beantwoordend aan het profiel bepaald door de Raad van Bestuur aan te trekken, te behouden en te motiveren en dit rekening houdende met de omvang van de Vennootschap alsook met externe benchmarkgegevens.



Verder worden volgende principes gehanteerd:

- ★ De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen voor de uitoefening van hun functie als lid van de Raad van Bestuur een vast bedrag rekening houdende met een minimum aantal deelnames aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur;
- ★ Aan de leden van de comités wordt een vast bedrag per deelname aan een vergadering van het comité toegekend met een bijkomende vaste vergoeding voor de Voorzitter van het Auditcomité en van het Nominatie- en Remuneratiecomité;
- ★ De Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Gedelegeerd Bestuurders worden een jaarlijks vast bedrag toegewezen voor de deelnames aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur;
- ★ De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura (uitgezonderd het recht om jaarlijks een aantal filmvoorstellingen bij te wonen) of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen;
- ★ Het Uitvoerend Management ontvangt naast een vaste vergoeding, een variabele vergoeding die afhankelijk is van het behalen van de door de Raad van Bestuur op advies van het Nominatie- en Remuneratiecomité vastgestelde managementdoelstellingen. Deze objectieven bestaan zowel uit kwantitatieve objectieven die jaarlijks bepaald en gemeten worden aan de hand van de verbetering van de financiële resultaten versus het voorbije boekjaar als uit kwalitatieve objectieven, die gedefinieerd worden als doelstellingen die over meerdere jaren dienen gerealiseerd te worden en waarvan de vooruitgang jaarlijks geëvalueerd wordt. Het variabel gedeelte van de vergoeding zorgt ervoor dat de belangen van het Uitvoerend Management met deze van de Groep gelijklopen, leidt tot waardecreatie en fidelisatie en biedt de nodige aanmoediging om zowel de korte- als langetermijn-doelstellingen van de Groep en haar aandeelhouders te optimaliseren. 30% van de variabele vergoeding wordt gekoppeld aan de realisatie van de kwalitatieve objectieven en 70% aan de realisatie van de kwantitatieve objectieven;



Kinopolis Kortrijk (BE)

- ★ Naast deze variabele vergoeding kunnen langetermijn-incentives onder de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen aan de Uitvoerende Bestuurders worden toegekend. Het vergoedingspakket voor het Uitvoerend Management kan tevens een deelname aan het bedrijfspensioenplan en/of het gebruik van een bedrijfsvoertuig omvatten;
- ★ Er werd niet expliciet voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap indien de variabele vergoeding en 'outperformance' bonus zouden zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens;
- ★ De vertrekvergoeding bij een vroegtijdige beëindiging van een contract gesloten na 1 juli 2009 met een lid van het Uitvoerend Management zal niet meer bedragen dan twaalf (12) maanden basis- en variabele remuneratie. In welbepaalde verantwoorde omstandigheden kan deze vergoeding, op advies van het Nominatie- en Remuneratiecomité en na voorafgaandelijke goedkeuring van de Algemene Vergadering, meer bedragen, maar met een maximum van achttien (18) maanden basis- en variabele vergoeding. In elk geval mag de vertrekvergoeding noch de twaalf (12) maanden basisremuneratie overschrijden, noch mag de variabele remuneratie in aanmerking worden genomen wanneer de vertrekkende persoon niet aan de prestatiecriteria, waarnaar verwezen wordt in zijn contract, heeft voldaan.



Dhr. Eddy Duquenne, CEO, bij de opening van Kinepolis Dordrecht (NL).

### *Procedure*

De jaarlijkse globale vergoeding voor de leden van de **Raad van Bestuur** wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering op basis van een voorstel van de Raad van Bestuur (hierin geadviseerd door het Nominatie- en Remuneratiecomité) dat gebaseerd is op eerder vastgestelde bedragen en rekening houdt met een minimum aantal effectieve vergaderingen van de Raad van Bestuur en haar comités.

Voormelde bedragen, vastgesteld in 2011 en aangepast in 2013, zijn gebaseerd op een benchmarking op basis van surveys uitgevoerd door onafhankelijke derde partijen met betrekking tot beursgenoteerde en andere ondernemingen en resulteerde in de volgende vergoedingen:

- ★ € 87 250 als forfaitaire vergoeding voor het voorzitterschap van de Raad van Bestuur;
- ★ € 30 000 als forfaitaire vergoeding voor de deelnames van de Gedelegeerd Bestuurders aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur;
- ★ € 32 500 voor de effectieve aanwezigheid van de overige bestuurders op 6 of meer vergaderingen van de Raad van Bestuur; bij deelnames aan een kleiner aantal vergaderingen zal de vergoeding proportioneel herleid worden;
- ★ € 3 000 voor de aanwezigheid op een vergadering van het Auditcomité of het Nominatie- en Remuneratiecomité;
- ★ € 3 750 als bijkomende forfaitaire vergoeding voor de voorzitter van het Auditcomité en van het Nominatie- en Remuneratiecomité.

De Raad van Bestuur bepaalt de remuneratie evenals het remuneratiebeleid van het **Uitvoerend Management** op voorstel van het Nominatie- en Remuneratiecomité waarbij rekening gehouden wordt met de contractuele bepalingen terzake evenals met benchmarkgegevens van andere vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven teneinde erop toe te zien dat deze vergoedingen marktconform zijn in verhouding tot de waar te nemen taken, verantwoordelijkheden en managementobjectieven.

De managementobjectieven waaraan de variabele vergoeding gekoppeld is, evenals de hoogte van deze objectieven, worden jaarlijks voorgesteld door het Nominatie- en Remuneratiecomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur evalueert de realisatie van deze kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen op basis van een analyse opgesteld door het Nominatie- en Remuneratiecomité.

De realisatie van de kwantitatieve doelstellingen wordt gemeten aan de hand van de verbetering van de financiële resultaten versus het voorbije boekjaar en waarbij rekening zal worden gehouden met de evolutie van de essentiële parameters voor waardecreatie in de bestaande activiteiten en de impact van de integratie van expansiedossiers. De kwalitatieve doelstellingen die over meerdere jaren dienen te worden gerealiseerd, worden jaarlijks geëvalueerd aan de hand van de gerealiseerde vooruitgang per specifieke doelstelling.

Op voorstel van de Raad van Bestuur, die van oordeel is dat de kwantitatieve en kwalitatieve managementdoelstellingen dermate opgesteld worden dat zij eveneens de langetermijndoelstellingen van de Vennootschap verzekeren, heeft de Algemene Vergadering per 17 mei 2013, overeenkomstig artikel 520 ter van het Wetboek van Vennootschappen, haar goedkeuring gegeven om voor de boekjaren 2014 tot en met 2016 de integrale jaarlijkse variabele vergoeding voor de gedelegeerd bestuurders te baseren op vooraf bepaalde objectieve en meetbare prestatiecriteria die telkens over een periode van één jaar gemeten worden.

#### **Toepassing van het remuneratiebeleid op de leden van de Raad van Bestuur**

In overeenstemming met het voormelde remuneratiebeleid en desbetreffende principes werden de bestuurders van de Vennootschap het voorbije boekjaar vergoed voor hun diensten zoals in hiernavolgende tabel weergegeven. Alle bedragen zijn bruto bedragen vóór belastingen.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvingen in het voorbije boekjaar geen andere vergoedingen, voordelen, op aandelen gebaseerde of andere aanmoedigingspremies van de Vennootschap.

Alle leden van de Raad van Bestuur evenals de bestuurders van de dochterondernemingen van de Vennootschap zijn bovendien gedekt door een polis 'burgerlijke aansprakelijkheid bestuurders' waarvan de totale jaarpremie van € 24 223, inclusief taksen, gedragen wordt door de Vennootschap.

#### **Toepassing van het remuneratiebeleid op de leden van het Uitvoerend Management**

##### *Principes*

Op voorstel van het Nominatie- en Remuneratiecomité werd besloten om, rekening houdende met benchmarkgegevens resulterende uit een externe survey, het remuneratiebeleid en de remuneratie van het Uitvoerend Management voor de boekjaren 2015-2016 aan te passen teneinde het beleid inzake verhouding tussen vast en variabel deel van het remuneratiepakket beter af te stemmen op de praktijk bij andere vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen evenals de remuneratie marktconform te houden rekening houdend met de waargenomen taken, verantwoordelijkheden, managementobjectieven en de gerealiseerde waardecreatie.

## **REMUNERATIE RAAD VAN BESTUUR**

<b>NAAM</b>	<b>TITEL</b>	<b>VERGOEDING 2015 (IN €)</b>
Dhr. Philip Ghekiere	Voorzitter van Raad van Bestuur en van Nominatie- en Remuneratiecomité	103 000
Dhr. Eddy Duquenne	Gedelegeerd Bestuurder	30 000
Dhr. Joost Bert	Gedelegeerd Bestuurder	30 000
Mevr. Marion Debruyne, vaste vertegenwoordiger van bvba Marion Debruyne	Onafhankelijk bestuurder	32 500
Mevr. Annelies van Zutphen	Onafhankelijk bestuurder	21 668
Dhr. Rafaël Decaluwé, vaste vertegenwoordiger van Gobes Comm. V	Onafhankelijk bestuurder	56 500
Dhr. Jo Van Biesbroeck, vaste vertegenwoordiger van JoVB bvba	Onafhankelijk bestuurder	24 668
Dhr. Geert Vanderstappen, vaste vertegenwoordiger van bvba Management Center Molenberg	Onafhankelijk bestuurder	48 250
<i>Dhr. Marcus Van Heddeghem, vaste vertegenwoordiger van bvba MarcVH-Consult</i>	<i>Onafhankelijk bestuurder (tot 13 mei 2015)</i>	<i>19 833</i>
<b>TOTAAL</b>		<b>366 419</b>

Gelet voorgaande, evenals rekening houdende met de duurzame resultaatsverbetering in de bestaande kernactiviteiten, de belangrijke stappen inzake implementatie van de expansiestrategie en de belangrijke waardecreatie voor alle stakeholders die door het Uitvoerend Management werd gerealiseerd gedurende de voorbije jaren, werd besloten om de remuneratie voor de boekjaren 2015 en 2016 aan te passen evenals om niet langer een onderscheid te maken tussen de variabele vergoeding en de outperformance bonus, resulterende in onderstaande pakketten:

★ **bvba Eddy Duquenne**

- vaste vergoeding:	€ 538 242
- maximum variabele vergoeding:	€ 400 000
- jaarlijkse forfaitaire onkostenvergoeding:	€ 9 000
<b>TOTAAL</b>	<b>€ 947 242</b>

★ **Dhr. Joost Bert**

- vaste vergoeding:	€ 350 120
- maximum variabele vergoeding:	€ 220 000
<b>TOTAAL</b>	<b>€ 570 120</b>

De uiteindelijk aan het Uitvoerend Management toe te kennen variabele vergoeding hangt af van de vervulling van de jaarlijkse managementobjectieven die collectief gelden voor het Uitvoerend Management en zowel bestaan uit kwantitatieve objectieven als kwalitatieve objectieven.

Bij de vaststelling van de objectieven voor het boekjaar 2015, heeft de Raad van Bestuur besloten om de parameter recurrente EBITDA te hanteren voor het bepalen van de **kwantitatieve management objectieven** daar zij van oordeel is dat dit een relevantere maatstaf is voor het meten van de evolutie van de waardecreatie binnen de onderneming dan de eerder gehanteerde parameter 'netto courante winst'. Bij de beoordeling van de realisatie ervan zal rekening worden gehouden met de evolutie van de bestaande activiteiten evenals met de impact van de integratie van expansiedossiers. De doelstelling van de kwantitatieve objectieven bestaat er in om enerzijds de financiële prestatie van de basisactiviteiten van de Group te verbeteren en minstens te behouden en anderzijds de nodige stimuli in te bouwen tot realisatie van de synergieën in de expansiedossiers op recurrente EBITDA niveau, rekening houdende met niet-voorzienbare externe factoren.

De **kwalitatieve objectieven** houden verband met de verdere expansie van de onderneming, de verdere ontwikkeling van de 'Talent Factory' en de verdere optimalisatie van de managementrapportering.

Alle objectieven werden dusdanig geformuleerd dat zij niet alleen de kortetermijn doelstellingen van de Groep bewerkstelligen doch evenzeer de langetermijn doelstellingen.

Voormelde doelstellingen worden in het begin van het boekjaar 2016 geëvalueerd en bij realisatie ervan zullen de variabele vergoedingen met betrekking tot de prestaties van het afgelopen boekjaar uitgekeerd worden.

*Toepassing*

In de **evaluatie over het boekjaar 2014** stelde de Raad van Bestuur vast dat inzake de kwalitatieve objectieven, de vooropgestelde milestones behaald werden of minstens voldoende concrete vooruitgang geboekt werd. De Raad oordeelde verder dat, ondanks het feit dat de doelstellingen inzake de kwantitatieve objectieven niet integraal gerealiseerd werden, rekening dient gehouden te worden met de sterke prestatie van het Uitvoerend Management in de kernactiviteiten en dit in moeilijke marktomstandigheden evenals met de belangrijke stappen die gezet zijn betreffende het verzekeren van waardecreatie naar de toekomst toe. In voormeld kader besloot de Raad, na advies van het Nominatie- en Remuneratiecomité, om de variabele vergoeding gelinkt aan de kwalitatieve doelstellingen integraal toe te kennen en de variabele vergoeding gelinkt aan de kwantitatieve objectieven ten belope van 83% toe te kennen resulterende in een totaal bedrag van € 260 000 voor dhr. Eddy Duquenne en € 189 500 voor dhr. Joost Bert. Met betrekking tot de outperformance bonus werd besloten om deze ten bedrage van € 100 000 aan dhr. Eddy Duquenne en ten bedrage van € 45 000 aan dhr. Joost Bert toe te kennen gelet de aanzienlijke verwezenlijkingen in de expansiestrategie (de overname van de complexen te Madrid en Alicante (Spanje) en de overname van de groep Wolff) die geleid hebben tot de nodige waardecreatie. Bij realisatie van de onderliggende businesscases van voormelde projecten, zal het resterende saldo van de outperformance bonus over het boekjaar 2014, zijnde € 65 000 voor dhr. Duquenne, in 2016 toegekend worden.

Tenslotte kan vermeld worden dat ingevolge contractuele afspraken gemaakt vóór 1 juli 2009, bij een vroegtijdige beëindiging van het contract van één van de leden van het Uitvoerend Management, in geval van een wijziging van de controle over de Vennootschap, de opzegvergoeding 24 maanden vaste vergoeding evenals het pro-rata gedeelte van de variabele vergoeding over het lopende jaar kan bedragen.

Hiernavolgende opsomming geeft een overzicht van het vaste gedeelte van de vergoeding, van de overige componenten van de remuneratie (pensioenbijdragen, verzekeringen, e.d.m.) evenals van het variabele gedeelte, zoals uitgekeerd in 2015 (excl. BTW):

★ **bvba Eddy Duquenne**

- vaste vergoeding <sup>(1)</sup>	€ 538 242
- variabele vergoeding <sup>(2)</sup>	€ 260 000
- outperformance bonus <sup>(2)</sup>	€ 100 000
- onkostenvergoeding	€ 9 000
<b>TOTAAL</b>	<b>€ 907 242</b>

★ **Dhr. Joost Bert**

- vaste vergoeding <sup>(1)</sup>	€ 350 120
- variabele vergoeding <sup>(2)</sup>	€ 189 500
- outperformance bonus <sup>(2)</sup>	€ 45 000
- pensioenregeling <sup>(3)</sup>	€ 10 424
<b>TOTAAL</b>	<b>€ 595 044</b>

**Langetermijn-incentives**

Het doel van het op 5 november 2007 door de Raad van Bestuur goedgekeurde en per 25 maart 2011 uitgebreide 2007-2016 aandelenoptieplan (het 'Plan') bestaat erin de hierna vermelde ondernemings- en personeelsbeleidsdoelstellingen te ondersteunen en te realiseren:

- ★ de uitvoerende bestuurders en kaderleden van de Vennootschap en haar Verbonden Ondernemingen, die in staat zijn bij te dragen tot het succes en de groei op lange termijn van de Vennootschap en haar Verbonden Ondernemingen, aan te moedigen en te belonen;



Kinepolis Enschede (NL)

- ★ de Vennootschap en haar Verbonden Ondernemingen te helpen in het behouden en aantrekken van bestuurders en kaderleden met de vereiste ervaring en vaardigheden; en de belangen van die bestuurders en kaderleden nauwer te verbinden met deze van de aandeelhouders van de Vennootschap en hen de mogelijkheid bieden te delen in de waardecreatie en groei van de Vennootschap.

In 2008 werden aan de Voorzitter<sup>(4)</sup> en aan de leden van het Uitvoerend Management elk 346 540 opties<sup>(5)</sup> toegekend. Aangezien de toekenning van de aandelenopties niet gebaseerd is op individuele of bedrijfsprestaties worden ze niet beschouwd als deel van de variabele vergoeding zoals gedefinieerd in het Wetboek van Vennootschappen.

In de hiernavolgende jaren werden aan verscheidene kaderleden 587 500 opties toegekend waarvan er 100 000 uitgeoefend werden en 100 875 opties vervielen.

In 2015 oefenden de Voorzitter en het Uitvoerend Management de integraliteit van de hen toegekende opties uit en werden er door kaderleden 274 750 opties uitgeoefend.

Er waren per 31 december 2015 dan ook nog 111 875 toegekende opties uitstaande.

Een nadere beschrijving van de kenmerken van deze opties kan gevonden worden in toelichting 19 bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

**Boekjaren 2016-2017**

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van 11 mei 2016 voorstellen om het 2016 Aandelenoptieplan goed te keuren waaronder opties op bestaande aandelen zullen kunnen aangeboden worden aan de Voorzitter van de Raad

(1) Andere dan vergoeding ontvangen als lid van de Raad van Bestuur (€ 30 000 per gedelegeerd bestuurder)

(2) Ontvangen in 2015 voor prestaties geleverd in 2014

(3) Dhr. Joost Bert neemt deel aan een aanvullend pensioenplan dat voorziet in een jaarlijkse geïndexeerde vaste bijdrage

(4) In zijn toenmalige hoedanigheid van Uitvoerend Bestuurder

(5) Zijnde het toenmalige aantal vermenigvuldigd met vijf gelet de in 2014 doorgevoerde aandelensplit



Kinopolis Nancy (FR)

van Bestuur, het Uitvoerend Management en daarvoor in aanmerking komende kaderleden van de Vennootschap of haar dochterondernemingen en dit teneinde voormelde personen te laten deelnemen in de lange termijn aandelhouderswaarde die ze mee zullen helpen realiseren en aldus hun belangen te laten gelijk lopen met de lange termijn belangen van de aandeelhouders. Met de toekenning van aandelenopties streeft de Vennootschap ernaar om in staat te zijn het beste management talent te kunnen aantrekken, motiveren en op lange termijn te binden aan de Vennootschap.

De Vennootschap heeft verder geen plannen tot fundamentele beleidsaanpassingen voor voormelde boekjaren.

### **BESCHRIJVING VAN DE VOORNAAMSTE KENMERKEN VAN DE INTERNE CONTROLE EN RISICOBEEHERSSYSTEMEN**

Kinopolis Group maakt gebruik van het 'Geïntegreerd Raamwerk voor Risicomanagement van de Onderneming' zoals ontwikkeld door het 'Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)'. Dit raamwerk integreert zowel de interne controle- als risicobeheersingsprocessen en is gericht op het onderkennen en beheersen van strategische, operationele en rapporteringsrisico's alsmede risico's op het gebied van wet- en regelgeving teneinde het bereiken van de ondernemingsdoelstellingen mogelijk te maken.

Kinopolis Group volgt de opzet van dit model in de maatregelen die zijn getroffen om bovengenoemde risico's in de bedrijfsprocessen en in de financiële verslaggeving te beheersen. Het systeem wordt centraal uitgewerkt en zoveel mogelijk op éénduidige wijze toegepast in de verschillende organisatieonderdelen en dochtervennootschappen. Het systeem vult de verschillende componenten in zoals voorgeschreven door het referentiemodel alsook de verschillende rollen en verantwoordelijkheden met betrekking tot interne controles en risicobeheersing.

### **Rollen en verantwoordelijkheden**

Binnen Kinopolis Group is risicobeheersing niet alleen een verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management, maar is elke werknemer verantwoordelijk voor een correcte en tijdige toepassing van de verschillende risico-beheersactiviteiten binnen zijn functiedomein.

De verantwoordelijkheden rond risicobeheer van de Raad van Bestuur (en haar verschillende comités) en het Uitvoerend Management zijn reeds uitvoerig bepaald en beschreven in wettelijke bepalingen, de Belgische Corporate Governance Code 2009 en in het Corporate Governance Charter van Kinopolis. Samenvattend kan gesteld worden dat het Uitvoerend Management de eindverantwoordelijkheid draagt rond de gepaste implementatie en beheer van het risicobeheersysteem terwijl de Raad van Bestuur hierop een controlerende rol vervult.

De implementatie en beheer van het risicobeheersysteem is gebaseerd op een piramidale verantwoordelijkheidsstructuur waarbij elke leidinggevende niet enkel verantwoordelijk is voor de gepaste in- en uitvoering van de risicobeheerprocessen binnen zijn functie maar tevens een controlerende taak (monitoren) heeft op de correcte invulling hiervan door zijn ondergeschikten (die op hun beurt leidinggevend kunnen zijn).

Op deze manier verkrijgt het management niet enkel zekerheid rond het gepaste en volledig risicobeheer doorheen het bedrijf maar verzekert men zich er ook van dat gerelateerde risico's in de verschillende bedrijfsprocessen en afdelingen op een geïntegreerde wijze worden aangepakt.

### **Invulling van de verschillende componenten**

Hierna zal, in grote lijnen, voor de verschillende componenten van het COSO raamwerk aangegeven worden hoe deze door de Groep ingevuld werden. Deze beschrijving omvat enkel de belangrijkste elementen en is dus geenszins exhaustief. Daarnaast wordt de gepastheid van de invulling regelmatig geëvalueerd en is ze dus voortdurend aan verandering onderhevig.

### **Interne controle omgeving**

Een gepaste interne omgeving is een voorwaarde om andere risicobeheercomponenten gepast te kunnen uitvoeren. Derhalve draagt Kinopolis Group de waarden van integriteit en ethisch handelen hoog in het vaandel. Naast de reeds bestaande wettelijke omkadering hiervan tracht Kinopolis Group dergelijk gedrag aan te moedigen en af te dwingen door middel van zowel preventieve maatregelen (bijv. Code of Conduct, arbeidsreglement, diverse policies en procedures) als detectieve maatregelen (bijv. meldingsprocedure, inspecties op naleving).

Een andere belangrijk aspect van de interne omgeving is de organisatiestructuur. Kinopolis heeft een duidelijke en uniforme organisatiestructuur dewelke aansluit met de verschillende landen en bedrijfsprocessen. De organisatiestructuur, het bepalen van de verschillende objectieven, het budgetbeheer alsook het remuneratieproces zijn eveneens op elkaar afgestemd.

Daarnaast is een correcte vorming en begeleiding van het personeel een must voor een correcte invulling van risicobeheer. Hiertoe wordt er op jaarlijkse basis gekeken naar de trainingsbehoefte van elke werknemer los van de reeds verplichte trainingen voor bepaalde functies. Voor nieuwe managers wordt er eveneens op jaarlijkse basis een introductietraining tot risicobeheer gegeven.

### **Formuleren van doelstellingen**

In lijn met de missie van Kinopolis worden bedrijfsobjectieven vastgelegd op verschillende termijnen. Zoals beschreven in het Corporate Governance Charter worden deze op jaarlijkse basis bevestigd door de Raad van Bestuur die er tevens over waakt dat deze in lijn zijn met de risico-appetijt van de onderneming.

De op geconsolideerd niveau vastgelegde objectieven (financiële en niet-financiële) worden jaarlijks verder trapsgewijs uitgewerkt tot specifieke objectieven voor individuele landen, business units en departementen. Het laagste niveau is de bepaling van de individuele objectieven voor elke werknemer. Het bereiken van deze objectieven is gelinkt aan het remuneratiebeleid.

De voortgang ten aanzien van deze objectieven wordt regelmatig getoetst via business controlling activiteiten op basis van management rapportering. De individuele objectieven worden minimaal jaarlijks getoetst via een formeel HR evaluatieproces.

### **Interne beheersing**

Interne beheersing wordt gedefinieerd als de identificatie en inschatting van bedrijfsrisico's en de selectie, implementatie en beheer van de geschikte beheersmaatregelen (inclusief de verschillende interne controle activiteiten).

Zoals eerder vermeld is het in de eerste plaats de taak van elke manager om binnen zijn beleidsdomein op gepaste wijze de verschillende interne beheersactiviteiten (inclusief monitoring) in te richten en uit te voeren. M.a.w. elke leidinggevende is verantwoordelijk voor de gepaste en tijdige identificatie en inschatting van bedrijfsrisico's en hieruitvolgend de te nemen en beheren beheersmaatregelen. Hoewel dit een zekere vrijheid laat aan de individuele leidinggevende om dit in te vullen, streeft Kinopolis er toch naar om dit proces zoveel mogelijk te standaardiseren en te uniformiseren. Dit wordt bewerkstelligd door de organisatie van corporate ERM-trainingen, de invoering van gestructureerde beleidsrichtlijnen en procedures alsook het gebruik van standaardlijsten van uit te voeren interne controles.

Om een overkoepelend beeld te krijgen van het bedrijfsrisico-profiel wordt er op jaarlijkse basis door de Raad van Bestuur en het Management van Kinopolis een risico-assessment uitgevoerd. Hierbij wordt ook nagegaan in welke mate



Utopolis Emmen (NL)



residuele risico's aanvaardbaar zijn of niet. Indien niet aanvaardbaar, worden hiervoor additionele risicobeheersmaatregelen uitgewerkt.

#### **Informatie en communicatie**

Ter wille van de bedrijfsvoering in het algemeen en risicobeheer in het bijzonder werden binnen Kinopolis Group de nodige structuren, overlegorganen, rapporterings- en communicatiekanalen opgezet die ervoor dienen te zorgen dat de informatie die vereist is voor de bedrijfsvoering, inclusief risicobeheer, tijdig en correct beschikbaar is voor de betrokken personen. De betrokken informatie wordt gehaald uit datawarehouse-systemen die zo opgezet en onderhouden worden opdat aan deze rapporterings- en communicatiebehoeften kan voldaan worden.

#### **Monitoring**

Naast de monitoring activiteiten door de Raad van Bestuur (inclusief Audit Comité) die worden beschreven in de wet, de Corporate Governance Code 2009 en het Corporate Governance Charter steunt Kinopolis voornamelijk op volgende monitoring activiteiten:

- ★ **Business Controlling:** op maandelijks basis zal door het Management, hierbij gesteund door het Business Controlling departement, de voortgang ten opzichte van de objectieven worden geanalyseerd en de verschillen worden verklaard. Deze analyse kan wijzen naar mogelijke verbeteringen ten opzichte van de bestaande risicobeheersactiviteiten en -maatregelen;
- ★ **Interne Audit:** de bestaande risicobeheersactiviteiten- en maatregelen zullen op regelmatige basis door het Interne Audit departement worden getoetst ten opzichte van de interne regels en best practices. Mogelijke verbeteringen zullen besproken worden met het Management en resulteren in de uitvoering van concrete actiepunten die het risicobeheer verder aanscherpen.

#### **BESCHRIJVING VAN DE VOORNAAMSTE BEDRIJFSRISICO'S**

Om een inzicht te krijgen in de belangrijkste bedrijfsrisico's wordt er op jaarlijkse basis door de Raad van Bestuur en het Management van Kinopolis een risico-assessment uitgevoerd die vervolgens door de Raad van Bestuur wordt geanalyseerd en gevalideerd. Net zoals de voorbijgaande jaren gebeurde dit in 2015 opnieuw middels een schriftelijke bevraging van de participanten waarbij zowel kwantitatieve als kwalitatieve resultaten verkregen werden waardoor risico's ingeschat kunnen worden naar grootte-orde. Hoewel deze werkwijze Kinopolis in staat stelt om op een gefundeerde manier belangrijke risico's van minder belangrijke risico's te onderscheiden blijft het een inschatting die, inherent aan de definitie van risico, geen enkele garantie biedt betreffende de werkelijke realisatie van risicogebeurtenissen. Onderstaande lijst (die in willekeurige orde werd gerangschikt) is dan ook geen exhaustieve lijst van alle risico's waaraan Kinopolis is blootgesteld.

#### **Beschikbaarheid en kwaliteit van aangeleverd materiaal**

Gezien Kinopolis Group zelf geen materiaal (film, etc.) produceert, is zij afhankelijk van de beschikbaarheid, diversiteit en de kwaliteit van films evenals van de mogelijkheid om dit materiaal te kunnen huren van verdelers. Kinopolis Group tracht zich hier, in de mate van het mogelijke, tegen te wapenen door goede lange termijn relaties te onderhouden met de belangrijke verdelers of producenten, door een diversificatiepolitiek te voeren met betrekking tot haar programmatie en zelf een rol te spelen als distributeur in België. In het licht hiervan dienen ook de investeringen in Tax Shelter-projecten gezien te worden.

#### **Seizoenseffecten**

De operationele opbrengsten van Kinopolis Group kunnen variëren van periode tot periode gelet op het feit dat de producenten en distributeurs in volledige onafhankelijk-



heid van de bioscoop-exploitanten de timings van hun filmreleases bepalen evenals gelet op het feit dat traditioneel bepaalde periodes, zoals vakanties, een invloed kunnen hebben op de bezoekersaantallen. Weerseffecten kunnen tevens een belangrijke rol spelen in de frequentie van het bioscoopbezoek. Kinopolis aanvaardt in grote mate dit risico gezien de kosten van een financiële indekkingspolitiek niet zouden opwegen tegen de opbrengsten ervan, maar tracht de gevolgen hiervan wel te milderen door ondermeer haar kostenstructuur zo maximaal mogelijk te variabiliseren.

### **Concurrentie**

De positie van Kinopolis Group als bioscoopexploitant is, net zoals elk product of dienst waarvoor substitutie bestaat, onderhevig aan concurrentie. De positie van Kinopolis Group wordt beïnvloed door een toenemende concurrentie van andere vormen van vrijetijdsbeleving zoals concerten, sportevenementen, enz. die een invloed kunnen uitoefenen op het gedrag van de Kinopolis-klanten. Deze concurrentie resulteert tevens enerzijds uit de aanwezigheid van bioscopen van andere exploitanten in de markten waar de Groep actief is en uit de mogelijke opening van nieuwe bioscoopcomplexen in die markten en anderzijds uit de toenemende verspreiding en beschikbaarheid van films via andere kanalen dan het bioscoopmedium zoals video-on-demand, pay-per-view, internet en dergelijke meer. Deze evolutie kan verder beïnvloed worden door een verkorting van de periode, die gebruikelijk gehanteerd wordt door de distributeurs, tussen de eerste vertoning van een film in de bioscoop en de beschikbaarheid ervan via andere kanalen evenals door de voortdurende technische verbetering van de kwaliteit van deze alternatieve manieren van het bekijken van een film. Naast deze legale alternatieven wordt de bioscoopsector tevens geconfronteerd met illegale downloads. Kinopolis werkt actief samen met de distributeurs aan het opzetten van maatregelen om een mogelijke toenemende illegale verspreiding van materiaal via het internet te vermijden.

Kinopolis Group tracht haar concurrentiepositie als bioscoopexploitant te verstevigen door het implementeren van haar strategische visie, die erop gericht is de klanten een premium service en filmbeleving aan te bieden.

### **Economische omstandigheden**

Wijzigingen in algemene, globale, of regionale economische omstandigheden of economische omstandigheden in gebieden waar Kinopolis Group actief is en die een impact kunnen hebben op het consumptiepatroon van de consumenten en de productie van nieuwe films, kunnen een negatieve invloed uitoefenen op de bedrijfsresultaten van Kinopolis Group. Kinopolis tracht zich hiertegen te wapenen door een doorgedreven interne efficiëntie en het van zeer nabij bewaken en opvolgen van de uitgaven en marges. Wijzigende economische omstandigheden kunnen ook de concurrentierisico's doen toenemen.

### **Risico's verbonden aan groeiopportuniteiten**

Bij verdere groei kunnen mededingingsautoriteiten (bijkomende) voorwaarden en beperkingen opleggen aan de groei van Kinopolis Group (zie ook 'Politieke, regelgevende en mededingingsrechtelijke risico's' hieronder). Bovendien zijn er aan groeiopportuniteiten, hetzij door overnames hetzij door nieuwbouwprojecten, bepaalde inherente risico's verbonden die de vooropgestelde doelen negatief kunnen beïnvloeden. Kinopolis Group zal dan ook groeiopportuniteiten voorafgaandelijk grondig onderzoeken waarbij dergelijke risico's op een adequate manier zullen worden ingeschat en vervolgens, indien nodig, beheerd zullen worden.

### **Politieke, regelgevende en mededingingsrechtelijke risico's**

Kinopolis Group streeft ernaar om steeds binnen het wettelijk kader te opereren. Bijkomende of wijzigende wetgeving, inclusief fiscale wetgeving, zou er echter toe kunnen leiden dat Kinopolis Group beperkt wordt in haar groei en/of uitbating of geconfronteerd wordt met bijkomende investeringen of kosten. Waar mogelijk worden deze risico's actief beheerd door op gepaste wijze aan de betrokken politieke, bestuurlijke of juridische instanties de standpunten van Kinopolis Group kenbaar te maken en te verdedigen. Bovendien heeft de Belgische Mededingingsautoriteit een aantal voorwaarden en beperkingen opgelegd aan Kinopolis Group, zoals de voorafgaande instemming van de Raad voor Mededinging voor de bouw van nieuwe bioscoopcomplexen of overnames van bioscoopcomplexen in België indien deze niet gepaard gaan met de afbouw van bestaande bioscoopcomplexen.

### **Technologische risico's**

Cinema is in grote mate een sterk geïnformatiseerde en geautomatiseerde sector waarbij de juiste technologische keuzes en optimale functionering van projectiesystemen en andere ICT systemen cruciaal zijn om de klant een optimale service te kunnen bieden. Kinopolis Group tracht deze risico's te beheeren door de nieuwste technologische ontwikkelingen op de voet te volgen, regelmatig de systeemarchitectuur te analyseren en waar nodig te optimaliseren alsook door het implementeren van ICT best practices.

### **Personeelsrisico's**

Als servicebedrijf is Kinopolis Group afhankelijk van haar medewerkers om een hoge kwalitatieve service te kunnen aanbieden. Het aantrekken en behouden in alle segmenten van de onderneming van de juiste managers en medewerkers met de nodige kennis en ervaring is dan ook een voortdurende uitdaging. Kinopolis gaat deze uitdaging aan door het bieden van aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden, goed kennisbeheer en een goede werksfeer. Via personeelsbevraging streeft Kinopolis er ook naar om de personeelstevredenheid te meten en waar nodig aanpassingen in het beleid aan te brengen.

### **Risico's verbonden aan uitzonderlijke gebeurtenissen**

Gebeurtenissen van uitzonderlijke aard zoals, maar niet beperkt tot, extreme weersomstandigheden, politieke onrust, terroristische aanslagen etc., in een land waar Kinopolis Group actief is en die leiden tot materiële schade aan één van de complexen, tot een daling van het aantal klanten of tot een verstoring van de levering van producten, kunnen

mogelijkerwijze de activiteiten nadelig beïnvloeden. Kinopolis tracht door middel van een combinatie van preventieve maatregelen (bijv. bouwtechnische keuzes, evacuatieplanning), opsporende maatregelen (bijv. branddetectiesystemen) en het afsluiten van de adequate verzekeringen, de mogelijke impact van dergelijke risico's te minimaliseren.

### **Milieuansprakelijkheid en vastgoedrisico's**

Gelet op het feit dat Kinopolis Group vastgoed in eigendom heeft of huurt, is deze onderworpen aan regelgeving inzake milieuansprakelijkheid en aan mogelijke vastgoedrisico's. Naast de hierboven reeds aangehaalde maatregelen om politieke en regulatorische risico's te beheersen zal Kinopolis de nodige maatregelen nemen om milieuschade te vermijden en vastgoedrisico's te beperken.

### **Overige risico's**

Na de verwerving door KP Immo Brussel NV (een dochtervennootschap van Kinopolis Group NV) van het pand, gelegen in de Galerie Toison d'Or (Guldenvlieslaan 8) te Brussel (België), dat verhuurd wordt aan de bioscoopexploitant UGC Belgium, werden Kinopolis Group NV, evenals haar dochtervennootschap, door vermelde huurder gedagvaard voor de Rechtbank van Koophandel te Brussel tot nietigverklaring van voormelde transactie wegens vermeende inbreuken op het Wetboek Economisch Recht evenals op één van de voorwaarden door de Belgische Mededingingsautoriteiten in 1997 opgelegd aan Kinopolis Group. UGC Belgium heeft eind 2014 tevens een klacht neergelegd bij voormelde Mededingingsautoriteiten.

In het Groothertogdom Luxemburg loopt een onderzoek van de Luxemburgse Mededingingsautoriteit naar een beweerdelijk misbruik van dominante positie door Utopia SA bij de verwerving in 2013 van de aandelen in Cine Belval SA (de huidige Utopolis Belval SA), de exploitant van het bioscoopcomplex in Belval, waarbij de auditeur de afstoting van het complex vordert.

Tot slot kan vermeld worden dat Kinopolis een procedure heeft opgestart tot regularisatie van de ontbrekende exploitatievergunning voor een recent overgenomen bioscoopcomplex.

Kinopolis heeft alle vertrouwen in de goede afloop van voormelde procedures.



Utopolis Belval (LU)

## GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Door de uitoefening van haar bedrijfsactiviteit wordt Kinopolis Group blootgesteld aan een aantal financiële risico's, zoals het intrestrisico, het valutarisico, het kredietrisico en het liquiditeitsrisico.

Voor het beheer van deze financiële risico's kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële producten afgesloten met derde partijen. Het gebruik van deze afgeleide financiële producten is onderworpen aan strikte interne controles en regelgeving. Het is de politiek van de Groep om het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden niet toe te laten.

Kinopolis beheert de schulden door gebruik te maken van een combinatie van korte-, middellange en langetermijn-schulden. De combinatie van schulden met vaste en met variabele rentevoet wordt vastgelegd op groepsniveau. Eind december 2015 bedroeg de netto financiële schuld van de Groep € 162 miljoen. Teneinde wisselkoersrisico's resulterende uit aankoop- en garantieverplichtingen in te dekken, werden termijnwisselcontracten afgesloten voor een nominaal bedrag van US \$ 2 miljoen.

In de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening wordt gedetailleerder beschreven hoe de Groep voormelde risico's beheert.

## NALEVING VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE

Kinopolis Group leeft de principes van de Belgische Corporate Governance Code na.

In lijn met het 'pas toe of leg uit' principe besloot de Venootschap dat het in het belang van de onderneming en haar aandeelhouders is om, naast de supra reeds omschreven omstandigheden, in een beperkt aantal specifieke gevallen af te wijken van de bepalingen van de Code:

- ★ In afwijking van Bepaling 5.5. van de Code is de Raad van Bestuur van oordeel dat gelet de beperkte samenstelling van de Raad van Bestuur, een Auditcomité bestaande uit twee onafhankelijke leden – beiden met



Kinopolis Gent (BE)

de nodige vakkennis inzake audit en boekhouding – een voldoende garantie biedt voor een deugdelijk en efficiënt functioneren van het comité;

- ★ In afwijking van Bepaling 7.13. heeft de Raad van Bestuur op 5 november 2007 het aandelenoptieplan 2007-2016 voor de uitvoerende bestuurders en leden van het topkader goedgekeurd. Betreffend plan strekt er ondermeer toe om de belangen van voormelde personen nauwer te aligneren met deze van de Venootschap door hen te laten delen in de toekomstige waardecreatie, evenals de Venootschap toe te laten een competitief remuneratiepakket aan te bieden en als dusdanig de juiste personen te kunnen aantrekken, belonen en behouden voor vermelde functies. Gelet voormelde doelstellingen in het belang van de Venootschap, achtte de Raad van Bestuur het dan ook niet noodzakelijk om betreffend punt voor te leggen aan de Algemene Vergadering;
- ★ In afwijking van Bepaling 4.6. van de Code werden de professionele kwalificaties en functies van de te herbenoemen bestuurders niet opgenomen in de oproeping tot de Jaarvergadering van 13 mei 2015, daar betreffende kwalificaties voldoende bekend waren via persberichten en jaarverslagen.

# Andere inlichtingen



Kinopolis Dordrecht (NL)

## ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In het afgelopen jaar ontwikkelde Kinopolis, binnen het kader van de drie strategische pijlers, een aantal nieuwe concepten ten behoeve van de operationele entiteiten. Kinopolis streeft ernaar om haar beleving steeds aan te passen aan de wijzigende demografische tendenzen, innovatief te zijn inzake beeld-, geluid- en andere belevingen, dit ter verhoging van de beleving van de klanten en de bestendiging van de winstgevendheid van de Groep. Voorbeelden van concepten ontwikkeld in 2015 zijn het Leonidas Chocolates Café in Antwerpen (België), het Ciné K concept in Frankrijk dat focust op de meer lokale en alternatieve film, Cosy Seating, de lancering van de e-shop in België voor de verkoop van geschenkdoozjes en de ontwikkeling van de Meet me at Kinopolis app die gelanceerd werd in februari 2016 in België.

## BELEID INZAKE BELANGENCONFLICTEN

Er werden op 23 februari 2015, 23 maart 2015, 18 juni 2015 en 24 november 2015 hiernavolgende beslissingen genomen door de Raad van Bestuur met toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen:

- ★ de opname in het persbericht van februari 2015 over de jaarresultaten 2014 van een toelichting omtrent de procedure die door het Directiecomité van het FSMA lastens de bestuurders Joost Bert, Eddy Duquenne en Philip Ghekiere werd ingesteld wegens vermeende

voorkennis bij voor hun rekening verrichte aandelen-aankopen, waartoe zij op 22 (en wat Kinohold Bis SA betreft tevens op 23, 24 en 25) november 2011 waren overgegaan evenals de verspreiding van een persbericht in november 2015 naar aanleiding van de beslissing van de Sanctiecommissie in voormeld dossier;

- ★ de evaluatie van de managementobjectieven 2014 van het Uitvoerend Management;
- ★ de toekenning van de variabele vergoeding voor een bedrag € 260 000 aan dhr. Eddy Duquenne en € 189 500 aan dhr. Joost Bert en een outperformance bonus ten bedrage van € 100 000 aan dhr. Duquenne en € 45 000 aan dhr. Bert voor de management-objectieven 2014 waarbij het saldo van de outperformance bonus, zijnde € 65 000 voor dhr. Duquenne zal uitgekeerd worden na realisatie van de vooropgestelde resultaten door de overgenomen complexen te Madrid, Alicante en deze behorende tot de Group Wolff;
- ★ de vaststelling van de managementobjectieven voor het boekjaar 2015;
- ★ de vergoeding voor het Uitvoerend Management voor de boekjaren 2015-2016.

De uittreksels uit de notulen hieromtrent werden opgenomen in het Verslag over de Enkelvoudige Jaarrekening.

## RESULTAATSVERWERKING EN DIVIDEND

De Raad van Bestuur neemt bij het voorstel aan de Algemene Vergadering i.v.m. de bestemming en de uitkering van het resultaat verschillende factoren in aanmerking, waaronder de financiële toestand van de Vennootschap, de bedrijfsresultaten, de huidige en verwachte kasstromen en de plannen voor expansie.

Voor het boekjaar 2015 wordt voorgesteld om een bruto-bedrag van € 0,79 per aandeel uit te keren op basis van een pay-out ratio van 50% van de courante winst. De Raad van Bestuur heeft de betaalbaarstelling van het dividend, onder opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, vastgesteld op 17 mei 2016 (ex-date: 13 mei 2016; record date: 16 mei 2016) bij een financiële instelling naar keuze van de aandeelhouder.

# Verklaring met betrekking tot de informatie opgenomen in dit jaarverslag

De ondergetekenden verklaren dat voor zover hen bekend:

- ★ De jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- ★ Het verslag van de Raad van Bestuur een getrouw beeld geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.



Joost Bert & Eddy Duquette, CEO's Kinepolis Group

23 maart 2016

Eddy Duquette  
CEO Kinepolis Group

Joost Bert  
CEO Kinepolis Group

# 04 INFORMATIE OVER HET AANDEEL



Kinepolis Gent (BE)



# Aandeel Kinopolis Group

## AANTAL AANDELEN

	2011	2012	2013	2014	2015
Aantal aandelen op 31 december	6 581 355	5 856 508	5 582 654	27 365 197	27 365 197
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen <sup>(1)</sup>	6 550 294	5 800 963	5 431 812	26 288 260	26 782 831
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen <sup>(2)</sup>	6 660 484	5 966 251	5 628 307	27 341 842	27 138 627

## HET AANDEEL OP DE BEURS

	2011	2012	2013	2014	2015
Slotkoers op 31 december (in €) <sup>(4)</sup>	55,16	81,99	115,1	33,46	41,40
Beurswaarde aan slotkoers (in '000 €)	363 028	480 175	642 563	915 639	1 132 919
Laagste koers van het jaar (in €) <sup>(4)</sup>	44,5	54,2	79,9	22,9	32,9
Hoogste koers van het jaar (in €) <sup>(4)</sup>	59,95	83,61	117,3	34,31	41,61
Verhandeld jaervolume	2 719 592	2 174 524	1 366 053	4 719 540 <sup>(3)</sup>	7 590 604
Gemiddeld verhandeld dagvolume	10 582	8 494	5 357	18 430 <sup>(3)</sup>	29 651

<sup>(1)</sup> Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen: gemiddeld aantal uitstaande aandelen – gemiddeld aantal eigen aandelen.

<sup>(2)</sup> Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen: gemiddeld aantal uitstaande aandelen – gemiddeld aantal eigen aandelen + aantal mogelijke nieuwe aandelen die moeten uitgegeven worden in het kader van bestaande aandelenoptieplannen x verwateringseffect van de aandelenoptieplannen.

<sup>(3)</sup> Op 1 juli 2014 werd elk Kinepolisaandeel gesplitst in 5 nieuwe aandelen. De eerste zes maand werden in die zin herrekend.

<sup>(4)</sup> De koersen van 2011 tem 2013 zijn vóór de aandelensplitsing in vijf vanaf 1 juli 2014.



Kinopolis Dordrecht (NL)





#### KOERS- EN VOLUME-EVOLUTIE OVER DE LAATSTE 10 JAAR <sup>(5)</sup>



*(5) Tengevolge de aandelensplit op 1 juli 2014, werd de historische koers herrekend (prijs gedeeld door vijf).*

Het aandeel Kinepolis Group (ISIN: BE0974274061 / mnemo: KIN) wordt sedert 9 april 1998 genoteerd op NYSE Euronext Brussels, onder het compartiment A, mid Caps en staat op de VLAM21 indexlijst, de IN.flanders-indexlijst en de BEL family index.



# 05 FINANCIEEL RAPPORT





# Geconsolideerde winst- en verliesrekening

op 31 december

IN '000 €	TOELICHTING	2014	2015
Opbrengsten	3	262 619	301 571
Kostprijs van verkopen		-180 776	-201 993
<b>Bruto-winst</b>		<b>81 843</b>	<b>99 578</b>
Verkoop- en marketingkosten		-16 069	-17 538
Administratiekosten		-15 583	-17 716
Overige bedrijfsopbrengsten	4	816	1 177
Overige bedrijfskosten	4	-342	-256
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>50 665</b>	<b>65 245</b>
Financiële opbrengsten	7	2 390	1 140
Financiële kosten	7	-6 685	-8 894
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>46 370</b>	<b>57 491</b>
Belgische Excess Profit Ruling (EPR) belasting	8		-9 355
Winstbelastingen	8	-11 203	-15 881
<b>Totale winstbelastingen</b>		<b>-11 203</b>	<b>-25 236</b>
<b>WINST OVER HET BOEKJAAR</b>		<b>35 167</b>	<b>32 255</b>
<b>WINST OVER HET BOEKJAAR excl EPR</b>		<b>35 167</b>	<b>41 610</b>
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		35 167	32 255
<b>WINST OVER HET BOEKJAAR</b>		<b>35 167</b>	<b>32 255</b>
Gewone winst per aandeel (€)	18	1,34	1,20
Verwaterde winst per aandeel (€)	18	1,29	1,19

De toelichtingen op pag 64-119 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

op 31 december

IN '000 €	TOELICHTING	2014	2015
Winst over het boekjaar		35 167	32 255
<b>Gerealiseerde resultaten</b>		<b>35 167</b>	<b>32 255</b>
<b>Zullen naar winst of verlies geboekt worden indien in de toekomst aan specifieke voorwaarden wordt voldaan:</b>			
Omrekeningsverschillen		-97	884
Kasstroomafdekkingen – effectief deel van wijzigingen in reële waarde		27	64
Kasstroomafdekkingen – overgeboekt naar de winst- en verliesrekening		60	-29
Winstbelastingen op niet-gerealiseerde resultaten		-30	-12
<b>Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen</b>		<b>-40</b>	<b>907</b>
<b>GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER HET BOEKJAAR</b>		<b>35 127</b>	<b>33 162</b>
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		35 127	33 162
<b>GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER HET BOEKJAAR</b>		<b>35 127</b>	<b>33 162</b>

De toelichtingen op pag 64-119 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerde balans

op 31 december

## ACTIVA

IN '000 €	TOELICHTING	2014	2015
Immateriële activa	9	3 998	5 111
Goodwill	10	36 116	53 256
Materiële vaste activa	11	215 335	289 201
Vastgoedbeleggingen	12	32 628	31 965
Uitgestelde belastingvorderingen	13	1 308	670
Overige vorderingen	15	12 656	11 845
Overige financiële activa		27	27
<b>Vaste activa</b>		<b>302 068</b>	<b>392 075</b>
Vorraden	14	3 636	4 694
Handelsvorderingen en overige activa	15	24 293	32 992
Actuele belastingvorderingen		40	442
Geldmiddelen en kasequivalenten	16	17 000	60 432
Afgeleide financiële instrumenten		27	64
<b>Vlottende activa</b>		<b>44 996</b>	<b>98 624</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>		<b>347 064</b>	<b>490 699</b>

## PASSIVA

IN '000 €	TOELICHTING	2014	2015
Kapitaal	17	18 952	18 952
Uitgiftepremie	17	1 154	1 154
Geconsolideerde reserves		86 304	103 721
Omrekeningsverschillen		-1 678	-794
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Venootschap</b>		<b>104 732</b>	<b>123 033</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>104 732</b>	<b>123 033</b>
Financieringsverplichtingen	20	91 471	214 000
Voorzieningen	21	2 497	7 161
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	15 855	19 868
Overige schulden	22	7 357	10 124
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>117 180</b>	<b>251 153</b>
Bankoverschrijdingen	16	470	44
Financieringsverplichtingen	20	44 095	8 714
Handels- en overige schulden	22	72 294	86 966
Voorzieningen	21	610	753
Actuele belastingverplichtingen	23	7 683	20 036
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>125 152</b>	<b>116 513</b>
<b>TOTALE PASSIVA</b>		<b>347 064</b>	<b>490 699</b>

De toelichtingen op pag 64-119 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

op 31 december

IN '000 €	TOELICHTING	2014	2015
Winst voor belastingen		46 370	57 491
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	6	21 322	23 572
Voorzieningen en waardeverminderingen		-684	-260
Kapitaalsubsidies	4	-649	-791
(Meer-) Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	4	-14	201
Verandering in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten		38	164
Verandering in de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen	7, 10, 24	-1 359	
Verdiscontering langetermijnvorderingen	7, 21	-696	-609
Op aandelen gebaseerde betalingen	5	389	259
Waardevermindering op tax shelter investeringen	7	433	
Inresultaatname kosten herfinanciering		209	287
Intrestlasten en -opbrengsten	7	4 313	6 703
Wijziging van de voorraden		-176	-853
Wijziging van de handelsvorderingen en overige activa		3 154	-2 949
Wijziging van de handels- en overige schulden		2 803	10 036
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>75 453</b>	<b>93 251</b>
Betaalde winstbelastingen		-11 321	-16 059
<b>Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>64 132</b>	<b>77 192</b>
Aanschaffing immateriële activa	9	-2 169	-1 976
Aanschaffingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	11, 12	-30 570	-51 646
Verwerving dochterondernemingen, na aftrek verworven geldmiddelen	10	-10 468	-40 190
Ontvangsten uit verkopen immateriële en materiële vaste activa		293	179
<b>Netto-kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten</b>		<b>-42 914</b>	<b>-93 633</b>
Kapitaalvermindering		-5	-2
Ontvangen uit hoofde van leningen		102 000	136 808
Terugbetaling leningen		-85 589	-55 378
Betaling van transactiekosten in verband met herfinancieringsverplichtingen			-1 629
Betaalde intresten		-4 325	-4 495
Ontvangen intresten		12	66
Inkoop en verkoop eigen aandelen		-18 657	7 881
Betaalde dividenden		-16 846	-23 009
<b>Netto-kasstroom – gebruikt bij /+ uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-23 410</b>	<b>60 242</b>
<b>+TOENAME/-AFNAME VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>-2 192</b>	<b>43 801</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	16	18 712	16 530
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het einde van de periode	16	16 530	60 388
Omrekeningsverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		10	57
<b>+TOENAME/-AFNAME VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>-2 192</b>	<b>43 801</b>

De toelichtingen op pag 64-119 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

op 31 december

IN '000 €	2015						TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						
	KAPITAAL EN UITGIFTE-PREMIES	RESERVE VOOR OMREKENINGS-VERSCHILLEN	RESERVE MBT INDEKKINGEN	RESERVE EIGEN AANDELEN	RESERVE VOOR OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN	OVER-GEDRAGEN RESULTATEN	
<b>OP 31 DECEMBER 2014</b>	<b>20 106</b>	<b>-1 678</b>	<b>17</b>	<b>-10 572</b>	<b>2 911</b>	<b>93 948</b>	<b>104 732</b>
Winst over het boekjaar						32 255	32 255
Gerealiseerde resultaten						32 255	32 255
Zullen naar winst of verlies geboekt worden indien in de toekomst aan specifieke voorwaarden wordt voldaan:							
Omrekeningsverschillen		884					884
Kasstroomafdekkingen – effectief deel van wijzigingen in reële waarde			64				64
Kasstroomafdekkingen – overgeboekt naar de winst- en verliesrekening			-29				-29
Winstbelastingen op niet-gerealiseerde resultaten			-12				-12
<b>Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen</b>		<b>884</b>	<b>23</b>				<b>907</b>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>884</b>	<b>23</b>			<b>32 255</b>	<b>33 162</b>
Dividenden aan aandeelhouders						-23 102	-23 102
Inkoop / verkoop eigen aandelen				6 133		1 849	7 982
Op aandelen gebaseerde transacties					-2 664	2 923	259
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen</b>				<b>6 133</b>	<b>-2 664</b>	<b>-18 330</b>	<b>-14 861</b>
<b>OP 31 DECEMBER 2015</b>	<b>20 106</b>	<b>-794</b>	<b>40</b>	<b>-4 439</b>	<b>247</b>	<b>107 873</b>	<b>123 033</b>

De toelichtingen op pag 64-119 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.



IN '000 €							2014
	TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						TOTAAL EIGEN VERMOGEN
	KAPITAAL EN UITGIFTE-PREMIES	RESERVE VOOR OMREKENINGS-VERSCHILLEN	RESERVE MBT INDEKKINGEN	RESERVE EIGEN AANDELEN	RESERVE VOOR OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN	OVER-GEDRAGEN RESULTATEN	
<b>OP 31 DECEMBER 2013</b>	<b>20 106</b>	<b>-1 581</b>	<b>-39</b>	<b>-8 816</b>	<b>2 597</b>	<b>92 390</b>	<b>104 657</b>
Winst over het boekjaar						35 167	35 167
Gerealiseerde resultaten						35 167	35 167
Zullen naar winst of verlies geboekt worden indien in de toekomst aan specifieke voorwaarden wordt voldaan:							
Omrekeningsverschillen		-97					-97
Kasstroomafdekkingen – effectief deel van wijzigingen in reële waarde			27				27
Kasstroomafdekkingen – overgeboekt naar de winst- en verliesrekening			60				60
Winstbelastingen op niet-gerealiseerde resultaten			-30				-30
<b>Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen</b>		<b>-97</b>	<b>57</b>				<b>-40</b>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>-97</b>	<b>57</b>			<b>35 167</b>	<b>35 127</b>
Dividenden aan aandeelhouders						-16 847	-16 847
Inkoop / verkoop eigen aandelen				-18 667		74	-18 593
Vernietiging eigen aandelen				16 911		-16 911	
Op aandelen gebaseerde transacties					314	75	389
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen				-1 756	314	-33 609	-35 051
<b>OP 31 DECEMBER 2014</b>	<b>20 106</b>	<b>-1 678</b>	<b>17</b>	<b>-10 572</b>	<b>2 911</b>	<b>93 948</b>	<b>104 732</b>

De toelichtingen op pag 64-119 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1.	Voornaamste boekhoudprincipes	65
2.	Gesegmenteerde informatie	77
3.	Opbrengsten	82
4.	Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	82
5.	Personeelskosten en overige sociale voordelen	83
6.	Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard	84
7.	Financiële opbrengsten en kosten	85
8.	Winstbelastingen	85
9.	Immateriële activa	86
10.	Goodwill en bedrijfscombinaties	87
11.	Materiële vaste activa	91
12.	Vastgoedbeleggingen	92
13.	Uitgestelde belastingen	93
14.	Voorraden	94
15.	Handelsvorderingen en overige activa	95
16.	Geldmiddelen en kasequivalenten	96
17.	Eigen vermogen	96
18.	Winst per aandeel	97
19.	Voordelen met betrekking tot verloning in aandelen of het recht om aandelen te verwerven	97
20.	Financieringsverplichtingen	98
21.	Voorzieningen	99
22.	Handels- en overige schulden	100
23.	Actuele belastingverplichtingen	101
24.	Risicobeheer en financiële instrumenten	101
25.	Operationele lease	108
26.	Aangegane investeringsverbintenissen	110
27.	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	110
28.	Verbonden partijen	110
29.	Gebeurtenissen na jaareinde	111
30.	Mandaten en bezoldiging van de commissaris	111
31.	Ondernemingen behorende tot de Groep	112

# 1. Voornaamste boekhoudprincipes

Kinepolis Group NV (de 'Vennootschap') is een in België gevestigde onderneming. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2015 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' genoemd). De jaarrekening werd op 23 maart 2016, door de Raad van Bestuur, goedgekeurd voor publicatie.

## CONFORMITEITSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard door de Europese Unie tot en met 31 december 2015.

## VOORSTELLINGSBASIS

De geconsolideerde jaarrekening werd voorgesteld in Euro, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal. Ze werd opgesteld op basis van het historische-kostprincipe met uitzondering van de volgende activa en passiva die werden opgenomen aan reële waarde: de afgeleide financiële instrumenten, de voorwaardelijke vergoedingen en de financiële activa die beschikbaar zijn voor verkoop.

Activa aangehouden voor verkoop werden in overeenstemming met IFRS 5 gewaardeerd aan de laagste van boekwaarde en reële waarde verminderd met de verkoopskosten.

De waarderingsregels werden op uniforme wijze in heel de Groep toegepast. Ze zijn vergelijkbaar met deze gehanteerd tijdens het vorige boekjaar.

Een aantal nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden die vanaf 1 januari 2015 werden toegepast bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening, hebben geen aanleiding gegeven tot wijzigingen in de waarderingsregels van de Groep en hebben geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening, behalve voor wat betreft IFRIC 21. Deze interpretatie die verplicht retrospectief werd toegepast in 2015, heeft geen belangrijke invloed op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 December 2015. De evolutie van het resultaat tijdens het boekjaar werd wel beïnvloed, door het gewijzigde moment van erkenning van bepaalde heffingen als schuld en kost tijdens de periode.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen, baten en lasten.

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Oordelen, schattingen en veronderstellingen worden onder meer gemaakt bij:

- ★ Het bepalen van de levensduur van immateriële en materiële vaste activa, met uitzondering van goodwill (zie betreffende waarderingsregels);
- ★ De beoordeling van de noodzaak tot bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa (inclusief goodwill) en materiële vaste activa en een raming hiervan;
- ★ Het boeken en berekenen van voorzieningen;
- ★ Het beoordelen in welke mate overgedragen verliezen in de toekomst zullen kunnen worden aangewend;
- ★ De classificatie van leaseovereenkomsten (zie toelichtingen 11 en 25);
- ★ Het prospectief testen van de effectiviteit van kasstroomindexeringen (zie toelichting 24);
- ★ Het bepalen van de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen in het kader bedrijfscombinaties (zie toelichtingen 10 en 24).

Hierna worden de schattingen en veronderstellingen vermeld die een betekenisvolle kans hebben om tijdens het volgende boekjaar een materiële aanpassing in de waarde van de activa en passiva te veroorzaken.

### **Recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen**

Uitgestelde belastingvorderingen voor ongebruikte fiscale verliezen worden slechts erkend indien er toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om deze verliezen te recupereren (gebaseerd op budgetten en forecasts). Het effectieve belastingresultaat kan verschillen van de veronderstelling gemaakt op het ogenblik van de opname van de uitgestelde belastingen. Voor de relevante assumpties verwijzen we naar toelichting 13.

### **Waardeverminderingstesten van de immateriële activa, goodwill en materiële vaste activa**

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald als de hoogste van de gebruikswaarde van deze eenheden of hun reële waarde minus verkoopkosten. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen en veronderstellingen met betrekking tot onder andere verdisconteringsvoeten, wisselkoersen, toekomstige investeringen en verwachte operationele performantie. Voor de relevante assumpties verwijzen we naar toelichting 10.

### **Provisies**

De schattingen en oordelen die het bedrag van de provisie het meest beïnvloeden zijn de geschatte kosten en de verwachte waarschijnlijkheid en timing van de uitstroom van middelen. Ze zijn gebaseerd op de meest recente beschikbare informatie op balansdatum. Voor de relevante assumpties verwijzen we naar toelichting 21.

Andere veronderstellingen en schattingen worden besproken in de respectievelijke toelichtingen waar ze gebruikt werden.

## **CONSOLIDATIEPRINCIPES**

### **Bedrijfscombinaties**

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode op de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de Groep (zie Consolidatieprincipes – Dochterondernemingen). De voor de overname overgedragen vergoeding wordt in het algemeen gewaardeerd tegen reële waarde, evenals de verworven netto-identificeerbare activa. Eventuele goodwill die hieruit voortvloeit, wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen (zie Immateriële activa – Goodwill). De eventuele boekwinst uit een voordelige koop wordt direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Transactiekosten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening wanneer zij worden gemaakt.

In de overgedragen vergoeding is geen bedrag begrepen voor de afwikkeling van bestaande relaties. Een dergelijk bedrag wordt in het algemeen verwerkt in de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien een verplichting om een voorwaardelijke vergoeding te betalen, voldoet aan de definitie van een financieel instrument dat wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling verantwoord binnen het eigen vermogen. In andere gevallen worden wijzigingen na eerste opname in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Indien beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen (vervangingsbeloningen) worden geruild voor beloningen die worden gehouden door personeelsleden van de overgenomen partij (beloningen van de overgenomen partij), en als deze betrekking hebben op in het verleden verstrekte diensten, dan wordt het geheel of een deel van de waarde van de vervangingsbeloningen opgenomen in de over te dragen vergoeding in het kader van de bedrijfscombinatie. De berekening geschiedt op basis van de marktwaarde van de vervangingsbeloningen in vergelijking met de marktwaarde van de beloningen van de overgenomen partij en de mate waarin de vervangingsbeloningen betrekking hebben op voorafgaand aan de bedrijfscombinatie verstrekte diensten.

### **Dochterondernemingen**

Dochterondernemingen zijn deze waarover de Vennootschap zeggenschap uitoefent. Onder zeggenschap wordt verstaan dat de Vennootschap is blootgesteld aan, of rechten heeft op, veranderlijke rendementen uit hoofde van haar betrokkenheid bij de entiteit, en over de mogelijkheid beschikt haar macht over de entiteit te gebruiken om de omvang van de rendementen van de investeerder te beïnvloeden.

De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf het moment van verwerving tot het einde van de zeggenschap.

Verliezen gerealiseerd door dochterondernemingen met minderheidsbelangen worden proportioneel toegewezen aan de minderheidsbelangen in deze dochterondernemingen, ook als dit betekent dat de minderheidsbelangen een negatief saldo vertonen.

Wanneer de Groep niet langer zeggenschap over een dochteronderneming heeft, worden alle activa en passiva van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en andere eigenvermogenscomponenten met betrekking tot deze dochteronderneming uitgeboekt. Elk resultaat met betrekking tot het verlies van zeggenschap wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Een eventueel resterend belang in de voormalige dochteronderneming wordt tegen reële waarde gewaardeerd op datum van het verlies van zeggenschap, waarna het als een

geassocieerde onderneming of als een financieel actief aangemerkt als beschikbaar voor verkoop, afhankelijk van het niveau van zeggenschap dat behouden wordt, wordt geboekt.

### **Geassocieerde ondernemingen**

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap. Een invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan indien de Groep houder is van tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten van een andere entiteit. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. In die kostprijs van de investering zijn de transactiekosten inbegrepen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de investering die volgens de vermogensmutatie wordt opgenomen, vanaf de dag dat deze invloed van betekenis een aanvang neemt tot de dag dat er een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen, de boekwaarde van de investeringen in geassocieerde deelnemingen overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden toekomstige verliezen niet langer erkend, behalve wanneer de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot betreffende ondernemingen. Wanneer er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering, wordt het boekhoudprincipe in verband met de bijzondere waardeverminderingen toegepast.

### **Overnames van minderheidsbelangen**

De overname van minderheidsbelangen in een dochteronderneming leidt niet tot de erkenning van goodwill, daar dit als een aandelentransactie beschouwd wordt en rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt wordt. De aanpassing van de minderheidsbelangen gebeurt op basis van het proportioneel deel in het eigen vermogen van de dochteronderneming.

### **Geëlimineerde transacties bij de consolidatie**

Intragroepssaldi en -transacties, evenals eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de investering heeft.

Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

## **VREEMDE VALUTA**

### **Transacties in vreemde valuta**

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de betreffende functionele valuta van de Groepsentiteiten tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt op balansdatum in vreemde valuta worden omgezet naar Euro aan de wisselkoers van toepassing op balansdatum. Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers van de transactiedatum. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta die tegen reële waarde worden opgenomen, worden in Euro omgerekend tegen de wisselkoersen die golden op de data waarop de reële waarden werden bepaald. Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, met uitzondering van wisselkoersverschillen met betrekking tot voor verkoop beschikbare eigenvermogensinstrumenten.

### **Jaarrekeningen in vreemde valuta**

Activa en verplichtingen met betrekking tot buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en waardeaanpassingen bij consolidatie, worden omgerekend naar Euro tegen de wisselkoers op balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse entiteiten, worden omgezet naar Euro aan wisselkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen.

De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omzetting worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

Wanneer de afwikkeling van monetaire vorderingen van of schulden aan buitenlandse entiteiten noch gepland, noch waarschijnlijk is in de voorzienbare toekomst, worden wisselkoerswinsten en -verliezen op deze monetaire posten beschouwd als een deel van de netto-investering in deze buitenlandse entiteiten en opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten onder de omrekeningsverschillen.

## **FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

Uitgegeven leningen, vorderingen en deposito's, uitgegeven schuldinstrumenten en ontvangen leningen worden door de Groep bij eerste opname verwerkt op de datum waarop deze ontstaan. Bij alle overige financiële activa en verplichtingen vindt de eerste opname plaats op de transactiedatum. De transactiedatum is de datum waarop de Groep zich verbindt aan de contractuele bepalingen van het instrument.

### **Niet-afgeleide financiële instrumenten**

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handelsvorderingen en overige activa, geldmiddelen en kasequivalenten, leningen en overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten.

Niet-afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde plus (of min bij financiële verplichtingen), voor instrumenten die niet zijn gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden niet-afgeleide financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

#### *Geldmiddelen en kasequivalenten*

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de contanten en direct opvraagbare deposito's waarvan de resterende looptijd niet langer dan drie maanden is en waarbij het risico van veranderingen in de reële waarde verwaarloosbaar is. Bankoverschrijdingen op zichtrekeningen die een integraal deel uitmaken van het kasmanagement van de Groep, worden beschouwd als een deel van de geldmiddelen en kasequivalenten bij de presentatie van het kasstroomoverzicht.

#### *Financiële activa aangemerkt als beschikbaar voor verkoop – Beleggingen in aandelen*

Beleggingen in aandelen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarover de Groep geen controle bezit of geen invloed van betekenis heeft.

Deze financiële activa beschikbaar voor verkoop worden na eerste opname geboekt aan reële waarde, met uitzondering van de aandelen die niet op een actieve markt zijn genoteerd en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare wijze kan worden bepaald. Deze deelnemingen, die niet in aanmerking komen voor waardering tegen reële waarde, worden geboekt aan historische kostprijs. Winsten en verliezen, die voortvloeien uit de verandering in de reële waarde van een deelneming, die wordt geclassificeerd als financieel actief beschikbaar voor verkoop, én die geen voorwerp uitmaakt van een afdekkingsrelatie, worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de deelneming wordt verkocht, ontvangen of op een andere manier vervreemd of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt ten gevolge van een bijzondere waardevermindering, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst of verlies die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van financiële activa beschikbaar voor verkoop is hun genoteerde biedkoers op balansdatum.

#### *Overige niet-afgeleide financiële instrumenten*

De overige niet-afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen, indien van toepassing.

#### **Aandelenkapitaal**

*Gewone aandelen* worden geclassificeerd als eigen vermogen. De bijkomende kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de uitgifte van gewone aandelen en aandelenopties worden verwerkt als aftrekpost op het eigen vermogen, na aftrek van eventuele fiscale effecten.

*Eigen aandelen*: Wanneer aandelenkapitaal, geclassificeerd als eigen vermogen, opnieuw wordt ingekocht, wordt het betaalde bedrag met inbegrip van de aanverwante kosten beschouwd als een wijziging van het eigen vermogen. Ingekochte eigen aandelen worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen. Het resultaat als gevolg van de verkoop of vernietiging van eigen aandelen wordt rechtstreeks in eigen vermogen geboekt.

*Dividenden* worden geboekt als een schuld in de periode waarin ze worden toegekend.

#### **Afgeleide financiële instrumenten (derivaten)**

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor het beheer van het wisselkoers- en renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten. In het kader van haar thesauriepolitiek, wendt de Groep geen afgeleide financiële instrumenten aan voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten die niet voldoen aan de vereisten voor hedge accounting, worden evenwel boekhoudkundig op dezelfde manier verwerkt als afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Toerekenbare transactiekosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. Na initiële erkenning worden deze instrumenten opgenomen in de balans tegen reële waarde. De boekhoudkundige verwerking van de hieruit voortvloeiende winsten of verliezen is afhankelijk van de aard van de indekking.

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is het geraamde bedrag dat de Groep zou krijgen of betalen op balansdatum in een regelmatige transactie bij het beëindigen van het betreffende contract, rekening houdend met de huidige intrestvoeten, de huidige wisselkoersen en de geldende kredietwaardigheid van de tegenpartij.

#### **Hedging**

##### *Cash flow hedges / Kasstroomafdekkingen*

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen van een verplichting of van een hoogst waarschijnlijke toekomstige transactie afdekken, wordt het

effectieve deel van de winsten of verliezen op afgeleide financiële instrumenten onmiddellijk geboekt in het eigen vermogen. Wanneer de toekomstige transactie in de boeking van een niet-monetair actief of passief resulteert, worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van het actief of passief. In het andere geval worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de winst- en verliesrekening op hetzelfde ogenblik als de afgedekte transactie. Het niet-effectieve deel van winsten en verliezen wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. Winsten of verliezen afkomstig van de veranderingen in de tijdswaarde van afgeleide financiële instrumenten worden niet in overweging genomen in de effectiviteitsbepaling van de afdekkingstransactie en worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Op het moment dat een afgeleid financieel instrument voor het eerst als afdekkingsinstrument wordt aangewezen, documenteert de Groep formeel de relatie die bestaat tussen afdekkingsinstrument(en) en afgedekte positie(s), waaronder haar risicobeheerdoelstellingen en strategie bij het aangaan van de afdekkingstransactie, het af te dekken risico en de methoden die worden gebruikt om de effectiviteit van de afdekkingsrelatie te beoordelen. Bij het aangaan van de afdekkingsrelatie en daarna doorlopend beoordeelt de Groep of de afdekkingsinstrumenten naar verwachting gedurende de periode waarvoor de afdekking is aangewezen 'zeer effectief' zullen zijn in het bereiken van compensatie van aan de afgedekte positie(s) toe te rekenen veranderingen in reële waarde of kasstromen, en of de daadwerkelijke resultaten van iedere afdekking binnen een bereik van 80 tot 125% vallen. Een kasstroomafdekking van een verwachte transactie vereist dat het zeer waarschijnlijk is dat de transactie zal plaatsvinden en deze transactie een blootstelling oplevert aan de variabiliteit van kasstromen die dusdanig is dat deze uiteindelijk van invloed kan zijn op de gerapporteerde winst of het gerapporteerde verlies.

Wanneer een hedginginstrument of hedgerelatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt te geschieden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies op dat moment opgenomen in het eigen vermogen en vervolgens erkend in overeenstemming met de bovenvermelde principes wanneer de transactie plaatsvindt.

Wanneer de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies die opgenomen werd in het eigen vermogen, onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

### *Economische afdekkingen*

Hedge accounting wordt niet toegepast op afgeleide instrumenten die in economische zin worden gebruikt als afdekking van in vreemde valuta luidende activa en verplichtingen. Veranderingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden als onderdeel van de wisselkoerswinsten en -verliezen in de winst- en verliesrekening opgenomen.

## MATERIËLE VASTE ACTIVA

### Activa in eigendom

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie verder). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead, de eventuele kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstelkosten van de locatie waar het actief zich bevindt. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen.

Winsten en verliezen op de verkoop van een materieel vast actief worden vastgesteld aan de hand van een vergelijking van de verkoopopbrengsten met de boekwaarde van de materiële vaste activa en worden netto verantwoord onder de overige bedrijfsopbrengsten en -kosten in de winst- en verliesrekening.

### Materiële vaste activa aangehouden op grond van lease-overeenkomsten

Lease-overeenkomsten die vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en beloningen aan de Groep overdragen, worden als financiële lease beschouwd. Gebouwen en uitrusting, verworven onder de vorm van financiële lease, worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan het laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij de aanvang van de lease-overeenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Geleasede activa worden, behoudens indien het redelijkerwijs zeker is dat de Groep de geleasede activa aan het einde van de leasetermijn in eigendom zal nemen, afgeschreven over de termijn van de lease-overeenkomst of de gebruiksduur, afhankelijk van welke korter is.

### Latere uitgaven

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zullen toekomen en de kostprijs van het actief

betrouwbaar kan worden bepaald. De kosten van het dagelijks onderhoud van materiële vaste activa worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

### Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste genomen van de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur van het materieel vast actief en van de grotere componenten van een actief die afzonderlijk zijn opgenomen. Ze starten wanneer het actief bedrijfsklaar is. De restwaarde, gebruiksduur en afschrijvingsmethode worden jaarlijks beoordeeld. De terreinen worden niet afgeschreven.

De geschatte gebruiksduur is de volgende:

- ★ gebouwen: 30 jaar
- ★ inrichting gebouw: 5 – 15 jaar
- ★ computers: 3 jaar
- ★ machines en toestellen: 5 – 10 jaar
- ★ meubilair en voertuigen: 3 – 10 jaar.

### VASTGOEDBELEGGINGEN

Een vastgoedbelegging is vastgoed dat wordt aangehouden om huuropbrengsten of een waardestijging of beide te realiseren, maar dat niet is bestemd voor de verkoop in het kader van de normale bedrijfsvoering, voor gebruik in de productie of levering van goederen of diensten of voor administratieve doeleinden.

Een vastgoedbelegging wordt opgenomen aan kostprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Zodoende zijn de waarderingsregels, uiteengezet onder de hoofding 'Materiële vaste activa', van toepassing.

Huurinkomsten uit vastgoedbeleggingen worden verwerkt zoals hieronder beschreven in de waarderingsregel in verband met de 'Opbrengsten'.

### IMMATERIËLE ACTIVA EN GOODWILL

#### Goodwill

Tot en met 2009 werd de goodwill bepaald als het verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven identificeerbare netto-activa.

Vanaf 2010 geldt de volgende waarderingsregel. Goodwill die ontstaat ten gevolge van een acquisitie, wordt bepaald als het verschil tussen de reële waarde van de overgedragen vergoeding plus de boekwaarde van enige minderheids-

belangen in de overgenomen onderneming, of het aandeel in het eigen vermogen van de overgenomen onderneming indien de overname in stappen gebeurt, enerzijds, en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven identificeerbare activa en passiva, anderzijds. Indien dit verschil negatief is, wordt het onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de bijzondere waardeverminderingen. Voor geassocieerde ondernemingen bevat de boekwaarde van de investering in de onderneming ook de boekwaarde van de goodwill. Goodwill wordt niet afgeschreven. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering.

#### Immateriële activa

Immateriële activa verworven door de Groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie verder). Kosten voor intern gegenereerde goodwill en merken worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

#### Intern ontwikkelde immateriële activa

Met ontwikkelingsactiviteiten is een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of wezenlijk verbeterde producten en processen gemoeid. Intern ontwikkelde immateriële activa worden in de balans opgenomen wanneer de ontwikkelingskosten betrouwbaar kunnen worden bepaald, het product of proces technisch en commercieel haalbaar is, de toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en de Groep van plan is en over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien en het actief te gebruiken of te verkopen.

De kost van intern ontwikkelde immateriële activa bevat alle kosten die direct toewijsbaar zijn aan het actief, voornamelijk directe loonkosten.

De overige ontwikkelingskosten en uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

#### Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen wanneer zij zich voordoen.



## Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste genomen van de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur van de immateriële activa. Immateriële activa worden afgeschreven vanaf de datum dat ze bruikbaar zijn. De geschatte gebruiksduur is 3 tot 10 jaar. De restwaarde, gebruiksduur en afschrijvingsmethode worden jaarlijks beoordeeld. De Groep heeft geen immateriële activa met onbepaalde levensduur.

## VOORRADEN

De voorraden zijn gewaardeerd aan de kostprijs of aan netto realiseerbare waarde indien deze lager is. De netto realiseerbare waarde is gelijk aan de geschatte normale verkoopprijs, verminderd met de geschatte afwerkingskosten en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

De kostprijs van de voorraden omvat de kosten die werden gedaan om de voorraden te verwerven en om hen te brengen tot hun huidige locatie en in de conditie waarin ze zich bevinden. Voorraden worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode.

## BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

### Niet-financiële activa

De boekwaarden van de niet-financiële activa van de Groep, met uitzondering van de voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, worden op elke balansdatum beoordeeld om na te gaan of er een indicatie tot bijzondere waardevermindering bestaat. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Voor goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn, wordt de realiseerbare waarde ieder jaar op dezelfde datum geschat. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de gebruikswaarde of de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het bepalen van de gebruikswaarde worden de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een vooropgestelde gewogen gemiddelde kost van het vermogen, die zowel de actuele markttrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief of de kasstroomgenererende eenheid weergeeft. Voor een actief dat op zichzelf geen omvangrijke kasinstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. De in een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt toegerekend aan groepen kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergievoordelen van de combinatie.

Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van, eventueel, aan kasstroomgenererende eenheden (of groepen van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzonder waardeverminderingverlies werd genomen. Een eerder geboekte bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen, als er een wijziging is opgetreden in de ramingen gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde, doch niet voor een hoger bedrag dan de netto boekwaarde die zou zijn bepaald, als er de vorige jaren geen bijzondere waardevermindering werd geboekt. Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen.

### Niet-afgeleide financiële activa

Financiële activa die niet tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening gewaardeerd worden, met inbegrip van investeringen die worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, worden op iedere balansdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat zij een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect heeft gehad op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten het niet nakomen van betalingsverplichtingen en achterstallige betalingen door een debiteur, herstructurering van een aan de Groep toekomend bedrag onder voorwaarden die de Groep anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan, nadelige veranderingen in de betalingsstatus van debiteuren of emittenten of economische omstandigheden die gepaard gaan met wanbetalingen. Daarnaast geldt voor beleggingen in eigenvermogensinstrumenten dat een significante of langdurige daling van de reële waarde ervan tot onder de kostprijs een objectieve aanwijzing is van een bijzondere waardevermindering. De Groep is van oordeel dat een afname met 20%

als significant kan worden beschouwd, en dat evenzo een periode van negen maanden als langdurig kan worden beschouwd.

### **Tegen geamortiseerde kosten gewaardeerde financiële activa**

Belangrijke tegen geamortiseerde kosten gewaardeerde financiële activa worden individueel op bijzondere waardeverminderingen getoetst. De overige tegen geamortiseerde kosten gewaardeerde financiële activa worden ondergebracht in groepen met vergelijkbare kredietrisico's en collectief beoordeeld. Bij de beoordeling of sprake is van collectieve bijzondere waardeverminderingen gebruikt de Groep historische trends met betrekking tot de waarschijnlijkheid van het niet nakomen van betalingsverplichtingen, het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen. De uitkomsten worden bijgesteld als het management van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger, dan wel lager, zullen zijn dan historische trends suggereren.

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Vorderingen op korte termijn worden niet verdisconteerd. Verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Wanneer een gebeurtenis leidt tot een verlaging van de bijzondere waardevermindering, wordt deze verlaging teruggenomen via de winst- en verliesrekening.

### **Voor verkoop beschikbare financiële activa**

Bijzondere waardeverminderingverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa worden opgenomen door overboeking van het opgebouwde verlies in de reële waardereserve in het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. Het bedrag van het cumulatieve verlies dat wordt overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening is gelijk aan het verschil tussen de verwervingsprijs, onder aftrek van eventuele aflossing van de hoofdsom, en de huidige reële waarde, verminderd met een eventueel bijzonder waardeverminderingverlies dat eerder in de winst- en verliesrekening is opgenomen. Veranderingen in voorzieningen voor bijzondere waardeverminderingen die toerekenbaar zijn aan de toepassing van de effectieve-rentemethode worden opgenomen in de intrestopbrengsten.

Als in een latere periode een stijging plaatsvindt van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief, en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies in de winst- en verliesrekening, dan wordt het bijzondere waardeverminderingverlies teruggenomen. Bij een herstel in een latere periode van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar eigenvermogensinstrument dat onderhevig is aan bijzondere waardeverminderingen, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel echter opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten.

### **VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP**

Vaste activa (of groepen activa en verplichtingen die worden afgestoten) waarvan de boekwaarde naar verwachting hoofdzakelijk via een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan, worden aangemerkt als 'voor verkoop aangehouden'. Direct voorafgaand aan deze classificatie worden de activa (of de componenten van een groep activa die wordt afgestoten) gehewaardeerd in overeenstemming met de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Groep. Hierna worden de activa (of een groep af te stoten activa) gewaardeerd op basis van de boekwaarde, of, indien deze lager is, de reële waarde (minus verkoopkosten). Vaste activa worden niet meer afgeschreven zodra ze geklasseerd staan als aangehouden voor verkoop. Een bijzonder waardeverminderingverlies op een groep af te stoten activa wordt in eerste instantie toegerekend aan goodwill en vervolgens naar rato aan de resterende activa en verplichtingen, met dien verstande dat geen bijzonder waardeverminderingverlies wordt toegerekend aan voorraden, financiële activa, uitgestelde belastingvorderingen en activa die voortvloeien uit personeelsbeloning, die verder in overeenstemming met de grondslagen van de Groep gewaardeerd zullen worden. Bijzondere waardeverminderingverliezen die voortvloeien uit de initiële classificatie en winsten of verliezen uit herwaardering na eerste opname worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

### **PERSONEELSBELONINGEN**

#### **Kortetermijn personeelsbeloningen**

Kortetermijn personeelsbeloningen omvatten lonen, salarissen en sociale zekerheidsbijdragen, vakantiegeld, doorbetaling van loon bij ziekte, bonussen en verloningen in natura. Deze worden als kost geboekt wanneer de daarmee verband houdende diensten worden verricht. Een deel van het personeel van de Groep komt in aanmerking voor een bonus, op basis van individuele prestaties en financiële doelstellingen. Het bedrag van de bonus dat ten laste wordt genomen is gebaseerd op een schatting op balansdatum.

### **Personeelsbeloningen na uitdiensttreding**

Personeelsbeloningen na uitdiensttreding bevatten de pensioenplannen. De Groep voorziet in vergoedingen na uitdiensttreding voor een deel van haar werknemers onder de vorm van 'toegezegde-bijdrageregelingen'.

### **Toegezegde-bijdrageregelingen**

Een toegezegde-bijdrageregeling is een regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding waarbij de Groep vaste bijdragen afdraagt aan een aparte instelling en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde-bijdragen worden als personeelskost in de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichten.

Werkgevers zijn in België verplicht om een minimumrentabiliteit te garanderen voor toegezegde-bijdrageregelingen over de duur van de loopbaan. In de mate dat de wettelijke rentabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij heeft de Groep geen verdere betalingsverplichting aan de verzekeringsmaatschappij of werknemer buiten de pensioenbijdragen die in de winst-en verliesrekening worden opgenomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. In afwachting van een definitief standpunt van de IASB en het IFRS IC rond de boekhoudkundige verwerking van dit type van pensioenplannen waardeert de Groep de verplichting aan intrinsieke waarde. Dit impliceert dat er bij de berekening van de verplichting enkel rekening wordt gehouden met het gewaarborgd minimumrendement tot op de balansdatum.

### **Verloning in aandelen en aanverwante voordelen**

Het optieplan laat aan werknemers van de Groep toe om aandelen van de Onderneming te verwerven. De uitoefenprijzen van de optie is gelijk aan het gemiddelde van de slotkoers van de onderliggende aandelen gedurende dertig dagen voorafgaand aan de datum van het aanbod. Er worden geen compensatiekosten of verplichtingen geboekt.

Transacties in aandelen met personeelsleden worden over de vestingperiode ten laste van de winst- en verliesrekening genomen, op basis van de reële waarde op datum van aanbod, tegenover een overeenkomstige verhoging van het eigen vermogen. De reële waarde wordt berekend op basis van een optieprijsbepalingsmodel. Het als last opgenomen bedrag wordt bepaald op basis van het aantal betalingen waarbij naar verwachting zal worden voldaan aan de betreffende dienstverleningsvoorwaarden.

Ter indekking van haar verplichtingen in het kader van de toekenning van opties aan haar bestuurders en directieleden koopt de Groep eigen aandelen in die op dat moment specifiek aan opties worden toegewezen. Dit kan door middel van meerdere inkopen gebeuren. Deze eigen aandelen worden op transactiedatum opgenomen aan het betaalde bedrag met inbegrip van de aanverwante kosten ten laste van het eigen vermogen. Bij uitoefening van de opties worden de eigen aandelen uitgeboekt aan de gemiddelde prijs van het totale pakket ingekochte aandelen dat werd toegewezen aan de betreffende opties. Het verschil tussen de uitoefenprijs van de opties en de gemiddelde prijs van de betreffende eigen aandelen wordt rechtstreeks in eigen vermogen verwerkt.

### **Ontslagvergoedingen**

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als last als de Groep het aanbod van die vergoeding niet langer kan intrekken of, indien dit eerder is, als de Groep de lasten van de reorganisatie opneemt. Als ontslagvergoedingen meer dan twaalf maanden na afloop van de verslagdatum betaalbaar zijn, dan worden deze verdisconteerd tot hun contante waarde.

## **VOORZIENINGEN**

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis van het verleden en als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting resulteert in een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen. Indien het effect materieel is, worden voorzieningen bepaald door het verdisconteren van de toekomstige verwachte kasstromen aan een verdisconteringsvoet vóór belastingen die zowel rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van het geld en, waar van toepassing, de risico's die inherent zijn aan de verplichting.

### **Herstructurering**

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en wanneer de herstructurering ófwel werd aangevat ófwel publiek werd bekendgemaakt voor balansdatum. Voor toekomstige exploitatiekosten worden geen voorzieningen opgenomen.

### **Herstel terreinen**

In overeenstemming met de contractuele verplichtingen van de Groep wordt er een provisie voor herstel terreinen aangelegd wanneer de Groep de verplichting heeft om de terreinen in oorspronkelijke staat te herstellen.

## Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd wanneer de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen lager liggen dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen. Voordat een voorziening wordt getroffen, verwerkt de Groep eerst een eventueel bijzonder waardeverminderversverlies op de activa die gerelateerd zijn aan het contract.

## OPBRENGSTEN

### Verkoop van goederen en levering van diensten

Bij de verkoop van goederen worden de opbrengsten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen worden overgedragen aan de koper. Bij de levering van diensten worden de opbrengsten opgenomen in de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat de dienst is geleverd.

- ★ Box office vloeit voort uit de verkoop van bioscooptickets (en 3D brillen). Box office verkopen worden als opbrengsten erkend op de dag van de vertoning van de film waarop de omzet betrekking heeft;
- ★ In-theatre sales (ITS) omvat alle inkomsten uit de verkoop van drank, snacks en merchandising in de bioscoop-complexen. In-theatre verkopen worden erkend als opbrengsten bij afrekening aan de kassa;
- ★ Opbrengsten uit de voorverkoop van tickets of andere vooruitbetaalde geschenkeques worden opgenomen onder de korte termijn schulden en in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een tickethouder deze aanbiedt. De vergoeding voor administratieve kosten worden onmiddellijk in het resultaat genomen;
- ★ Evenementen (business-to-business) worden in opbrengst genomen op het ogenblik dat het evenement plaatsvindt. Indien het evenement over een langere periode loopt, worden de opbrengsten op lineaire basis, gespreid over de volledige periode, in de winst- en verliesrekening opgenomen;
- ★ Omzet die voortvloeit uit schermreclame wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gespreid over de periode waarin de reclame vertoond wordt;
- ★ De theatrical opbrengsten uit film distributie worden erkend over de looptijd van de film wanneer het aantal bezoekers gekend is. De opbrengsten uit after theatrical rights worden erkend wanneer deze op een redelijke manier kunnen worden geschat.

### Huuropbrengsten

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in de winst- en verliesrekening opgenomen. Toegekende huurvoordelen worden als een integraal deel beschouwd van de huuropbrengsten.

## Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden, wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de Groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn, beschouwd als over te dragen opbrengsten in de balans en bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. Subsidies als compensatie voor gemaakte kosten worden systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten werden gemaakt. Subsidies als compensatie voor kosten gemaakt in verband met activa worden systematisch als opbrengst opgenomen in de winst- en verliesrekening over de levensduur van de activa.

### Financiële opbrengsten

De financiële opbrengsten omvatten ontvangen intrest op beleggingen, dividenden, wisselkoerswinsten, de verdiscontering van vorderingen met betrekking tot overheidssubsidies en de winsten op hedginginstrumenten die opgenomen worden in de winst- en verliesrekening.

Intrestopbrengsten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt op basis van de effectieve-rentemethode. Inkomsten uit dividenden worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op de dag dat het dividend wordt toegekend.

Wisselkoerswinsten en -verliezen worden per munt gecompenseerd.

## KOSTEN

### Betalingen met betrekking tot operationele lease-overeenkomsten

Betalingen met betrekking tot operationele leases worden via de lineaire methode in de winst- en verliesrekening opgenomen over de leaseperiode.

### Betalingen met betrekking tot financiële lease-overeenkomsten

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn toegerekend, dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting.

### Financiële kosten

De financiële kosten omvatten te betalen intresten op leningen, wisselkoersverliezen, de invloed van de verdiscontering van voorzieningen op lange termijn, en verliezen op hedginginstrumenten die opgenomen worden in de winst- en verliesrekening.

Rentelasten worden verwerkt op basis van de effectieve-rentemethode.

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving of de bouw van in aanmerking komende activa worden geactiveerd als onderdeel van de kostprijs van dat actief.

Wisselkoerswinsten en -verliezen worden per munt gecompenseerd.

## WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten actuele en uitgestelde belastingen. De winstbelastingen worden geboekt in de winst- en verliesrekening tenzij ze betrekking hebben op een bedrijfscombinatie of op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de winstbelastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

De actuele winstbelastingen omvatten de verwachte belastingenschuld op het belastbaar inkomen van het jaar, berekend volgens de belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum dan wel waartoe materieel al op de verslagdatum is besloten, evenals de aanpassingen aan de winstbelastingen die verschuldigd zijn over de voorgaande boekjaren. Het bedrag van de actuele winstbelastingen wordt bepaald op basis van de beste schatting van de belastingbete of -last, waarbij rekening wordt gehouden met eventuele onzekerheid met betrekking tot winstbelastingen. Voor de Belgische Excess Profit Ruling (EPR) verwijzen we naar toelichtingen 8 en 29.

Bijkomende inkomstenbelastingen die voortvloeien uit het toekennen van dividenden worden opgenomen op hetzelfde tijdstip als de verplichting tot uitkering van het betreffende dividend.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de balansmethode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden en dit zowel voor activa als passiva. Voor volgende tijdelijke verschillen worden geen uitgestelde belastingen geboekt: initiële opname van goodwill, initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed hebben op boekhoudkundige of belastbare winsten en verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is. Het bedrag van de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachtingen met betrekking tot de realisatie van de boekwaarde van de activa en verplichtingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de van kracht zijnde belastingtarieven of van de belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op balansdatum.

Een uitgestelde belastingvordering wordt enkel opgenomen in de balans indien het voldoende zeker is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te genieten. Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd per fiscale jurisdictie voor zover er een de jure afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te salderen en er een voornemen is om de verplichting op netto-basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

## GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een operationeel segment is een goed afgelijnd onderdeel van de Groep dat bedrijfsactiviteiten uitvoert die kunnen resulteren in opbrengsten en kosten, waaronder opbrengsten en kosten in verband met transacties met de andere onderdelen van de Groep. De Groep is geografisch georganiseerd. De verschillende landen vormen de operationele segmenten, conform de intern verstrekte rapportering aan de CEO's van de Groep.

## BEËINDIGING VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN

Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit eerder is, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop. Wanneer een activiteit wordt aangemerkt als een beëindigde bedrijfsactiviteit, worden de vergelijkende cijfers in de winst- en verliesrekening herzien alsof de activiteit vanaf het begin van de vergelijkingsperiode is beëindigd.

## NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn nog niet van kracht voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015 en werden daarom niet toegepast in deze geconsolideerde jaarrekening.

**IFRS 9 Financiële Instrumenten**, gepubliceerd in juli 2014, dient ter vervanging van de bestaande richtlijn zoals opgenomen in IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering. IFRS 9 bevat herziene bepalingen ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële instrumenten, met inbegrip van een nieuw model voor verwachte kredietverliezen ten behoeve van de berekening van de waardevermindering van financiële activa, en de nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting die hedge accounting verder aligneren met het risk management. Verder neemt IFRS 9 de bepalingen over uit IAS 39 voor het verwerken en niet langer

verwerken van financiële instrumenten. IFRS 9 is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018. Eerdere toepassing is toegestaan. Deze nieuwe standaard werd nog niet bekrachtigd door de EU. De Groep heeft niet de intentie om deze standaard vervoegd toe te passen. De wijziging zal naar verwachting geen significante impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

**IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten** voorziet in een uitgebreid raamwerk om te bepalen of, hoeveel en wanneer opbrengsten moeten worden verantwoord. De standaard dient ter vervanging van de bestaande bepalingen voor het verwerken van opbrengsten, met inbegrip van IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Onderhanden projecten in opdracht van derden en IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's. IFRS 15 is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018. Eerdere toepassing is toegestaan. Deze nieuwe standaard werd nog niet bekrachtigd door de EU. De Groep beoordeelt momenteel het mogelijke effect van de toepassing op de geconsolideerde jaarrekening. De potentiële impact zal voornamelijk betrekking hebben op de business-to-business en schermreclame opbrengsten alsook de opbrengsten uit film distributie.

**Aanpassingen aan IFRS – cyclus 2012-2014** is een verzameling van kleine verbeteringen in vier bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van 2016 zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

**Verantwoording van verwerving van belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (wijzigingen in IFRS 11)** verduidelijkt dat de verwerving van een belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit, indien deze bedrijfsactiviteit voldoet aan de definitie van een bedrijf die wordt gegeven in IFRS 3, moet worden verwerkt in overeenstemming met IFRS 3 – Bedrijfscombinaties en andere IFRS'en die niet strijdig zijn met deze IFRS. Deze wijzigingen, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2016 zullen naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

**Uitleg bij aanvaardbare afschrijvingsmethoden (wijzigingen in IAS 16 en IAS 38)** benadrukt dat voor materiële vaste activa het niet toegelaten is om een afschrijvingsmethode te gebruiken die gebaseerd is op de opbrengsten die het betreffende actief genereert.

Immateriële vaste activa kunnen slechts in een beperkt aantal gevallen worden afgeschreven volgens een methode gebaseerd op opbrengsten. Deze wijzigingen, die verplicht van toepassing worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2016, zullen naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze wijzigingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.

**Aanpassingen in het kader van het project rond informatieverschaffing (wijzigingen in IAS 1)** hebben als doel ondernemingen te stimuleren om een professioneel oordeel te vormen in het bepalen van welke informatie in de geconsolideerde jaarrekening moet worden opgenomen. Deze beperkte aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening verduidelijken de huidige vereisten zonder deze wezenlijk te wijzigen. De aanpassingen hebben betrekking op volgende onderwerpen: materialiteit, de volgorde van de toelichtingen, het al dan niet toevoegen van subtotalen, de waarderingsregels en het al dan niet splitsen of samenvoegen van gegevens. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2016. Vervoegde toepassing is toegelaten. Deze wijzigingen zullen naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

**Aanpassingen in het kader van investeringsentiteiten en toepassing van de consolidatievrijstelling (IFRS 10 / IAS 28)** verduidelijken welke dochtervennootschappen moeten worden geconsolideerd in plaats van aan reële waarde te worden opgenomen, bevestigen dat de uitzondering voor subconsolidatie ook beschikbaar is voor moederondernemingen die een dochter zijn van een investeringsentiteit, en staan toe dat bij de toepassing van de equity-methode op een geassocieerde deelneming of joint venture, de investeerder, die geen beleggingsentiteit is, de waardering tegen reële waarde door de geassocieerde deelneming of joint venture, die wel een beleggingsentiteit is, mag behouden. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2016. Vervoegde toepassing is toegelaten. Deze wijzigingen zullen naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Er zijn geen andere standaarden of interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2015 en welke een materiële impact op de Groep zouden kunnen hebben.

## 2. Gesegmenteerde informatie

Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt over de geografische segmenten van de Groep. De geografische segmenten geven de landen weer waarin de Groep actief is. De prijzen voor transacties tussen segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald. De gesegmenteerde informatie werd opgesteld in overeenstemming met IFRS.

De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid, aan het segment kunnen worden toegerekend.

De financiële opbrengsten en kosten en winstbelastingen en hun betreffende activa en passiva worden door de CEO's en CFO van de Groep niet per segment opgevolgd.

De investeringsuitgaven van een segment betreffen het totaal van de in de verslagperiode gemaakte kosten voor de verwerving van activa van het segment die naar verwachting langer dan één verslagperiode in gebruik zullen zijn.

### GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De activiteiten van de Groep worden bestuurd en opgevolgd op landbasis. De belangrijkste geografische markten zijn België, Frankrijk, Spanje, Nederland en Luxemburg. De activiteiten van Polen en Zwitserland worden samen opgenomen in het 'Andere' geografische segment, in overeenstemming met de intern verstrekte rapportering aan de CEO's en CFO van de Groep. Luxemburg werd als segment toegevoegd ten gevolge van de Utopolis overname.

Bij de presentatie van de informatie op basis van de geografische segmenten wordt voor de opbrengst van het segment uitgegaan van de geografische locatie van de afnemers. Voor de activa van de segmenten wordt uitgegaan van de geografische locatie van de activa.



Geografische  
markten

## WINST- EN VERLIESREKENING

IN '000 €	2015							TOTAAL
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	LUXEMBURG	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	
Segmentopbrengsten	187 990	65 169	41 579	23 114	3 428	4 937		326 217
Inter-segmentopbrengsten	-23 164	-823	-546	-3	-66	-44		-24 646
Opbrengsten	164 826	64 346	41 033	23 111	3 362	4 893		301 571
Kostprijs van de verkopen	-107 035	-42 182	-30 309	-16 551	-2 820	-3 096		-201 993
<b>Brutowinst</b>	<b>57 791</b>	<b>22 164</b>	<b>10 724</b>	<b>6 560</b>	<b>542</b>	<b>1 797</b>		<b>99 578</b>
Verkoop- en marketingkosten	-11 657	-2 474	-2 157	-970	-74	-206		-17 538
Administratiekosten	-13 189	-1 386	-833	-1 871	-94	-343		-17 716
Overige bedrijfsopbrengsten	226	764	5	1	182	-1		1 177
Overige bedrijfskosten	-235	-13		-8				-256
<b>Segmentresultaat</b>	<b>32 936</b>	<b>19 055</b>	<b>7 739</b>	<b>3 712</b>	<b>556</b>	<b>1 247</b>		<b>65 245</b>
Financiële opbrengsten							1 140	1 140
Financiële kosten							-8 894	-8 894
<b>Winst voor belastingen</b>								<b>57 491</b>
Winstbelastingen							-25 236	-25 236
<b>WINST OVER HET BOEKJAAR</b>								<b>32 255</b>

## BALANS – ACTIVA

IN '000 €	2015							TOTAAL
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	LUXEMBURG	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	
Immateriële activa	4 476	384	250			1		5 111
Goodwill	6 586	11 804	2 858	19 661	5 845	6 502		53 256
Materiële vaste activa	80 732	70 255	47 650	68 556	14 796	7 212		289 201
Vastgoedbeleggingen	14 082		6 721			11 162		31 965
Uitgestelde belastingvorderingen							670	670
Overige vorderingen	34	11 318	483	-20	30			11 845
Overige financiële activa							27	27
<b>Vaste activa</b>	<b>105 910</b>	<b>93 761</b>	<b>57 962</b>	<b>88 197</b>	<b>20 672</b>	<b>24 876</b>	<b>697</b>	<b>392 075</b>
Voorraden	3 056	665	480	332	91	70		4 694
Handelsvorderingen en overige activa	20 559	6 584	1 434	2 088	2 114	213		32 992
Actuele belastingvorderingen							442	442
Geldmiddelen en kasequivalenten							60 432	60 432
Afgeleide financiële instrumenten							64	64
<b>Flottende activa</b>	<b>23 615</b>	<b>7 249</b>	<b>1 914</b>	<b>2 420</b>	<b>2 205</b>	<b>283</b>	<b>60 938</b>	<b>98 624</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>129 525</b>	<b>101 010</b>	<b>59 876</b>	<b>90 617</b>	<b>22 877</b>	<b>25 159</b>	<b>61 635</b>	<b>490 699</b>



## BALANS – PASSIVA

IN '000 €	2015							
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	LUXEMBURG	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Kapitaal en uitgiftepremies							20 106	20 106
Geconsolideerde reserves							103 721	103 721
Omrekeningsverschillen							-794	-794
<b>Eigen vermogen toe te rekenen a/d aandeelhouders v/d Vennootschap</b>							<b>123 033</b>	<b>123 033</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>							<b>123 033</b>	<b>123 033</b>
Financieringsverplichtingen							214 000	214 000
Voorzieningen	2 251	205		4 705				7 161
Uitgestelde belastingverplichtingen							19 868	19 868
Overige schulden	1 289	8 668	153	14				10 124
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>3 540</b>	<b>8 873</b>	<b>153</b>	<b>4 719</b>			<b>233 868</b>	<b>251 153</b>
Bankoverschrijdingen							44	44
Financieringsverplichtingen							8 714	8 714
Handels- en overige schulden	50 410	18 654	6 912	7 492	2 645	853		86 966
Voorzieningen	137	616						753
Actuele belastingverplichtingen							20 036	20 036
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>50 547</b>	<b>19 270</b>	<b>6 912</b>	<b>7 492</b>	<b>2 645</b>	<b>853</b>	<b>28 794</b>	<b>116 513</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>54 087</b>	<b>28 143</b>	<b>7 065</b>	<b>12 211</b>	<b>2 645</b>	<b>853</b>	<b>385 695</b>	<b>490 699</b>

## INVESTERINGEN

IN '000 €	2015							
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	LUXEMBURG	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
<b>INVESTERINGEN</b>	<b>7 244</b>	<b>1 990</b>	<b>2 876</b>	<b>41 422</b>	<b>3</b>	<b>87</b>		<b>53 622</b>

## NIET-KASELEMENTEN

IN '000 €	2015							
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	LUXEMBURG	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	12 427	5 475	2 693	1 809	575	516		23 495
Overige	255	3	1					259
<b>TOTAAL</b>	<b>12 682</b>	<b>5 478</b>	<b>2 694</b>	<b>1 809</b>	<b>575</b>	<b>516</b>		<b>23 754</b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

IN '000 €	2014						TOTAAL
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	
Segmentopbrengsten	172 752	61 323	33 582	9 887	4 084		281 628
Inter-segmentopbrengsten	-17 536	-805	-594		-74		-19 009
Opbrengsten	155 216	60 518	32 988	9 887	4 010		262 619
Kostprijs van de verkopen	-104 052	-40 397	-26 224	-7 330	-2 773		-180 776
<b>Brutowinst</b>	<b>51 164</b>	<b>20 121</b>	<b>6 764</b>	<b>2 557</b>	<b>1 237</b>		<b>81 843</b>
Verkoop- en marketingkosten	-11 043	-2 504	-1 921	-422	-179		-16 069
Administratiekosten	-11 900	-1 432	-1 143	-831	-277		-15 583
Overige bedrijfsopbrengsten	148	650	13	5			816
Overige bedrijfskosten	-150	-157	-34	-1			-342
<b>Segmentresultaat</b>	<b>28 219</b>	<b>16 678</b>	<b>3 679</b>	<b>1 308</b>	<b>781</b>		<b>50 665</b>
Financiële opbrengsten						2 390	2 390
Financiële kosten						-6 685	-6 685
<b>Winst voor belastingen</b>							<b>46 370</b>
Winstbelastingen						-11 203	-11 203
<b>WINST OVER HET BOEKJAAR</b>							<b>35 167</b>

## BALANS – ACTIVA

IN '000 €	2014						TOTAAL
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	
Immateriële activa	3 383	376	239				3 998
Goodwill	6 586	3 299	2 858	16 871	6 502		36 116
Materiële vaste activa	86 948	61 398	47 607	12 800	6 582		215 335
Vastgoedbeleggingen	14 444		6 721		11 463		32 628
Uitgestelde belastingvorderingen						1 308	1 308
Overige vorderingen	33	12 240	378	5			12 656
Overige financiële activa						27	27
<b>Vaste activa</b>	<b>111 394</b>	<b>77 313</b>	<b>57 803</b>	<b>29 676</b>	<b>24 547</b>	<b>1 335</b>	<b>302 068</b>
Voorraden	2 110	737	491	220	78		3 636
Handelsvorderingen en overige activa	16 849	4 223	1 525	1 568	128		24 293
Actuele belastingvorderingen						40	40
Geldmiddelen en kasequivalenten						17 000	17 000
Afgeleide financiële instrumenten						27	27
<b>Vlottende activa</b>	<b>18 959</b>	<b>4 960</b>	<b>2 016</b>	<b>1 788</b>	<b>206</b>	<b>17 067</b>	<b>44 996</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>130 353</b>	<b>82 273</b>	<b>59 819</b>	<b>31 464</b>	<b>24 753</b>	<b>18 402</b>	<b>347 064</b>

## BALANS – PASSIVA

IN '000 €	2014						
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Kapitaal en uitgiftepremies						20 106	20 106
Geconsolideerde reserves						86 304	86 304
Omrekeningsverschillen						-1 678	-1 678
<b>Eigen vermogen toe te rekenen a/d aandeelhouders v/d Vennootschap</b>						<b>104 732</b>	<b>104 732</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>						<b>104 732</b>	<b>104 732</b>
Financieringsverplichtingen						91 471	91 471
Voorzieningen	2 181	316					2 467
Uitgestelde belastingverplichtingen						15 855	15 855
Overige schulden		7 336	21				7 357
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2 181</b>	<b>7 652</b>	<b>21</b>			<b>107 326</b>	<b>117 180</b>
Bankoverschrijdingen						470	470
Financieringsverplichtingen						44 095	44 095
Handels- en overige schulden	46 853	14 753	6 078	3 830	780		72 294
Voorzieningen	185	425					610
Actuele belastingverplichtingen						7 683	7 683
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>47 038</b>	<b>15 178</b>	<b>6 078</b>	<b>3 830</b>	<b>780</b>	<b>52 248</b>	<b>125 152</b>
<b>TOTALE PASSIVA</b>	<b>49 219</b>	<b>22 830</b>	<b>6 099</b>	<b>3 830</b>	<b>780</b>	<b>264 306</b>	<b>347 064</b>

## INVESTERINGEN

IN '000 €	2014						
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
<b>INVESTERINGEN</b>	<b>25 035</b>	<b>2 721</b>	<b>3 185</b>	<b>1 677</b>	<b>121</b>		<b>32 739</b>

## NIET-KASELEMENTEN

IN '000 €	2014						
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	11 637	5 210	2 765	561	465		20 638
Overige	378	7	4				389
<b>TOTAAL</b>	<b>12 015</b>	<b>5 217</b>	<b>2 769</b>	<b>561</b>	<b>465</b>		<b>21 027</b>

### 3. Opbrengsten

In onderstaande tabel ziet u een opsplitsing van de opbrengsten per activiteit, product of dienst die de Groep aanbiedt:

IN '000 €	2014	2015
Box office	140 883	163 642
In-theatre sales	55 905	66 469
Business-to-business	38 586	43 486
Brightfish	12 430	13 337
Filmdistributie	4 923	3 579
Vastgoed	9 573	10 972
Technische afdeling	319	86
<b>TOTAAL</b>	<b>262 619</b>	<b>301 571</b>

De toename van de box office-opbrengsten was te danken aan de stijgende bezoekersaantallen, de stijgende verkoop per bezoeker in alle landen en in beperktere mate dankzij de gewijzigde landenmix door de expansie. Het lagere aandeel van België in de landenmix werd gecompenseerd door de toevoeging van Nederland en Luxemburg, beide bioscoopmarkten met een hoger dan gemiddelde verkoop per bezoeker. Het succes van premium aanbiedingen zoals Laser Ultra, Cosy Seating en 3D droegen eveneens bij tot de stijging van de opbrengsten per bezoeker. De toename van het aantal bezoekers (+12,5%) is vooral te danken aan de expansie, een sterk internationaal filmaanbod in het vierde kwartaal en de organische groei in Spanje.

De in-theatre sales namen ook toe dankzij de gestegen bezoekersaantallen en de hogere opbrengsten per bezoeker in alle landen, omwille van het hoger aandeel commerciële films in vergelijking met vorig jaar. Ook de toevoeging van Nederland had een aandeel in de gestegen opbrengsten per bezoeker.

De business-to-business-opbrengsten namen toe door meer events, een hogere verkoop van bioscoopcheques aan bedrijven en een stijging van de inkomsten uit schermreclame.

De business-to-business-opbrengsten omvatten ruildeals voor € 11,8 miljoen (2014: € 11,0 miljoen).

Brightfish genereerde meer opbrengsten in hoofdzaak door een sterke toename van evenementen met partners. De opbrengsten uit schermreclame gingen achteruit door de lagere opbrengsten uit nationale campagnes.

De opbrengsten uit filmdistributie zijn gedaald: het sterke tweede semester kon het gebrek aan lokale releases in de eerste helft van het jaar en het succes van 'The Wolf of Wall Street' begin 2014, niet compenseren.

De hogere vastgoedopbrengsten waren onder meer het gevolg van de expansie en de verhuur van het bioscoopgebouw Toison d'Or in Brussel (België) alsook meer inkomsten uit eigen concessies zoals het Leonidas Chocolates Café, het Ola Happiness Station en The Magic Forest.

### 4. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

#### OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

IN '000 €	2014	2015
Overheidssubsidies	724	791
Terugname van voorzieningen		181
Meerwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	48	41
Overige	44	164
<b>TOTAAL</b>	<b>816</b>	<b>1 177</b>

#### Overheidssubsidies

De Groep krijgt in Frankrijk overheidssubsidies van het Centre National du Cinéma et de l'Image Animée (CNC) voor cinema gerelateerde investeringen. Deze subsidies komen uit een fonds dat gefinancierd wordt door een bijdrage van de

cinema-uitbaters onder de vorm van een percentage van de ontvangsten uit tickets. De subsidies worden op het passief van de balans opgenomen en in resultaat genomen over de gebruiksduur van de betreffende activa, voor € 0,7 miljoen in 2015 (2014: € 0,6 miljoen).

## OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

IN '000 €	2014	2015
Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	-34	-240
Minderwaarde op de realisatie van handelsvorderingen	-270	
Versnelde afschrijving van immateriële activa	-33	
Overige	-5	-16
<b>TOTAAL</b>	<b>-342</b>	<b>-256</b>

De minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van projectoren in Spanje.

## 5. Personeelskosten en overige sociale voordelen

IN '000 €	2014	2015
Lonen en salarissen	-31 218	-34 008
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	-8 234	-8 909
Werkgeverspremies personeelsverzekeringen	-475	-728
Op aandelen gebaseerde betalingen	-389	-259
Overige personeelskosten	-2 316	-1 899
<b>TOTAAL</b>	<b>-42 632</b>	<b>-45 803</b>
Totaal voltijdse equivalenten op balansdatum	965	1 091

De toename van de personeelskosten in 2015 is vooral te wijten aan het hoger aantal voltijdse equivalenten op 31 december 2015. De stijging van het aantal voltijdse equivalenten, ten gevolge van de expansie van de Groep in Luxemburg, Frankrijk en Nederland, wordt deels gecompenseerd door het efficiënter plannen van de personeelsbezetting in de cinema's in alle landen en het maximaal gebruik van interimpersoneel in België.

De personeelskosten omvatten tevens brugpensioenen die volgens IFRS behandeld dienen te worden als ontslagvergoedingen, daar er bij de werknemers bij de aanwerving of tijdens de dienstperiode geen redelijke verwachting werd gecreëerd dat men voor de wettelijke pensioenleeftijd recht zou hebben op een brugpensioen. Het betreft niet-materiële bedragen.

### Pensioenplannen

Een aantal van de Belgische bedienden van de Groep hebben een aanvullende pensioenverzekering.

De kosten gerelateerd aan de Belgische pensioenplannen bedroegen € 0,3 miljoen in 2015 en € 0,3 miljoen in 2014. De verwachte bijdragen voor 2016 bedragen € 0,3 miljoen.

Werkgevers in België zijn verplicht om een minimumrentabiliteit te garanderen voor toegezegde-bijdrageregelingen over de duur van de loopbaan (type tak21/branch21). De bijdrage bestaat uit een vast percentage van het loon, deels betaald door de werkgever, deels betaald door de werknemer. In de

mate dat de wettelijke rentabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij heeft de Groep geen verdere betalingsverplichting aan de verzekeringsmaatschappij of werknemer buiten de pensioenbijdragen die in de winst-en verliesrekening worden opgenomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. Als gevolg van een wetwijziging van 18 december 2015, wordt de minimumrentabiliteit door de werkgever als volgt gewaarborgd:

- ★ Voor de betaalde bijdragen vanaf 1 januari 2016 is de minimumrentabiliteit gebaseerd op de OLO rente, met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75%. Gezien de lage OLO rente van de afgelopen jaren, is de minimumrentabiliteit op heden ingesteld op 1,75%;
- ★ Voor de betaalde bijdragen tot eind december 2015, blijven het voorheen geldende wettelijke minimum rendement van 3,25% en 3,75% respectievelijk op de werkgevers- en werknemersbijdragen van toepassing tot de pensioendatum van de deelnemers.

Gezien de gegarandeerde minimumrentabiliteit, kwalificeren deze plannen als toegezegd-pensioenregelingen.

De Groep heeft in 2015 gekozen voor de 'Intrinsic Value' methode die bestaat uit het berekenen, voor ieder lid afzonderlijk, van de minimum gewaarborgde reserve (rekening houdend met een intrestvoet van 3,75% voor werknemersbijdragen en een intrestvoet van 3,25% voor werkgeversbijdragen) en de wiskundige reserve, beide op balansdatum. De gewaarborgde reserve is gelijk aan het

hoogste van de minimum gewaarborgde reserve en de wiskundige reserve.

Een tekort ontstaat wanneer de gewaarborgde reserve hoger is dan de wiskundige reserve. Gebaseerd op de kwantitatieve toelichtingen, zoals in de tabel hiernaast weergegeven, besluit de Groep dat er geen tekort bestaat in de plannen vergeleken met het minimum gegarandeerde rendement op de bijdragen. In het geval van een tekort zal de Groep een provisie aanleggen gelijk aan het tekort vergeleken met het minimum gegarandeerde rendement op de bijdragen.

De berekening van de verplichting neemt enkel het minimum gegarandeerde rendement op balansdatum in overweging. Het feit dat het minimum gegarandeerde rendement ook in de toekomst moet bereikt worden kan een impact hebben op toekomstige kasstromen.

De twee belangrijkste argumenten die pleiten voor de toegepaste waarderingsregel zijn de volgende: Een strikte toepassing van de 'Projected Unit Credit Method' (PUC-methode), zoals voorgeschreven door IAS 19, zou een assumptie over de evolutie van het minimum gegarandeerde rendement op toekomstige bijdragen vereisen om zo een beste inschatting van de vooropgestelde voordelen te bepalen. Als deze beste inschatting van het verwachte rendement het huidig gegarandeerde rendement bedraagt, dan kan, in een periode van lage discontovoeten, deze assumptie als niet-compatibel met andere assumpties worden beschouwd.

De toepassing van de PUC methode vereist ook dat de voordelen bepaald kunnen worden op geprojecteerde basis. Dit is niet het geval omdat het rendement op de bijdragen gelijk is aan het maximum van het minimum gegarandeerde rendement en het rendement gerealiseerd door het fonds. Het minimum gegarandeerde rendement kan overigens ook wijzigen op basis van wijzingen in wetgeving.

In Nederland is er een pensioenfonds voor de volledige mediasector, dat onder meer een pensioenplan voor de film- en cinemasector omvat. Het betreft een plan van het type 'toegezegde-bijdrageregeling' waaraan alle werknemers van de Nederlandse entiteiten van de Groep, ouder dan 20 jaar, deelnemen. De kosten gerelateerd aan de Nederlandse pensioenplannen bedroegen in 2015 € 0,3 miljoen.

IN '000 €	2014	2015
Wiskundige reserves	3 492	3 614
Minimum gewaarborgde reserves	3 247	3 336
<b>OVERSCHOT</b>	<b>245</b>	<b>278</b>

#### TOTAAL WISKUNDIGE RESERVES

IN '000 €	2015
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>3 492</b>
Uitkeringen	-233
Premies	270
Rendement op activa	65
Verwerving via bedrijfscombinaties	20
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>3 614</b>

## 6. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard

De personeelskosten en overige sociale voordelen zijn opgenomen in de volgende lijnen van de winst- en verliesrekening:

IN '000 €	2014	2015
Kostprijs van verkopen	-30 942	-32 748
Verkoop- en marketingkosten	-4 552	-5 283
Administratiekosten	-7 138	-7 772
<b>TOTAAL</b>	<b>-42 632</b>	<b>-45 803</b>

De afschrijvingen zijn opgenomen in de volgende lijnen van de winst- en verliesrekening:

IN '000 €	2014	2015
Kostprijs van verkopen	-20 189	-22 259
Verkoop- en marketingkosten	-515	-613
Administratiekosten	-585	-700
Andere bedrijfskosten	-33	
<b>TOTAAL</b>	<b>-21 322</b>	<b>-23 572</b>

## 7. Financiële opbrengsten en kosten

### FINANCIËLE OPBRENGSTEN

IN '000 €	2014	2015
Intrestopbrengsten	12	66
Wisselkoerswinsten	82	239
Reële waarde wijziging van de voorwaardelijke vergoedingen	1 359	
Verdiscontering van vorderingen mbt overheidssubsidies	734	647
Overige	203	188
<b>TOTAAL</b>	<b>2 390</b>	<b>1 140</b>

Voor meer informatie omtrent de reële waarde wijziging van de voorwaardelijke vergoedingen van 2014 wordt

verwezen naar toelichting 10 en 24.

### FINANCIËLE KOSTEN

IN '000 €	2014	2015
Intrestkosten	-4 534	-7 056
Wisselkoersverliezen	-132	-245
Waardeverminderingen tax shelter investeringen	-433	
Overige	-1 586	-1 593
<b>TOTAAL</b>	<b>-6 685</b>	<b>-8 894</b>

De Groep betaalde in 2015 meer intresten door de voorfinanciering van geplande expansieprojecten.

Deze worden via de effectieve intrest methode in het resultaat genomen, voor € 0,2 miljoen in 2015 en maken ook deel uit van de intrestkosten.

De totale kosten met betrekking tot de herfinanciering van de Groep in 2012 bedroegen € 1,1 miljoen. Deze worden via de effectieve intrest methode in resultaat genomen, voor € 0,1 miljoen in 2015 (2014: € 0,2 miljoen), en maken deel uit van de intrestkosten. De kosten van de herfinanciering van de Groep in 2015 bedroegen € 1,6 miljoen (zie toelichting 20).

De overige financiële kosten betreffen voornamelijk bankkosten. Deze omvatten tevens commitment fees met betrekking tot de kredietovereenkomst die de Groep in 2015 geherfinancierd heeft (zie toelichting 24) voor € 0,2 miljoen (2014: € 0,3 miljoen).

## 8. Winstbelastingen

IN '000 €	2014	2015
Courante winstbelastingen op het resultaat	-13 436	-17 375
Belgische Excess profit ruling		-9 355
Uitgestelde belastingen	2 233	1 494
<b>TOTAAL</b>	<b>-11 203</b>	<b>-25 236</b>

De Europese Commissie publiceerde op 11 januari 2016 haar besluit dat de Belgische fiscale rulings met betrekking tot overwinst ('excess profit') ingaan tegen de Europese regelgeving inzake staatssteun. De beslissing van de Europese Commissie verplicht de Belgische overheid tot de terugvordering van de in het verleden verkregen belastingvermindering bij de betrokken vennootschappen.

In 2012 heeft de Belgische overheid een dergelijke fiscale ruling afgesloten met Kinopolis Group NV. Als gevolg van het besluit van de Europese Commissie heeft Kinopolis Group NV, conform IAS 12, een onzekere belastingpositie geboekt van € 9,4 miljoen

voor een potentiële verplichte terugbetaling van de in het verleden verkregen belastingvermindering, op de gerealiseerde meerwinsten. Het bedrag dekt de volledige potentiële terugvordering voor de jaren 2012-2015, inclusief intrestlasten. Het verdere verloop van het dossier blijft onduidelijk. Noch de Europese Commissie, noch de Belgische overheid heeft gecommuniceerd omtrent de methodologie die toegepast moet worden om de terug te betalen belastingen te berekenen. De informatie over hoe het terug te betalen bedrag moet worden vastgesteld zal waarschijnlijk binnen afzienbare termijn bekend worden gemaakt. De effectieve betaling van het terug te vorderen bedrag zal waarschijnlijk plaatsvinden in 2016.

De Belgische overheid heeft beslist op 26 februari 2016 beroep aan te tekenen tegen het besluit van de Europese Commissie bij het Europees Hof van Justitie. Op basis van

de verdere evolutie van het dossier zal Kinopolis Group NV beslissen of er verdere juridische stappen zullen worden ondernomen.

### Aansluiting effectief belastingpercentage

IN '000 €	2014	2015
Winst voor belastingen	46 370	57 491
<b>Belgisch belastingpercentage</b>	<b>33,99%</b>	<b>33,99%</b>
Winstbelastingen op basis van het lokale belastingtarief	-15 761	-19 541
Belgische Excess Profit Ruling (EPR) belasting		-9 355
Effect van belastingtarief in buitenlandse jurisdicties	108	376
Fiscaal niet-afrekbare kosten	-780	-562
Opbrengsten vrijgesteld van winstbelasting	4 062	4 076
Aanwending van niet erkende verliezen en fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde vordering werd aangelegd	1 393	169
Overschot/(tekort) voorziening vorige boekjaren	306	90
Andere aanpassingen	-531	-489
<b>TOTALE WINSTBELASTING</b>	<b>-11 203</b>	<b>-25 236</b>
<b>Effectief belastingpercentage</b>	<b>24,16%</b>	<b>43,90%</b>

Het effectief belastingpercentage inclusief de éénmalige kost in het kader van de EPR, bedroeg 43,9% in 2015 (2014: 24,2%). Zonder de EPR belasting bedroeg het effectief belastingpercentage 27,6%. De hogere winstbelastingen waren vooral het gevolg van de stijging van het belastbaar resultaat en de nieuwe boekhoudkundige verwerking van de tax shelters, deels gecompenseerd door de daling van de belastingvoet in Spanje van 30% naar 25% en relatief meer winst uit het buitenland, belast aan gunstiger tarieven.

De notionele intrestaftrek en de fiscale behandeling van tax shelters, zoals, onder meer, opgenomen in de lijn 'Opbrengsten vrijgesteld van winstbelasting', hadden zowel in 2015 als in 2014 een positieve impact op de belastingdruk.

De 'Andere aanpassingen' betreffen voornamelijk belastingen met betrekking tot huidige en toekomstige intra-groep dividenduitkeringen en de 'fairness taks'.

## 9. Immateriële activa

IN '000 €	BREVETTEN EN LICENTIES	OVERIGE	INTERN ONTWIKKELDE IMMATERIËLE ACTIVA	TOTAAL
Aanschaffingswaarde	6 775	1 110	1 701	9 586
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-4 824	-613	-1 133	-6 570
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2013</b>	<b>1 951</b>	<b>497</b>	<b>568</b>	<b>3 016</b>
Aankopen	1 887		282	2 169
Overdracht naar andere categorieën	177		2	179
Afschrijvingen	-698	-134	-534	-1 366
Aanschaffingswaarde	8 840	1 111	1 985	11 936
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-5 523	-748	-1 667	-7 938
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2014</b>	<b>3 317</b>	<b>363</b>	<b>318</b>	<b>3 998</b>
Aankopen	1 327	18	631	1 976
Verkopen en buitengebruikstellingen	-16			-16
Afschrijvingen	-682	-127	-38	-847
Aanschaffingswaarde	10 527	1 129	2 616	14 272
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-6 581	-875	-1 705	-9 161
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2015</b>	<b>3 946</b>	<b>254</b>	<b>911</b>	<b>5 111</b>



De brevetten en licenties bevatten voornamelijk extern aangekochte software. De intern ontwikkelde immateriële activa betreffen aanpassingen aan de software voor het ticketing systeem van de Groep.

De aankopen betreffen in 2015 voornamelijk de investeringen in de vernieuwing van de front office software van de Groep voor € 1,6 miljoen. Deze bestaan uit intern gepresteerde uren voor € 0,6 miljoen en externe aankopen voor € 1,0 miljoen.

## 10. Goodwill en bedrijfscombinaties

### GOODWILL

IN '000 €	2014	2015
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR</b>	<b>18 761</b>	<b>36 116</b>
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties	17 355	17 340
Aanpassingen aan de goodwill		-200
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>36 116</b>	<b>53 256</b>

De aanschaffingen door bedrijfscombinaties worden verder in deze toelichting besproken (zie Bedrijfscombinaties).

Eind 2015 werd er, zoals elk jaar in deze periode, nagegaan of er geen indicaties waren die duiden op een mogelijke waardevermindering van niet-financiële activa. Hierbij werd rekening gehouden met de economische situatie, de evolutie van de bezoekerjfers, de EBITDA en de componenten die de door de Groep vooropgestelde gewogen gemiddelde kost van het vermogen bepalen, met name de risicovrije rentevoet, de marktrisicopremie en de kost van het vreemd vermogen.

Voor kasstroomgenererende entiteiten waaraan goodwill toegewezen wordt, dient steeds een jaarlijkse bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd te worden, ongeacht of er aanwijzingen voor een bijzondere waardevermindering bestaan.

Als gevolg van de uitgevoerde waardeverminderingstesten werd geen bijzondere waardevermindering vastgesteld.

Het management volgt de bijzondere waardeverminderingstesten, zoals steeds, op landniveau op. Dit is tevens het niveau waarop goodwill wordt opgevolgd voor interne beheersdoeleinden.

De kasstromen van de Groep worden per land gegenereerd:

- ★ De filmprogrammatie en de onderhandelingen met de distributeurs gebeuren op landniveau;
- ★ Een groot deel van de verkoop van toegangsbewijzen verloopt via websites die per land georganiseerd zijn;
- ★ De prijszetting van de tickets, dranken en versnaperingen gebeurt per land;
- ★ Marketingtussenkomsten door distributeurs worden op landniveau onderhandeld;
- ★ Schermreclame wordt op landniveau beheerd;

- ★ De verkoop van vouchers verloopt via de business-to-business verkoopsteams. Het gebruik van de vouchers door de klanten verloopt via de centrale back office systemen op landniveau;
- ★ De business-to-business evenementen worden zowel op cinema- als op landniveau georganiseerd.

Bij het uitvoeren van de bijzondere waardeverminderingstesten werd de gebruikswaarde in beschouwing genomen. De gebruikswaarde werd voor alle kasstroomgenererende eenheden bepaald door het verdisconteren van de toekomstige kasstromen berekend over de periode van 2017 tot 2035, gebaseerd op het budget voor 2016. De toekomstige kasstromen worden over een periode van 20 jaar berekend, daar de Groep haar vastgoed nagenoeg volledig in eigendom heeft en hierdoor zeker is van de exploitatie op lange termijn. Voor de jaren 2017 tot 2035 werden de data van het budget voor 2016 voor alle kasstroomgenererende eenheden geëxtrapoleerd op basis van volgende veronderstellingen:

- ★ De bezoekerjfers werden bepaald op basis van historisch lage aantallen;
- ★ De EBITDA groeit jaarlijks met 1%. Deze assumptie gaat ervan uit dat de Groep er in de toekomst in slaagt om margeverhogende maatregelen te nemen;
- ★ De vervangingsinvesteringen zijn gebaseerd op de historische run rate per activiteit, vanaf 2017 telkens verhoogd met 1%.

De projecties worden uitgevoerd in de functionele munteenheid van de landen en verdisconteerd aan de vooropgestelde gewogen gemiddelde kost van het vermogen van de landen. De vooropgestelde gewogen gemiddelde kost van het vermogen bedraagt 4,58% voor België en Frankrijk, 4,62% voor Nederland, 6,18% voor Spanje, 5,77% voor Polen en 4,27% voor Zwitserland (2014: 4,93% voor België, Frankrijk en Nederland, 4,83% voor Zwitserland, 6,05% voor Spanje en 5,67% voor Polen) en werd bepaald op basis van volgende theoretische parameters:

	2014				2015			
	RISICOVRIJE RENTEVOET	MARKTRISICO-PREMIE	BETA	VOOROP-GESTELDE KOST VREEMD VERMOGEN <sup>(1)</sup>	RISICOVRIJE RENTEVOET	MARKTRISICO-PREMIE	BETA	VOOROP-GESTELDE KOST VREEMD VERMOGEN <sup>(1)</sup>
België	3,30%	5,03%	1,00	4,75%	2,17%	5,17%	1,00	4,75%
Frankrijk	3,30%	5,03%	1,00	4,75%	2,17%	5,17%	1,00	4,75%
Spanje	5,00%	5,03%	1,16	5,71%	5,00%	5,17%	1,16	5,71%
Nederland	3,30%	5,03%	1,00	4,75%	2,17%	5,17%	1,00	4,61%
Zwitserland	3,30%	5,03%	1,00	4,06%	2,17%	5,17%	1,00	3,60%
Polen	3,30%	5,03%	1,00	6,18%	2,17%	5,17%	1,00	6,64%

(1) Voor belastingen

Deze percentages worden jaarlijks getoetst aan de gewogen gemiddelde kost van het vermogen zoals bepaald op basis van de parameters gehanteerd door de analisten die het aandeel van de Groep volgen, waarbij tevens met de specifieke omstandigheden per land rekening wordt gehouden. Er was telkens nog een ruime marge. De gewogen gemiddelde kost van het vermogen voor belastingen is 5,53% voor België en Frankrijk, 5,43% voor Nederland, 7,30% voor Spanje, 4,72% voor Zwitserland en 6,78% voor Polen (2014: 5,83% voor België, Frankrijk en Nederland, 5,34% voor Zwitserland, 7,25% voor Spanje en 6,61% voor Polen). Deze percentages voor belastingen wijken niet sterk af van de iteratieve berekening.

Het management meent dat de veronderstellingen gebruikt in de bijzondere waardeverminderingstesten de beste

inschattingen geven van de toekomstige ontwikkelingen en is van mening dat geen redelijkerwijze mogelijke verandering in eender welke van de voornaamste veronderstellingen zou leiden tot een boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden die hun realiseerbare waarde materieel zou overstijgen. Er werden sensitiviteitsanalyses met betrekking tot de verschillende gehanteerde parameters uitgevoerd. Hierna volgt een voorbeeld.

Een verdere mogelijke toename van de gehanteerde kost van het vreemd vermogen voor belastingen van 4,75% naar 7% resulteert in een toename van de gewogen gemiddelde kost van het vermogen met 1,12%. Deze mogelijke wijziging zou geen aanleiding geven tot een bijzondere waardevermindering.

### Goodwill per kasstroomgenererende eenheid

IN '000 €	2014	2015
België	6 586	6 586
Frankrijk	3 299	11 804
Spanje	2 858	2 858
Nederland	16 871	19 661
Luxemburg		5 845
Polen	6 502	6 502
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>36 116</b>	<b>53 256</b>

### BEDRIJFSCOMBINATIES

#### Overname Franse bioscoop Mègaroyal

De Groep heeft begin juli 2015 de Franse bioscoop Mègaroyal overgenomen. Mègaroyal is een bioscoop met 12 zalen en ca. 2 100 zitplaatsen, gevestigd in Bourgoin-Jallieu, op 35 km ten oosten van Lyon. Momenteel ontvangt Mègaroyal zo'n 600 000 bezoekers per jaar. Deze overname zal de Groep toelaten haar positie op de Franse markt verder te verstevigen.

Voor de overname werd een bedrag van € 12,5 miljoen betaald. De opname van Mègaroyal in de consolidatiekring van de Groep op 8 juli 2015, de datum waarop de controle verworven werd, resulteerde in een goodwill van € 7,9 miljoen. Deze goodwill vindt zijn oorsprong in het beoogde bezoekerspotentieel van de bioscoop, synergieën en de uitbreiding van het marktaandeel in Frankrijk.

De transactiekosten verbonden aan deze overname bedroegen € 0,1 miljoen en werden in resultaat genomen als deel van de administratieve kosten.

Sinds de opname van de bioscoop in de consolidatiekring droeg ze voor € 2,3 miljoen bij tot de opbrengsten en voor € 0,0 miljoen tot het resultaat van de Groep.

### Overname Utopolis

Op 10 juli 2015 kondigde Kinopolis Group NV aan een principeakkoord te hebben bereikt rond de overname van de Utopolis-groep (Utopia SA) onder voorwaarden. De overname van Utopolis (Utopia SA), exclusief de Belgische complexen, werd afgerond op 9 November 2015. De overname betreft 9 bioscopen gevestigd in 3 landen, nl. Groothertogdom Luxemburg (3), Nederland (5) en Frankrijk (1). De overname van de vier Belgische bioscopen is nog onder voorbehoud van de goedkeuring door de Belgische Mededingingsautoriteit. Op 30 november 2015 besliste de Belgische Mededingingsautoriteit de procedure van een bijkomend onderzoek, zoals bedoeld in Artikel IV.62 van de toepasselijke Wet, in te zetten bij de beoordeling van de overname van de Belgische Utopolis-vestigingen door Kinopolis Group NV. Een finale beslissing wordt verwacht in 2016. Voor meer informatie omtrent deze goedkeuring wordt verwezen naar toelichting 27 en 29.

Utopia SA telt drie bioscopen in Groothertogdom Luxemburg (waarvan twee in Luxemburg Stad en één in Esch-sur-Alzette), vijf in Nederland (Oss, Almere, Zoetermeer, Den Helder en Emmen), één in Frankrijk (Longwy) en vier in België (Mechelen, Turnhout, Aarschot en Lommel), die nog geen deel

uitmaken van de transactie. Utopia SA exploiteert voornamelijk multiplex-bioscopen en bezit het vastgoed van meerdere van haar bioscoopcomplexen. Een aantal complexen worden gehuurd van derden.

Voor de overname werd een bedrag van € 32,2 miljoen betaald. De opname van de Utopolis groep in de consolidatiekring van de Groep vanaf 9 november 2015, de datum waarop de controle verworven werd, resulteerde in een goodwill van € 9,4 miljoen. Deze goodwill vindt zijn oorsprong in het beoogde bezoekerspotentieel van de bestaande bioscopen.

In 2014 ontving Utopia SA in Groothertogdom Luxemburg, Nederland en Frankrijk 2,3 miljoen bezoekers en realiseerde hiermee € 28,3 miljoen omzet en € 4,9 miljoen EBITDA.

De transactiekosten verbonden aan deze overname bedroegen € 0,8 miljoen en werden in resultaat genomen als deel van de administratieve kosten.

Sinds de opname van de bioscopen in de consolidatiekring droegen ze voor € 6,5 miljoen bij tot de opbrengsten en voor € 0,9 miljoen tot het resultaat van de Groep.

De overname past in de expansiestrategie van de Groep, die hiermee haar positie in Frankrijk en Nederland versterkt en met Luxemburg geografisch een nieuwe markt toevoegt aan haar portfolio.

### Netto identificeerbare activa en passiva

IN '000 €	MÉGAROYAL	UTOPOLIS
Materiële vaste activa	7 166	36 747
Overige vorderingen op lange termijn	2 551	907
Voorraden	25	190
Handelsvorderingen en overige activa op korte termijn	380	2 610
Geldmiddelen en kasequivalenten	211	6 328
Financieringsverplichting op lange termijn	-3 085	-1 453
Uitgestelde belastingverplichtingen	-1 018	-5 114
Provisies		-4 868
Financieringsverplichting op korte termijn		-7 055
Handels- en overige schulden op korte termijn	-1 546	-3 467
Actuele belastingverplichtingen	-117	-2 040
<b>TOTAAL</b>	<b>4 567</b>	<b>22 785</b>

De materiële vaste activa van Mégaroyal hebben voornamelijk betrekking op het bioscoopcomplex van Bourgoin.

De materiële vaste activa van Utopolis hebben voor € 20,6 miljoen betrekking op de bioscoopcomplexen van Kirchberg (Luxemburg), Longwy (Frankrijk), Zoetermeer, Emmen en Oss (Nederland). De nominale waarde van de handelsvorderingen van de Utopolis groep op overnamedatum bedroeg € 1,1 miljoen. Hiervan werd € 0,0 miljoen geacht oninbaar te zijn. Een provisie van € 4,7 miljoen werd geboekt met betrekking tot het ongunstige huurcontract van het bioscoopcomplex in Almere (Nederland).

De financieringsverplichting op korte termijn werd onmiddellijk na de transactie betaald en vervangen door een interne financiering.

Het totaal van de verworven geldmiddelen van Mégaroyal bedraagt € 0,8 miljoen en bestaat uit geldmiddelen en kasequivalenten (€ 0,2 miljoen), een termijndeposito (€ 1,9 miljoen) en een openstaande lening die direct na de overname werd afgelost (€ 1,3 miljoen).

#### Goodwillberekening en reconciliatie met het geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN '000 €	MÉGAROYAL	UTOPOLIS
<b>NETTO IDENTIFICEERBARE ACTIVA EN PASSIVA</b>	<b>4 567</b>	<b>22 785</b>
Geldmiddelen (1)	12 500	32 192
Voorwaardelijke vergoedingen		
<b>VERGOEDING</b>	<b>12 500</b>	<b>32 192</b>
<b>GOODWILL</b>	<b>7 933</b>	<b>9 407</b>
Verworven geldmiddelen (2)	844	6 328
<b>VERWERVING DOCHTERONDERNEMINGEN, NA AFTREK VAN VERWORVEN GELDMIDDELEN, IN HET KASSTROOMOVERZICHT (1) - (2)</b>	<b>11 656</b>	<b>25 864</b>

Deze goodwill is niet fiscaal aftrekbaar.

#### Overnames 2014

De volgende overnames hebben plaatsgevonden in 2014:

- ★ Overname Spaanse bioscopen Abaco Cinebox en Abaco Alcobendas
- ★ Overname van de Nederlandse groep Wolff Bioscopen.

De Spaanse bioscopen Abaco Cinebox (Alicante) en Abaco Alcobendas (Madrid) werden in de consolidatiekring van de Groep opgenomen in april 2014 en juni 2014. De goodwill bedroeg € 0,5 miljoen.

De overname van de groep Wolff Bioscopen vond plaats op 22 juli 2014. Voor de overname werd een vast bedrag van € 10,6 miljoen betaald. Op 31 december 2014 bedroeg de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen € 4,2 miljoen. De opname van de Wolff Bioscopen groep in de consolidatiekring van de Groep vanaf 22 juli 2014, de datum waarop de controle verworven werd, resulteerde in een goodwill van € 16,9 miljoen. Deze goodwill vindt zijn oorsprong in het beoogde bezoekerspotentieel van de bestaande bioscopen en de nieuwbouwprojecten in Dordrecht en Utrecht (Nederland).

Op 1 juli 2015 werd de vergunning voor de bouw en exploitatie van een nieuwe bioscoop in Utrecht Jaarbeurs uitgereikt door de gemeente Utrecht (Nederland). De vergunning werd bekrachtigd door de Raad van State.

Op 31 december 2015 bedroeg de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen € 1,3 miljoen. Op 7 juli 2015 werd € 2,7 miljoen betaald aan de vorige aandeelhouders van de Wolff Bioscopen groep. De reële waarde wijziging van de voorwaardelijke vergoeding bedroeg € 0,2 miljoen en werd in mindering gebracht van de goodwill. De reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen werd bepaald op de volgende assumpties:

- ★ Het bezoekersaantal van de toekomstige bioscoop in Utrecht (Nederland) in het 3de jaar na opening;
- ★ De twee bestaande bioscopen in Utrecht en de bioscopen in Nieuwegein en Rotterdam (Nederland) worden gedurende de afgesproken termijn verder gehuurd.

Voor meer informatie omtrent de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen wordt verwezen naar toelichting 24.

## 11. Materiële vaste activa

IN '000 €	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN UITRUSTING	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
Aanschaffingswaarde	330 945	179 792	1 192	511 929
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-162 633	-142 423	-2	-305 058
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2013</b>	<b>168 312</b>	<b>37 369</b>	<b>1 190</b>	<b>206 871</b>
Aankopen	4 467	10 820	716	16 003
Verkopen en buitengebruikstellingen	-9	-267	-3	-279
Verwervingen via bedrijfscombinaties	9 656	2 001	576	12 233
Overdracht naar andere categorieën	605	202	-987	-180
Afschrijvingen	-9 545	-9 870	-33	-19 448
Effect van wisselkoersbewegingen	129	6		135
Aanschaffingswaarde	351 416	198 290	1 459	551 165
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-177 801	-158 029		-335 830
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2014</b>	<b>173 615</b>	<b>40 261</b>	<b>1 459</b>	<b>215 335</b>
Aankopen	32 180	7 998	11 539	51 717
Verkopen en buitengebruikstellingen	7	-398	-60	-451
Verwervingen via bedrijfscombinaties	40 803	3 110		43 913
Overdracht naar andere categorieën	24	106	-130	
Afschrijvingen	-11 080	-10 955		-22 035
Effect van wisselkoersbewegingen	686	36		722
Aanschaffingswaarde	455 648	223 611	12 808	692 067
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-219 413	-183 453		-402 866
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2015</b>	<b>236 235</b>	<b>40 158</b>	<b>12 808</b>	<b>289 201</b>

### Aankopen

De aankopen betroffen in 2015 onder meer de aankoop van het bioscoopgebouw in Enschede (Nederland), de lopende investeringen met betrekking tot de bouw van nieuwe complexen in Dordrecht, Breda, en Utrecht (Nederland), de installatie van Cosy Seating in vijf bioscopen en de herinrichting van Kinopolis Alcobendas en Alicante (Spanje).

### Verkopen en buitengebruikstellingen

De verkopen en buitengebruikstellingen binnen de rubriek Machines en Uitrusting betreft voornamelijk de buitengebruikstelling van oude projectoren en servers.

### Geleasede gebouwen

Het huurcontract van het complex in Groningen (Nederland) werd aangemerkt als een financiële lease. Op 31 december 2015 bedroeg de netto-boekwaarde € 8,6 miljoen (2014: € 9,1 miljoen).

### Geleasede machines en uitrusting

Sinds 2010 werden de bestaande digitale projectoren van de Groep aan netto-boekwaarde verkocht aan een derde partij en teruggeleased voor een periode van 6 jaar en werden ook een aantal nieuwe digitale projectoren geleased.

In 2015 werden binnen deze sale and leaseback-overeenkomst geen nieuwe digitale projectoren meer geleased (2014: € 0,0 miljoen). De boekwaarde van deze geleasede machines en installaties bedroeg € 4,2 miljoen op 31 december 2015 (2014: € 6,4 miljoen). Gedurende de looptijd van het leasecontract kunnen de geleasede activa aan hun huidige waarde volgens het contract, verhoogd met een boeteclausule, teruggekocht worden. Op het einde van het contract kunnen de activa aan 1% van hun oorspronkelijke waarde volgens het contract overgenomen worden.

De digitale projectoren van de overgenomen groep Wolff Bioscopen werden in 2011 verkocht aan aankoopprijs en teruggehuurd van een derde partij voor een periode van maximaal 10 jaar. De tegenpartij in deze transacties fungeert als centrale beheersorganisatie ten aanzien van de verschillende betrokkenen bij de collectieve digitalisering van de Nederlandse filmsector. Deze transacties hadden als doel gebruik te maken van de structuur van de koper waarbij investeringen in digitale apparatuur met medewerking van de filmdistributeurs gedeeltelijk terugverdiend kunnen worden. In ruil voor het afstaan van de tegemoetkoming van de sector in de investeringen in digitale apparatuur door Wolff Bioscopen wordt een lagere huur aangerekend voor de digitale projectoren. Van zodra de investering door de koper terugverdiend is, worden de projectoren zonder meer eigendom van de Groep.

Indien het contract door de Groep vroegtijdig stopgezet wordt, dienen de geleasede activa aan hun boekwaarde verhoogd met een boete en de nog verschuldigde termijnbetalingen, teruggekocht te worden. Op 31 december 2015 bedroeg de netto-boekwaarde van de projectoren € 0,3 miljoen (2014: € 0,4 miljoen).

In 2014 werden nieuwe digitale projectoren en servers geïnstalleerd in de overgenomen bioscopen in Alicante en Madrid (Spanje). Deze projectiesystemen worden geleased van een derde partij voor een periode van maximaal 10 jaar, aan 20% van het totale investeringsbedrag. In ruil voor 80% korting staat de Groep haar Virtual Print Fee-opbrengsten ter recuperatie van haar investering in deze digitale projectiesystemen af aan de derde partij, die als integrator fungeert ten aanzien van de verschillende betrokkenen bij de digitalisering van de Spaanse filmsector. Er wordt tevens een variabele vergoeding aangerekend in geval de afgesproken gemiddelde projectieratio niet behaald wordt.

Op het einde van het contract wordt de Groep eigenaar van de projectiesystemen, zonder dat een bijkomende vergoeding aangerekend wordt. Bij de vervroegde beëindiging van het contract door de Groep, dient de Groep de niet gerecupeerde investeringskosten te betalen. Op 31 december 2015 bedroeg de netto-boekwaarde van deze activa € 0,3 miljoen (2014: € 0,3 miljoen).

Voor meer informatie omtrent de gerelateerde financiële leaseschulden wordt verwezen naar toelichting 20.

#### Verwerving via bedrijfscombinaties

Door de overnames in 2015 is het materieel vast actief gestegen met € 43,9 miljoen (Mégaroyal: € 7,2 miljoen; Utopolis: € 36,7 miljoen).

Voor meer informatie omtrent bedrijfscombinaties wordt verwezen naar toelichting 10.

## 12. Vastgoedbeleggingen

IN '000 €	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN UITRUSTING	TOTAAL
Aanschaffingswaarde	16 706	513	17 219
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-4 734	-429	-5 163
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2013</b>	<b>11 972</b>	<b>84</b>	<b>12 056</b>
Aankopen	14 638		14 638
Afschrijvingen	-492	-16	-508
Overdracht uit activa aangehouden voor verkoop	6 721		6 721
Effect van wisselkoersbewegingen	-277	-2	-279
Aanschaffingswaarde	37 655	498	38 153
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-5 093	-432	-5 525
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2014</b>	<b>32 562</b>	<b>66</b>	<b>32 628</b>
Aankopen	19		19
Afschrijvingen	-673	-15	-688
Effect van wisselkoersbewegingen	6		6
Aanschaffingswaarde	37 676	498	38 174
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-5 762	-447	-6 209
<b>NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2015</b>	<b>31 914</b>	<b>51</b>	<b>31 965</b>

Het terrein, gebouw en de machines en uitrusting in Poznań (Polen) worden vanaf 18 januari 2007 niet meer voor eigen exploitatie gebruikt, maar aan Cinema City van de bioscoopgroep Cineworld en een aantal kleinere derden verhuurd. Conform IAS 40 (Vastgoedbeleggingen) werden de betrokken activa naar deze rubriek overgeboekt. In 2012 heeft de Groep van Cinema City een nieuwe bankgarantie op eerste verzoek ontvangen voor € 0,2 miljoen.

De totale boekwaarde van de vastgoedbeleggingen in Polen bedraagt € 11,2 miljoen.

De aankopen in 2014 betreffen vooral de verwerving van het gebouw dat 10 bioscoopzalen van UGC Toison d'Or, Brussel (België), huisvest. De Groep trad in de plaats van de vorige eigenaar, Immobilière de la Toison d'Or, als verhuurder en verwierf geen controle over de exploitatie van de bioscoop. UGC blijft Toison d'Or volledig zelfstandig uitbaten.

De door de Groep aan een derde partij verleende aankoopoptie op grond in Valencia (Spanje), tot eind 2014, werd niet uitgeoefend. Bijgevolg werden deze terreinen terug onder de vastgoedbeleggingen opgenomen in de balans voor € 6,7 miljoen, en niet langer als activa aangehouden voor verkoop.

De huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen bedragen € 1,9 miljoen (2014: € 1,5 miljoen). De toename van de huuropbrengsten is het gevolg van de aankoop en verhuur in 2014 van het Toison d'Or bioscoopgebouw in Brussel (België). De directe exploitatielasten (inclusief reparatie en onderhoud) die voortvloeien uit de vastgoedbeleggingen bedragen € 0,6 miljoen (2014: € 0,6 miljoen).

## 13. Uitgestelde belastingen

De toename van de uitgestelde belastingvorderingen hebben voornamelijk betrekking op uitgestelde belastingen op de voorziening voor het ongunstig huurcontract van Almere (Nederland) (zie toelichting 10). De toename van de uitgestelde belastingschulden hebben voornamelijk betrekking op een toename van de uitgestelde belastingen op de immateriële- en materiële vaste activa.

### **Tijdelijke verschillen waarop geen actieve uitgestelde belastingen geboekt zijn**

Voor niet-gecompenseerde verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden ten bedrage van € 7,5 miljoen (2014: € 5,5 miljoen) werd geen uitgestelde belastingvordering opgenomen in de balans, aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn in de

### **Reële waarde**

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt periodiek bepaald door onafhankelijke experts. Deze externe experts beschikken over de nodige erkende professionele kwalificaties en ervaring op het vlak van de waardering van vastgoed in de betreffende locaties en categorieën.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen bedroeg € 41,9 miljoen (2014: € 41,9 miljoen).

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt als een reële waarde van niveau 3 aangemerkt op basis van de niet-waarneembare inputs die voor de waardering gebruikt werden. Voor de bepaling van de reële waarde van de terreinen en gebouwen wordt de marktbenadering gehanteerd. De onafhankelijke experts baseren de door hun gehanteerde prijs per m<sup>2</sup> op hun kennis van de markt en informatie over markttransacties met betrekking tot vergelijkbare activa. Er wordt tevens rekening gehouden met de grootte, de kenmerken, de locatie en de inplanting van de terreinen en gebouwen en de bestemming van de zone waarin deze gelegen zijn. Bij het bepalen van de reële waarde van de gebouwen worden ook de toegankelijkheid en de zichtbaarheid van op de straat in rekening gebracht. De reële waarde van de overige activa, die deel uitmaken van de vastgoedbeleggingen, wordt bepaald op basis van de kostenbenadering, waarbij de huidige vervangingswaarde van de activa gecorrigeerd wordt voor fysieke slijtage, functionele en economische veroudering.

voorzienbare toekomst om van het belastingvoordeel te kunnen genieten. De stijging heeft betrekking op de expansie. De fiscaal overdraagbare verliezen zijn onbeperkt overdraagbaar in België, Frankrijk en Luxemburg. In Zwitserland zijn de verliezen gedurende 7 jaar overdraagbaar.

### **Tijdelijke verschillen waarop passieve uitgestelde belastingen geboekt zijn**

In 2015 werd een uitgestelde belastingverplichting van € 1,9 miljoen geboekt met betrekking tot alle uitkeerbare reserves bij de dochterondernemingen van de Groep (2014: € 1,1 miljoen). Deze uitgestelde belastingverplichting werd toegewezen aan de investeringen in dochterondernemingen in de volgende tabel.

De in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toe te rekenen:

IN '000 €	2014			2015		
	ACTIVA	PASSIVA	VERSCHIL	ACTIVA	PASSIVA	VERSCHIL
Materiële vaste en immateriële activa	851	-18 824	-17 973	728	-23 940	-23 213
Vorderingen CNC overheidssubsidies	1 249		1 249	1 082		1 082
Voorraden	8	-3	5	4		4
Handelsvorderingen en overige activa	79	-9	70	57	-187	-130
Voorzieningen		-161	-161	1 176	-209	967
Over te dragen CNC overheidssubsidies	596	-376	220	842	-557	285
Afgeleide financiële instrumenten via het eigen vermogen		-9	-9		-22	-22
Fiscaal overdraagbare verliezen en andere actieve belastinglatenties	3 063		3 063	3 617		3 617
Handels- en overige schulden	88		88	95		95
Investerings in dochterondernemingen		-1 099	-1 099		-1 881	-1 881
<b>TOTAAL</b>	<b>5 934</b>	<b>-20 481</b>	<b>-14 547</b>	<b>7 600</b>	<b>-26 797</b>	<b>-19 197</b>
Belastingcompensatie	-4 626	4 626		-6 929	6 929	
<b>NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN</b>	<b>1 308</b>	<b>-15 855</b>	<b>-14 547</b>	<b>670</b>	<b>-19 868</b>	<b>-19 197</b>

#### Mutaties in uitgestelde belastingaldi tijdens het boekjaar

IN '000 €	2013	OPGENOMEN IN WINST-EN VERLIES	OPGENOMEN IN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	2014	OPGENOMEN IN WINST-EN VERLIES	OPGENOMEN IN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	VERWERVING VIA BEDRIJFS-COMBINATIES	2015
Vorderingen CNC overheidssubsidies	1 494	-245		1 249	-214		47	1 082
Voorraden	3	2		5	-1			4
Handelsvorderingen en overige activa	53	17		70	-200			-130
Voorzieningen	-158	-3		-161	-29		1 157	967
Over te dragen CNC overheidssubsidies	-88	308		220	301		-236	285
Afgeleide financiële instrumenten via het eigen vermogen	20		-29	-9		-13		-22
Fiscaal overdraagbare verliezen en andere actieve belastinglatenties	1 748	1 315		3 063	-412		966	3 617
Handels- en overige schulden	67	21		88	7			95
Investerings in dochterondernemingen	-1 390	291		-1 099	-782			-1 881
<b>TOTAAL</b>	<b>-16 396</b>	<b>1 878</b>	<b>-29</b>	<b>-14 547</b>	<b>1 494</b>	<b>-13</b>	<b>-6 132</b>	<b>-19 197</b>

## 14. Voorraden

IN '000 €	2014	2015
3D brillen	860	705
Handelsgoederen bestemd voor verkoop in cinema's	1 520	1 779
Voorraad onderdelen technische afdeling	1 206	2 170
Overige	50	40
<b>TOTAAL</b>	<b>3 636</b>	<b>4 694</b>

De kostprijs van de verkochte voorraden opgenomen in de winst- en verliesrekening bedraagt € 17,6 miljoen (2014: € 14,9 miljoen).



## 15. Handelsvorderingen en overige activa

### Overige vorderingen op lange termijn

IN '000 €	2014	2015
Kaswaarborgen	958	1 051
Overige vorderingen	11 698	10 794
<b>TOTAAL</b>	<b>12 656</b>	<b>11 845</b>

De overige vorderingen op lange termijn hebben integraal betrekking op de sectorgerelateerde overheidssubsidies

die in Frankrijk a rato van het aantal bezoekers van het CNC gevorderd kunnen worden.

### Handelsvorderingen en overige activa op korte termijn

IN '000 €	2014	2015
Handelsvorderingen	19 620	26 497
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	1 335	1 421
Over te dragen kosten en verworven opbrengsten	81	80
Tax shelter vorderingen	576	168
Tax shelter investeringen	391	318
Overige vorderingen	2 290	4 508
<b>TOTAAL</b>	<b>24 293</b>	<b>32 992</b>

De stijging van de handelsvorderingen heeft voornamelijk betrekking op expansie in combinatie met een sterke omzetstijging in het vierde kwartaal van de business-to-business activiteiten.

betreffen de filmrechten die de Groep verwerft in het kader van tax shelter verrichtingen.

De tax shelter vorderingen betreffen de leningen verstrekt aan derden ter financiering en ondersteuning van de filmproductie in België. De tax shelter investeringen

De overige vorderingen op korte termijn bevatten voornamelijk het korte termijn gedeelte van de Franse sectorgerelateerde overheidssubsidies (CNC) voor € 2,7 miljoen (2014: € 1,7 miljoen) en een rekening courant met Utopolis Belgium van € 1,3 miljoen.

### Ouderdom van de Handelsvorderingen en overige activa op korte en lange termijn

IN '000 €	2014			2015		
	BRUTO BOEKWAARDE	WAARDE-VERMINDERING	NETTO BOEKWAARDE	BRUTO BOEKWAARDE	WAARDE-VERMINDERING	NETTO BOEKWAARDE
Niet vervallen op verslagdatum	32 538	-2	32 536	39 120	-13	39 107
Vervallen minder dan 30 dagen	3 236	-61	3 175	3 837	-13	3 824
Vervallen tussen 31 en 120 dagen	920	-39	881	1 523	60	1 583
Vervallen tussen 120 dagen en 1 jaar	1 180	-930	250	718	-626	92
Vervallen meer dan 1 jaar	847	-740	107	1 142	-910	232
<b>TOTAAL</b>	<b>38 721</b>	<b>-1 772</b>	<b>36 949</b>	<b>46 340</b>	<b>-1 502</b>	<b>44 838</b>

### Beweging van de waardeverminderingen op de handelsvorderingen

IN '000 €	2014	2015
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR</b>	<b>-1 833</b>	<b>-1 772</b>
Geboekte waardeverminderingen	-673	-449
Opgenomen waardeverminderingen	279	10
Tegengeboekte waardeverminderingen	451	709
Effect van wisselkoersbewegingen	4	
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>-1 772</b>	<b>-1 502</b>

De geboekte, opgenomen en tegengeboekte waardeverminderingen maken deel uit van de kostprijs van de verkopen voor € 0,3 miljoen (2014: € -0,0 miljoen) en van de verkoop- en marketingkosten voor € -0,0 miljoen (2014: € 0,1 miljoen).

Er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht.

Voor de financiële activa, andere dan de handelsvorderingen, doet er zich geen ouderdomsproblematiek voor.

## 16. Geldmiddelen en kasequivalenten

IN '000 €	2014	2015
Korte termijn investeringen (minder dan 3 maanden)		45 000
Banksaldi en kas	17 000	15 432
<b>TOTAAL</b>	<b>17 000</b>	<b>60 432</b>
Bankoverschrijdingen gebruikt voor kasstroomoverzicht	-470	-44
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN IN HET KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b>16 530</b>	<b>60 388</b>

## 17. Eigen vermogen

De diverse componenten van het eigen vermogen en de wijzigingen tussen 31 december 2015 en 31 december 2014 worden weergegeven in het geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen.

### Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt op 31 december 2015 € 19,0 miljoen (2014: € 19,0 miljoen), vertegenwoordigd door 27 365 197 gewone aandelen zonder nominale waarde (2014: 27 365 197 aandelen). Alle aandelen zijn volledig volstort. De uitgiftepremie op 31 december 2015 bedraagt € 1,2 miljoen (2014: € 1,2 miljoen). De gewone aandelen zijn dividendgerechtigd en de houders van deze aandelen hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen op de aandeelhoudersvergaderingen van de Vennootschap. De wetgeving betreffende de dematerialisatie van aandelen aan toonder werd door de onderneming nageleefd. De commissaris heeft bevestigd dat de bepalingen van artikel 11 van de Wet van 14 december 2005 zijn nageleefd.

### Reserve voor eigen aandelen

Op 19 oktober 2012 keurde de Buitengewone Algemene Vergadering een nieuwe machtiging tot inkoop van maximaal 1 171 301 aandelen met het oog op vernietiging goed. Rekening houdend met de splitsing van elk aandeel in vijf nieuwe aandelen op 1 juli 2014 kunnen onder dit mandaat tot 5 856 505 eigen aandelen voor vernietiging ingekocht worden. Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar en kan hernieuwd worden. In 2015 werden 29 339 eigen aandelen ingekocht voor € 1,0 miljoen (2014: 604 710 – € 18,8 miljoen) en werden 1 314 370 eigen aandelen verkocht ingevolge de uitoefening van opties voor € 7,1 miljoen (2014: 30 000 – € 0,2 miljoen). Verder werden er in 2015 geen aandelen vernietigd (2014: 548 073 – € 16,9 miljoen).

Op 31 december 2015 had de Vennootschap 244 221 eigen aandelen in bezit (2014: 1 529 252), waarvan 93 054 voor vernietiging.

### Reserves mbt indekkingen

De hedgingreserve omvat het effectief gedeelte van de cumulatieve nettowijziging in de reële waarde van de cash flow hedges waarvoor de afgedekte toekomstige transactie zich nog niet heeft voorgedaan.

### Omrekeningsverschillen

De omrekeningsverschillen omvatten alle wisselkoersverschillen die het resultaat zijn van de omrekening van jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten.

### Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen

Op 31 december 2015 waren er 111 875 opties toegekend (2014: 1 426 245 opties). Deze opties geven recht op één aandeel per optie (zie toelichting 19). De opties zullen verstrijken 10 jaar na de datum van goedkeuring van het Plan door de Raad van Bestuur, zijnde 5 november 2017.

### Dividenden aan aandeelhouders

Op 15 februari 2016 werd een dividend mbt het boekjaar 2015 voorgesteld van € 21,5 miljoen (2014: € 23,1 miljoen). Op basis van het aantal dividendgerechtigde aandelen op datum van dit jaarverslag betekent dit een bruto-dividend per aandeel van € 0,79 (2014: € 0,65, en een bijkomend uitzonderlijk dividend van € 0,20 per aandeel). Dit dividend werd nog niet goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap en is daarom nog niet in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen.

## 18. Winst per aandeel

IN '000 TENZIJ ANDERS VERMELD	2014	2015
<b>WINST TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP</b>	<b>35 167</b>	<b>32 255</b>
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	26 288	26 783
Effect van opties	1 054	356
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen	27 342	27 139
<b>WINST PER AANDEEL (IN €)</b>	<b>1,34</b>	<b>1,20</b>
<b>VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN €)</b>	<b>1,29</b>	<b>1,19</b>

### WINST PER AANDEEL

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst van € 32,3 miljoen, toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders (2014: € 35,2 miljoen), en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar, van 26 782 831 (2014: 26 288 260).

### VERWATERDE WINST PER AANDEEL

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst van € 32,3 miljoen, toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders (2014: € 35,2 miljoen), en op een gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar, van 27 138 627 (2014: 27 341 842).

## 19. Voordelen met betrekking tot verloning in aandelen of het recht om aandelen te verwerven

### AANDELENOPTIEPLAN

De Raad van Bestuur keurde op 5 november 2007 een aandelenoptieplan goed om geselecteerde Bestuurders en directieleden van de Groep, die in staat zijn bij te dragen tot het succes en de groei op lange termijn van de Groep, aan te moedigen en te belonen. Onder betreffend aandelenoptieplan konden 277 231 opties, of 1 386 155 opties na impact van de aandelensplitsing in 2014, toegekend worden.

Op de Raad van Bestuur van 18 december 2007 werd beslist om de uitoefenprijs gelijk te stellen aan de gemiddelde beurskoers van de laatste 30 dagen voorafgaand aan het aanbod. De opties zullen verstrijken 10 jaar na de datum van goedkeuring van het plan door de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur van 25 maart 2011 keurde de uitbreiding van het 2007-2016 aandelenoptieplan met 34 654 aandelen, of 173 270 aandelen na impact van de aandelensplitsing in

2014, goed, tot een totaal van 311 885 aandelen, of 1 559 425 aandelen na impact van de aandelensplitsing in 2014.

Op 31 december 2015 waren er in totaal 111 875 opties van het aandelenoptieplan toegekend (2014: 1 426 245). Er werden in 2015 geen opties opgegeven (2014: 15 000). Er werden 1 314 370 opties uitgeoefend (2014: 30 000). De gewogen gemiddelde aandelenprijs op het moment van uitoefening was € 35,60 (2014: € 29,93). In 2015 werden er geen bijkomende opties toegekend (2014: 125 000).

De reële waarde van deze op aandelen gebaseerde compensaties werd geraamd op het moment dat deze opties werden toegekend, waarbij gebruik werd gemaakt van een Trinomial (call optie type American) waarderingmodel.

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend over een periode van vijf jaar.

BEDRAGEN IN € TENZIJ ANDERS VERMELD	03/2008	08/2009	08/2010	03/2011	10/2011	10/2014
Reële waarde van de toegekende opties <sup>(1)</sup>	2,00	1,73	2,50	2,54	2,67	4,25
Koers van het aandeel op datum van toekenning <sup>(1)</sup>	5,70	5,20	8,70	10,43	11,76	27,96
Uitoefenprijs <sup>(1)</sup>	4,57	3,58	7,28	9,44	11,04	25,19
Verwachte volatiliteit	31%	41%	39%	41%	29%	19%
Oorspronkelijke verwachte looptijd (in jaren)	8	6	5	4	5	3
Verwachte dividendgroei	10%	10%	10%	10%	10%	2,65%
Risicovrije rentevoet	4,70%	3,30%	2,55%	3,16%	2,15%	0,72%

<sup>(1)</sup> Rekening houdend met de gevolgen van de aandelensplitsing die in 2014 doorgevoerd werd

De opties zijn voor de eerste maal uitvoerbaar tijdens de eerste uitvoerperiode die valt in het vierde kalenderjaar na het jaar waarin de opties aan de deelnemers werden aangeboden, met uitzondering van de opties die in 2014 toegekend werden, welke al in het eerste jaar na het jaar van toekenning uitvoerbaar zijn. De opties worden pas onvoorwaardelijk nadat de tegenpartij een bepaalde periode in dienst is geweest. De opties toegekend in 2008 kunnen definitief verworven worden in schijven van 12,5% per jaar, telkens op de verjaardag van de datum van toekenning. De opties toegekend in 2009 kunnen definitief verworven worden in schijven van 16% per jaar gedurende de eerste vijf jaar na toekenning, de laatste schijf van 20% kan het zesde

jaar na toekenning definitief verworven worden. De opties toegekend in 2010 kunnen definitief verworven worden in schijven van 20% per jaar gedurende de eerste vijf jaar na toekenning. De opties toegekend in maart 2011 kunnen definitief verworven worden in schijven van 25% per jaar gedurende de vier jaren volgend op het moment van toekenning. De opties toegekend in oktober 2011 kunnen definitief verworven worden in schijven van 20% per jaar gedurende de vijf jaren volgend op het moment van toekenning. De opties toegekend in 2014 zijn voor 40% definitief verworven in 2014 en 60% werd definitief verworven in 2015.

BEDRAGEN IN € TENZIJ ANDERS VERMELD	2014		2015	
	AANTAL OPTIES	GEWOGEN GEMIDDELTE UITOEFENPRIJS	AANTAL OPTIES	GEWOGEN GEMIDDELTE UITOEFENPRIJS
<b>UITSTAANDE OPTIES OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR</b>	<b>1 346 245</b>	<b>5,70</b>	<b>1 426 245</b>	<b>7,37</b>
Opties toegekend tijdens het boekjaar	125 000	25,39		
Opties uitgeoefend tijdens het boekjaar	-30 000	7,48	-1 314 370	6,81
Opties opgegeven tijdens het boekjaar	-15 000	7,48		
<b>UITSTAANDE OPTIES OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>1 426 245</b>	<b>7,37</b>	<b>111 875</b>	<b>13,53</b>
Uitvoerbare opties op het einde van het boekjaar	870 720	5,97	91 875	14,07

## 20. Financieringsverplichtingen

Deze toelichting verstrekt informatie over de intresthoudende leningen van de Groep. Voor meer informatie over de contrac-

tuele bepalingen van deze leningen en de blootstelling van de Groep aan intrest- en wisselkoersrisico's (zie toelichting 24).

### LANGLOPENDE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

IN '000 €	2014	2015
Private plaatsing obligaties		96 000
Publieke obligatielening	75 000	75 000
Niet gewaarborgde leningen bij kredietinstellingen	5 000	35 651
Lease- en soortgelijke verplichtingen	12 009	9 228
Transactiekosten herfinanciering	-538	-1 879
<b>TOTAAL</b>	<b>91 471</b>	<b>214 000</b>

## KORTLOPENDE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

IN '000 €	2014	2015
Lease- en soortgelijke verplichtingen	3 095	2 765
Overige leningen	41 000	5 949
<b>TOTAAL</b>	<b>44 095</b>	<b>8 714</b>

In januari 2015 heeft de Groep een private plaatsing van obligaties bij institutionele investeerders afgesloten ten bedrage van € 96 miljoen. € 61,4 miljoen werd geplaatst met een looptijd van 7 jaar, € 34,6 miljoen met een looptijd van 10 jaar, beiden met een vast intrestpercentage.

Op 31 december 2015 was er € 41,6 miljoen (2014: € 5,0 miljoen) opgenomen van de niet-gewaarborgde kredietovereenkomst met een totale omvang van € 156,6 miljoen.

De transactiekosten voor de herfinanciering in 2012 en 2015 bedroegen € -2,8 miljoen en worden over de looptijd van de niet-gewaarborgde kredietovereenkomst en de publieke obligatielening in resultaat genomen. Het niet in resultaat genomen bedrag wordt in mindering van de intresthoudende leningen geboekt.

Eind 2015 beliep de uitstaande Commercial Paper schuld € 0,0 miljoen (2014: € 41,0 miljoen).

### Financiële leaseschulden

De digitale projectoren die sinds 2010 verkocht worden aan en terug geleased worden van een derde partij, maken

voor € 0,9 miljoen deel uit van de langlopende en voor € 2,2 miljoen van de kortlopende leaseschulden. Sinds 2014 werden geen nieuwe digitale projectoren meer verkocht en terug geleased.

De huur van het complex in Groningen (Nederland), dat in 2014 overgenomen werd, werd aangemerkt als een financiële lease en maakt voor € 0,4 miljoen (2014: € 0,6 miljoen) deel uit van de kortlopende en voor € 8,2 miljoen (2014: € 8,4 miljoen) van de langlopende leaseverplichtingen.

De leaseverplichtingen omvatten tevens de huur van digitale projectoren van de overgenomen groep Wolff Bioscopen voor € 0,1 miljoen (2014: € 0,2 miljoen) op lange termijn en € 0,1 miljoen (2014: € 0,1 miljoen) op korte termijn.

In 2014 werden nieuwe digitale projectoren en servers geïnstalleerd in de overgenomen bioscopen in Alicante en Madrid (Spanje). De gerelateerde financiële leaseschulden bedragen € 0,1 miljoen (2014: € 0,1 miljoen) op lange termijn.

Voor meer informatie over de financiële leaseovereenkomsten van de Groep wordt verwezen naar toelichtingen 11 en 24.

### Toekomstige minimale leasebetalingen

IN '000 €	2014			2015		
	BETALINGEN	INTRESTEN	HOOFDSOM	BETALINGEN	INTRESTEN	HOOFDSOM
Minder dan één jaar	3 437	-342	3 095	3 132	-367	2 765
Tussen één en vijf jaar	6 477	-782	5 695	3 939	-1 060	2 879
Meer dan vijf jaar	8 270	-1 956	6 314	7 590	-1 241	6 349
<b>TOTAAL</b>	<b>18 184</b>	<b>-3 080</b>	<b>15 104</b>	<b>14 661</b>	<b>-2 668</b>	<b>11 993</b>

## 21. Voorzieningen

De voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op een ongunstig huurcontract, het herstel van terreinen, kosten voor transformatie en een aantal betwistingen.

### Ongunstig huurcontract Almere

Een provisie van € 4,7 miljoen werd geboekt met betrekking tot het ongunstig huurcontract van het Utopolis bioscoopcomplex in Almere (Nederland) (zie toelichting 10).

### Herstel terreinen

De concessie van het cinemacomplex in Brussel (België) op de terreinen van de Stad Brussel eindigt in 2025.

De Onderneming heeft de contractuele verplichting om het terrein in zijn oorspronkelijke staat te herstellen.

Op 31 december 2015 bedroeg de provisie voor de afbraak van het gebouw en het herstellen van het terrein in de oorspronkelijke staat € 1,2 miljoen (2014: € 1,1 miljoen).

## Transformatie

Op 31 december 2015 bedroegen de provisies voor de transformatie van de organisatie € 0,7 miljoen (2014: € 0,6 miljoen). Er werden in 2015 nieuwe transformatie-provisies aangelegd voor € 0,4 miljoen (2014: € 0,4 miljoen). De aanwending ervan bedroeg € 0,1 miljoen (2014: € 0,8 miljoen). Er werd € 0,3 miljoen teruggenomen (2014: € 0,2 miljoen). Tevens is er een toename van € 0,1 miljoen door toevoeging aan de consolidatiekring.

## Betwistingen

In 2010 werden er een aantal voorzieningen voor geschillen voor een totaal bedrag van € 0,5 miljoen aangelegd. Het bedrag van deze voorzieningen is ongewijzigd op 31 december 2015 daar er geen nieuwe elementen waren in de betreffende dossiers. Wanneer deze voorzieningen zullen aangewend of teruggenomen worden, is afhankelijk van de uitkomst van de gerelateerde juridische geschillen en bijgevolg onzeker.

IN '000 €	2014	2015
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR</b>	<b>3 731</b>	<b>3 107</b>
Voorzieningen aangelegd	565	479
Verdiscontering van de aangelegde voorzieningen	38	38
Aanwending van voorzieningen	-1 029	-256
Terugname van voorzieningen	-198	-322
Voorzieningen uit bedrijfscombinaties		4 868
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>3 107</b>	<b>7 914</b>
Saldo op het einde van het boekjaar (lange termijn)	2 497	7 161
Saldo op het einde van het boekjaar (korte termijn)	610	753
<b>TOTAAL</b>	<b>3 107</b>	<b>7 914</b>

## 22. Handels- en overige schulden

### OVERIGE SCHULDEN OP LANGE TERMIJN

IN '000 €	2014	2015
Overige schulden	7 357	10 124
<b>TOTAAL</b>	<b>7 357</b>	<b>10 124</b>

De overige schulden op lange termijn bevatten voornamelijk de overheidssubsidies die in Frankrijk a rato van het aantal bezoekers van het CNC gevorderd kunnen worden, alsook de voorwaardelijke vergoedingen.

Deze overheidssubsidies, ten bedrage van € 8,1 miljoen (2014: € 6,9 miljoen), worden in de overige bedrijfs-opbrengsten opgenomen volgens het afschrijvingsritme

van de activa waarvoor deze subsidies verkregen werden.

Bij de overname van de groep Wolff Bioscopen werden contractueel een aantal voorwaardelijke vergoedingen bepaald. Op 31 december 2015 bedroeg de reële waarde hiervan € 1,3 miljoen. (2014: € 4,2 miljoen in overige schulden op korte termijn). Voor meer informatie hieromtrent wordt verwezen naar toelichtingen 10 en 24.

### HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP KORTE TERMIJN

IN '000 €	2014	2015
Handelsschulden	52 181	64 711
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	8 077	9 276
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	3 054	6 160
Te betalen belastingen, andere dan winstbelastingen	4 038	5 456
Tax shelter schulden	460	760
Voorwaardelijke vergoedingen	4 159	
Overige schulden	325	603
<b>TOTAAL</b>	<b>72 294</b>	<b>86 966</b>

### Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten

Op 31 december 2015 bedragen de toe te rekenen inrestkosten met betrekking tot de uitgegeven publieke en private

obligatielening € 5,2 miljoen (2014: € 2,9 miljoen). De stijging is een gevolg van de voorfinanciering van de expansie.

De over te dragen opbrengsten bedragen € 0,9 miljoen.

## 23. Actuele belastingverplichtingen

IN '000 €	2014	2015
Belastingverplichting mbt Belgische Excess Profit Ruling (EPR)		9 355
Actuele belastingverplichting	7 683	10 681
<b>TOTAAL</b>	<b>7 683</b>	<b>20 036</b>

De actuele belastingverplichtingen zijn gestegen van € 7,7 miljoen naar € 20,0 miljoen hoofdzakelijk door het aanleggen van onzekere belastingpositie met betrekking tot de EPR van

€ 9,4 miljoen (zie toelichting 8). De stijging van de actuele belastingverplichting werd voornamelijk veroorzaakt door de expansie en de stijging van het belastbaar resultaat.

## 24. Risicobeheer en financiële instrumenten

### RISICOBEEHER

#### Financieel risicobeheer

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep zijn bankleningen, een private en publieke obligatielening, financiële leaseovereenkomsten en liquiditeiten.

De Groep heeft verschillende andere financiële instrumenten zoals handelsvorderingen en overige activa en schulden, die rechtstreeks voortvloeien uit haar activiteiten.

De Groep gaat ook derivatentransacties aan, voornamelijk rentetermijncontracten, renteswaps en wisseltermijncontracten. Het doel is de rente- en valutarisico's te beheren die voortvloeien uit de activiteiten en financieringsbronnen van de Groep.

De belangrijkste risico's verbonden aan de financiële instrumenten van de Groep zijn het renterisico, het liquiditeitsrisico, het wisselkoersrisico en het kredietrisico. Het beleid van de Groep bestaat erin de voorwaarden van de afgeleide financiële instrumenten zo te onderhandelen dat ze overeenstemmen met de voorwaarden van het ingedekte item, om de dekking zo doeltreffend mogelijk te maken.

Het is de politiek van de Groep om het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden niet toe te laten.

De Raad van Bestuur onderzoekt en keurt het beleid goed om elk van die risico's te beheren. Dit beleid wordt verder in dit document samengevat. De boekhoudkundige verwerking van de afgeleide financiële instrumenten wordt opgenomen onder de boekhoudprincipes.

#### Intrestrisico

De blootstelling van de Groep aan het marktrisico voor wijzigingen in rentevoeten heeft voornamelijk te maken met de schuldverplichtingen van de Groep op korte en lange termijn.

Het beleid van de Groep is erop gericht om de rentekosten te beheren aan de hand van een mix van schulden met vaste en variabele rente. Om deze mix op een kostefficiënte manier te beheren, gaat de Groep bepaalde transacties aan:

- ★ Renteswaps en rentetermijncontracten waarin de Groep ermee instemt, om op vooraf bepaalde intervallen, het verschil tussen de vaste en variabele rentebedragen, berekend op basis van een vooraf afgesproken hoofdsom, om te wisselen;
- ★ Rentederivaten die bepaalde plafonds vastleggen en daarbij de impact van renteschommelingen beperken.

Er waren eind 2015 en 2014 geen openstaande renteswapovereenkomsten.

De Groep voert een conservatief financieel beleid en gebruikt sinds 2008 voor de indekking van het intrestrisico uitsluitend afgeleide financiële instrumenten waarvan de beweging in de reële waarde rechtstreeks over het eigen vermogen loopt en geen impact heeft op het resultaat van het boekjaar (hedge accounting).

Op 31 december 2015 waren 82% van de opgenomen leningen van de Groep aangegaan tegen een vaste rente (2014: 67% aan vaste rente).

### Gevoeligheidsanalyse voor intrestrisico

De rentedragende leningen bedragen op balansdatum € 222,8 miljoen (2014: € 136,0 miljoen). € 41,6 miljoen of 18% van de rentedragende leningen hebben een variabele rentevoet, zonder rekening te houden met het effect van renteswaps (2014: € 46,1 miljoen of 34%).

De totale intrestkosten opgenomen in de winst- en verliesrekening in 2015, bedragen € 7,1 miljoen (2014: € 4,5 miljoen).

Volgens inschattingen van de Venootschap zou de marktrente van toepassing op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijze als volgt kunnen wijzigen:

	RENTEVOET 31/12/2015	THEORETISCHE VOLATILITEIT	MOGELIJKE RENTEVOET 31/12/2015 ZOALS GEBRUIKT IN DE SENSITIVITEITS- ANALYSE
EURIBOR (3m)	-0,13%	+2% / -0,25%	1,87% / 0,00%

De variabele intrest met betrekking tot de lening van € 41,6 miljoen werd onmiddellijk na jaareinde vastgezet met een renteswap.

### Wisselkoersrisico

De Groep loopt een wisselkoersrisico op posities die voortvloeien uit aan- of verkopen en uit uitstaande leningen met groepsvenootschappen in andere munten dan de functionele munt (Euro) (transactioneel risico).

### Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico

1 EURO STEM OVEREEN MET:	SLOTKOERS 31/12/2015	GEMIDDELDE KOERS 2015	THEORETISCHE VOLATILITEIT	MOGELIJKE SLOTKOERS 31/12/2015	MOGELIJKE GEMIDDELDE KOERS 2015
Poolse Zloty	4,2615	4,1841	20%	3,41 - 5,11	3,35 - 5,02
Zwitserse Frank	1,0835	1,0679	20%	0,87 - 1,30	0,85 - 1,28

De bovenstaande tabel vermeldt de mogelijke wijzigingen van de wisselkoers voor de Poolse Zloty en Zwitserse Frank

Het beleid van de Groep is erop gericht om de impact van wisselkoersschommelingen op het resultaat zoveel mogelijk te beperken.

Er kan op elk moment gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten om dit risico in te dekken.

De verkopen van de groepsvenootschappen uitgedrukt in andere munten dan de functionele munt zijn beperkt. De aankopen van de dochterondernemingen van de Groep betreffen voornamelijk de aankopen van materialen door de Groep in US Dollar en in beperkte mate de garantieverplichtingen in US Dollar aangegaan door Kinopolis Film Distribution NV tegenover Dutch Filmworks BV. Op 31 december 2015 heeft de Groep uitstaande termijnwisselcontracten voor een nominaal bedrag van \$ 2,0 miljoen (2014: \$ 1,2 miljoen) met de bedoeling om dit risico in te dekken.

De leningen tussen Kinopolis Financial Services NV en andere groepsvenootschappen worden uitgedrukt in de munteenheid van deze laatste. De wisselkoersresultaten met betrekking tot de langetermijnleningen in Zwitserse Frank en Poolse Zloty van Kinopolis Financial Services NV aan Kinopolis Schweiz AG en Kinopolis Poznań Sp.z o.o. worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, aangezien deze leningen deel uitmaken van de netto-investering van de Groep in deze buitenlandse entiteiten. Volgende wisselkoersresultaten werden rechtstreeks in eigen vermogen geboekt:

IN '000 €	2014	2015
Poolse Zloty	-1 285	-1 284
Zwitserse Frank	361	1 480
<b>TOTAAL</b>	<b>-924</b>	<b>196</b>

De Groep loopt tevens een wisselkoersrisico als gevolg van de opname in de consolidatie van buitenlandse venootschappen die de Euro niet als functionele munt hebben (Zwitserland en Polen). Dit omrekeningsrisico wordt niet ingedekt.

ten opzichte van de Euro, geraamd op basis van de theoretische volatiliteit.



Indien de Poolse Zloty en de Zwitserse Frank op balansdatum versterkt/verzwakt zouden zijn a rato van de bovenstaande mogelijke koersen en we alle andere variabelen constant zouden houden, dan zou de winst van 2015 € 0,4 miljoen lager (2014: € 0,3 miljoen lager) of € 0,3 miljoen hoger (2014: € 0,2 miljoen hoger) zijn geweest, en zou het eigen vermogen op eind 2015 € 4,8 miljoen hoger of € 3,2 miljoen lager zijn geweest (2014: € 4,5 miljoen hoger of € 3,0 miljoen lager).

### **Kredietrisico**

Het kredietrisico met betrekking tot handelsvorderingen is het risico op financieel verlies voor de Groep indien een klant de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Het beleid van de Groep bepaalt dat alle klanten die handel op krediet willen voeren, aan een kredietcontrole onderworpen worden. Daarenboven worden de debiteurenbalansen permanent opgevolgd. De Groep vormt een voorziening voor waardeverminderingen ter grootte van de geschatte verliezen uit hoofde van handelsvorderingen. Het betreft deels specifieke en deels algemene verliesvoorzieningen, die aangelegd worden zodra vorderingen meer dan 60 dagen vervallen zijn, tenzij de inning ervan toch nog waarschijnlijk wordt geacht.

Met betrekking tot het kredietrisico uit de andere financiële activa van de Groep, onder meer geldmiddelen en kasequivalenten, financiële activa die beschikbaar zijn voor verkoop en bepaalde afgeleide financiële instrumenten, wordt het kredietrisico van de Groep gevormd door in gebreke blijvende tegenpartijen, met een maximale blootstelling die gelijk is aan de boekwaarde van deze instrumenten.

Er zijn geen aanzienlijke concentraties van kredietrisico binnen de Groep. De Groep heeft geen klanten die meer dan 10% van de opbrengsten vertegenwoordigen.

De Groep gelooft dat alle financiële activa waarvoor geen waardeverminderingverlies werd erkend, volledig inbaar zijn, op basis van historische betalingspatronen en grondige evaluatie van het kredietrisico.

De omvang van het kredietrisico van de Groep wordt voorgesteld door de globale balans van de financiële activa. Het maximale nominale kredietrisico als alle partijen aan hun verplichtingen verzaken, bedroeg € 103,4 miljoen op 31 december 2015 (2014: € 52,0 miljoen).

### **Liquiditeitsrisico**

De Groep heeft als doelstelling zich te verzekeren van voldoende financiering voor de lange termijn. De financieringsbehoefte wordt bepaald aan de hand van het strategische lange termijn plan. Om de continuïteit en flexibiliteit in de financiering te kunnen waarborgen wordt gebruikt gemaakt van diverse kredietvormen zoals obligaties, kredietlijnen, bankleningen en financiële leaseovereenkomsten.

De liquiditeit van de Groep wordt beheerd door de inhouse bank, Kinopolis Financial Services NV. De Groep tracht de looptijd van haar kredieten af te stemmen op de toegezegde verplichtingen in het kader van de expansie.

### **Kapitaalbeheer**

Het beleid van de Raad van Bestuur is gericht op de handhaving van een sterke vermogenspositie waarmee het vertrouwen van de beleggers, crediteuren en de markten kan worden behouden en de toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten kan worden zeker gesteld. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op het eigen vermogen, dat door de Groep wordt gedefinieerd als het bedrijfsresultaat gedeeld door het eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur bewaakt tevens het niveau van het aan de aandeelhouders uit te keren dividend.

De Raad van Bestuur streeft naar een evenwicht tussen een hoger rendement dat mogelijk zou zijn met een hoger niveau aan vreemd vermogen enerzijds en de voordelen en zekerheid van een solide vermogenspositie anderzijds. Bij het streven naar dit evenwicht is het de doelstelling van de Raad van Bestuur om de vooropgestelde norm voor de ratio's netto financiële schuld ten opzichte van EBITDA en netto financiële schuld ten opzichte van eigen vermogen te behalen.

Tot 2009 werd via een programma van inkoop eigen aandelen, gebaseerd op een discretionair mandaat via een financiële instelling, voorzien in de aanleg van een reserve van eigen aandelen. Deze 277 231 aandelen zijn bestemd voor indekking van het lopende aandelenoptieplan van de Groep.

Aankoopbeslissingen met betrekking tot eigen aandelen worden per specifieke transactie door de Raad van Bestuur genomen.

De Raad van Bestuur was van oordeel dat de verhouding netto financiële schuld op eigen vermogen en netto financiële schuld op EBITDA sinds midden 2010 te laag dreigde te worden en stelde daarom aan de Algemene Vergadering voor om het kapitaal te verlagen en eigen aandelen in te kopen met de bedoeling de ratio's te verbeteren en zo aandeelhouderswaarde te creëren. Na goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2011 werd het kapitaal bijgevolg met € 30,0 miljoen verlaagd en werden er in 2011 395 502 aandelen ingekocht: 34 654 met het oog op dekking van nieuwe opties en de rest met het oog op vernietiging. In 2011 werden al 349 423 aandelen vernietigd. Conform de machtiging van de Raad van Bestuur door de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2011 werden in 2012 bijkomend 713 422 aandelen ingekocht en 724 847 aandelen vernietigd.

Op 19 oktober 2012 keurde de Buitengewone Algemene Vergadering een nieuwe machtiging tot inkoop, onder bepaalde voorwaarden, van maximaal 1 171 301 aandelen met het oog op vernietiging goed. Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar en kan hernieuwd worden. In het kader van deze nieuwe machtiging werd in 2013 een nieuw inkoopprogramma van 300 000 aandelen opgestart. In 2013 werden 276 492 aandelen ingekocht.

Op 18 december 2013 besliste de Raad van Bestuur om 273 854 aandelen te vernietigen.

Op 16 mei 2014 besliste de Buitengewone Algemene Vergadering tot de splitsing in vijf van de 5 582 654 aandelen van de Groep vanaf 1 juli 2014. Rekening houdend met de splitsing van de aandelen werden er 604 710 aandelen ingekocht in 2014.

Op 18 december 2014 werd door de Raad van Bestuur beslist om 548 073 aandelen te vernietigen. Bijgevolg werd het kapitaal van de Groep op 31 december 2014 vertegenwoordigd door 27 365 197 gewone aandelen zonder nominale waarde. Het aantal gewone aandelen is in 2015 ongewijzigd gebleven.

Op eind 2015 heeft de Groep 244 221 eigen aandelen in bezit. 29 339 eigen aandelen werden ingekocht in 2015 en 1 314 370 eigen aandelen werden aangewend voor de uitoefening van opties. 93 054 eigen aandelen moeten nog worden vernietigd.

## FINANCIËLE INSTRUMENTEN

### Schuldportefeuille

De Groep heeft in januari 2015 een private plaatsing van obligaties bij institutionele beleggers afgesloten voor € 96,0 miljoen: € 61,4 miljoen werd geplaatst met een looptijd van 7 jaar, € 34,6 miljoen heeft een looptijd van 10 jaar. Op beide obligatieleningen wordt een vaste jaarlijkse bruto-rente betaald. Deze private plaatsing past in de financiële strategie van de Groep en dient ter ondersteuning van de expansie, als diversificatie van de financieringsbronnen en als herfinanciering van de bestaande kredieten.

Verder heeft de Groep op 6 maart 2012 in België een niet-achtergestelde obligatielening voor € 75,0 miljoen uitgegeven. De obligaties kennen een looptijd van 7 jaar en een vaste jaarlijkse bruto-rente van 4,75%. Op 12 mei 2015 kondigde Kinopolis Group NV de lancering aan van een onvoorwaardelijk openbaar ruilbod op alle uitstaande € 75,0 miljoen vastrentende obligaties met een bruto intrest van 4,75% en met vervaldag op 6 maart 2019. Houders van de bestaande obligaties hadden de kans om hun bestaande obligaties in te ruilen tegen nieuwe, door Kinopolis Group NV uit te geven obligaties met een nominale waarde van € 1 000, een bruto nominale intrest van 4,0% per jaar en een looptijd van 8 jaar, met vervaldag op 9 juni 2023 (de 'Nieuwe Obligaties'). Er werd voor een bedrag van € 15,9 miljoen aan obligaties omgeruild.

In het kader van de herfinanciering van haar bestaand gesyndiceerd krediet en de financiering van de verdere algemene ontwikkeling van de Groep, heeft Kinopolis Group NV op 15 februari 2012 een kredietovereenkomst voor € 90,0 miljoen afgesloten met ING Belgium, KBC Bank en BNP Paribas Fortis tot 31 maart 2017 (roll-over krediet). Eind juni 2015 werd deze bestaande kredietfaciliteit hernieuwd bij het bankenconsortium voor de volledige looptijd tot eind juni 2020. Deze kredietfaciliteit werd herzien in december 2015 naar aanleiding van de Utopolis-overname en uitgebreid met een vaste termijnlening van 7 jaar met jaarlijkse terugbetalingen. Op 31 december 2015 was er € 41,6 miljoen van dit krediet opgenomen (2014: € 5,0 miljoen). Er werden geen zekerheden verleend. Er gelden enkel een aantal voorwaarden met betrekking tot het verkopen of in waarborg geven van bepaalde activa van de Groep aan een derde partij. Deze overeenkomst omvat bepaalde financiële convenanten, waaronder een maximale hefboomratio van 3,5, een minimale rentedekkingsratio van 4,5 en een minimale solvabiliteitsratio van 20%, naast een aantal potentieel restrictieve verbintenissen die bepaalde handelstransacties beperken of verbieden. In 2015 werden al deze convenanten, net als in 2014, gerespecteerd. De te betalen intresten op de kredietovereenkomst

worden berekend op basis van de EURIBOR van toepassing voor de gekozen ontleningsperiode verhoogd met de onderhandelde marge.

In het najaar van 2010 werd een sale and lease back overeenkomst afgesloten voor een maximale omvang van € 17,5 miljoen. Hierbij verkoopt Kinopolis materiële vaste activa om ze vervolgens voor een periode van 6 jaar terug te huren. Deze faciliteit zorgt voor een bijkomend alternatief voor bankfinanciering op lange termijn. Op 31 december 2015 stond er € 3,1 miljoen open (2014: € 5,7 miljoen). Deze leaseschulden worden door de geleasede activa gewaarborgd. De te betalen intrest wordt berekend op basis van een vaste rentevoet bepaald als een gewogen gemiddelde van de BPR op 1 tot en met 6 jaar verhoogd met de onderhandelde marge.

In het kader van de overname van de groep Wolff Bioscopen in 2014 werd het huurcontract van de bioscoop in Groningen (Nederland) opnieuw onderhandeld voor een periode van 17 jaar en aangemerkt als financiële lease (zie toelichting 11).

De leaseschuld bij aanvang van het nieuwe contract werd bepaald door het verdisconteren van de toekomstige huurbetalingen van de Groep op basis van de marginale rentevoet van de Groep, daar de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst niet beschikbaar was. Op 31 december 2015 bedroeg deze schuld € 8,6 miljoen (2014: € 9,0 miljoen).

De projectoren van de in 2014 overgenomen groep Wolff Bioscopen werden in 2011 verkocht aan en teruggeleased van een derde partij voor maximaal 10 jaar. De boekwaarde van deze leaseschuld was € 0,2 miljoen op 31 december 2015 (2014: € 0,3 miljoen).

In de overgenomen Spaanse complexen werden in 2014 nieuwe projectoren geleased van een derde partij voor maximaal 10 jaar. De leaseschuld in kwestie bedroeg € 0,1 miljoen op 31 december 2015 (2014: € 0,1 miljoen).

Voor verdere informatie over de drie voormelde leases wordt verwezen naar toelichtingen 11 en 20.

#### Financieringsverplichting – toekomstige kasstromen

De volgende tabel geeft de contractuele looptijden weer

van de financieringsverplichting op 31 december 2015, inclusief de geschatte rentebetalingen:

IN '000 €	2015			
	< 1 JAAR	1-5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
Private plaatsing obligaties	2 744	10 973	104 744	118 461
Obligatielening	3 443	70 087	17 783	91 313
Handelsschulden	64 711			64 711
Leningen bij kredietinstellingen	6 548	25 335	12 108	43 991
Leaseschulden	3 131	3 943	7 590	14 664
Voorwaardelijke vergoedingen		1 289		1 289
Tax shelter schulden	760			760
Schulden rekening courant derden	43			43
Bankoverschrijdingen	43			43
<b>Niet afgeleide financiële passiva</b>	<b>81 423</b>	<b>111 627</b>	<b>142 225</b>	<b>335 275</b>
Termijnwisselcontracten				
- Uitstroom	1 764			1 764
- Instroom	-1 837			-1 837
<b>Afgeleide financiële passiva</b>	<b>-73</b>			<b>-73</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>81 350</b>	<b>111 627</b>	<b>142 225</b>	<b>335 202</b>

IN '000 €	2014			
	< 1 JAAR	1-5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
Obligatielening	3 563	89 250		92 813
Handelsschulden	52 181			52 181
Commercial Paper	41 000			41 000
Leaseschulden	3 437	6 477	8 270	18 184
Leningen bij kredietinstellingen	51	5 104		5 155
Voorwaardelijke vergoedingen	4 159			4 159
Tax shelter schulden	460			460
Bankoverschrijdingen	470			470
Schulden rekening courant derden	43			43
<b>Niet afgeleide financiële passiva</b>	<b>105 364</b>	<b>100 831</b>	<b>8 270</b>	<b>214 465</b>
Termijnwisselcontracten				
- Uitstroom	959			959
- Instroom	-988			-988
<b>Afgeleide financiële passiva</b>	<b>-29</b>			<b>-29</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>105 335</b>	<b>100 831</b>	<b>8 270</b>	<b>214 436</b>

Met betrekking tot de rentedragende financiële passiva met een variabele rentevoet ziet u in de volgende tabel de periodes waarin zij herprijzen.

IN '000 €	2014		2015	
	TOTAAL	< 1 JAAR	TOTAAL	< 1 JAAR
Leningen bij kredietinstellingen	5 000	5 000	41 600	5 949
Bankoverschrijdingen	470	470	43	43
Commercial Paper	41 000	41 000		
<b>TOTAAL</b>	<b>46 470</b>	<b>46 470</b>	<b>41 643</b>	<b>5 992</b>

### Hedgingactiviteiten

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om het renterisico en het valutarisico in te dekken. Alle afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd op basis van de actuele marktprijs. De volgende tabel

geeft de resterende looptijd weer van de uitstaande afgeleide financiële instrumenten op de afsluitingsdatum. De bedragen in deze tabel zijn de nominale waarden.

IN '000 \$	2015			
	< 1 JAAR	1-5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
<b>Vreemde valuta</b>				
Termijnwisselcontracten	2 000			2 000

IN '000 \$	2014			
	< 1 JAAR	1-5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
<b>Vreemde valuta</b>				
Termijnwisselcontracten	1 200			1 200

### Reële waarde

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld in een regelmatige transactie, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen volgens het 'arm's length' principe.

De volgende tabel geeft de zuivere reële waarde en de boekwaarde weer van de belangrijkste intrestdragende financiële schulden (gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs).

IN '000 €	2014		2015	
	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Private plaatsing obligaties - vaste rentevoet			96 000	100 368
Publieke obligatielening - vaste rentevoet	75 000	83 459	75 000	81 622
Rentedragende leningen - variabele rentevoet	46 000	46 000	41 600	41 600
Leaseschulden - vaste rentevoet	15 104	15 203	11 993	12 157
Bankoverschrijdingen	470	470	43	43
Transactiekosten herfinanciering	-538	-538	-1 879	-1 879
<b>TOTAAL</b>	<b>136 036</b>	<b>144 594</b>	<b>222 757</b>	<b>233 911</b>

De reële waarde van de publieke obligatielening met vaste rentevoet (Niveau 2) werd bepaald door het verdisconteren van toekomstige kasstromen op basis van een rentevoet van 2,20% voor het deel van de obligatie lening met een vervaldag in 2019 en 3,18% voor het deel van de obligatielening met een vervaldag in 2023 (2014: 2,33%).

De reële waarde van de private plaatsing obligatielening met vaste rentevoet (Niveau 2) werd bepaald door het verdisconteren van toekomstige kasstromen op basis van een rentevoet van 2,53% voor de obligatie lening met een termijn van 7 jaar en 1,94% voor het deel van de obligatielening met een termijn van 10 jaar.

Voor de bepaling van de reële waarde van de leaseschulden (Niveau 2), door het verdisconteren van de toekomstige

kasstromen, werd een rentevoet van 2,09%, voor de geleasede projectoren, en 3,18%, voor de gehuurde bioscoop in Groningen (Nederland), gehanteerd (2014: 2,32% voor de geleasede projectoren; 3,31% voor de gehuurde bioscoop).

Voor de andere niet-afgeleide financiële activa (leningen en vorderingen) en passiva (gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs) is de reële waarde gelijk aan de boekwaarde.

De volgende tabel geeft de nominale of contractuele bedragen en de zuivere reële waarde van alle uitstaande afgeleide instrumenten (cash flow hedging instrumenten) weer. De nominale of contractuele bedragen geven het volume weer van de op balansdatum uitstaande afgeleide financiële instrumenten en vertegenwoordigen zodoende het risico van de Groep op deze transacties.

IN '000 € TENZIJ ANDERS VERMELD	2014		2015	
	NOMINALE WAARDE IN '000 \$	REËLE WAARDE	NOMINALE WAARDE IN '000 \$	REËLE WAARDE
<b>Vreemde valuta</b>				
Termijnwisselcontracten	1 200	27	2 000	64
<b>TOTAAL</b>	<b>1 200</b>	<b>27</b>	<b>2 000</b>	<b>64</b>

Op 31 december 2015 waren er geen openstaande rente-swaps. De reële waarde van termijnwisselcontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil

tussen de waarde van deze contracten op basis van de wisselkoers op balansdatum en de contractwaarde op basis van de termijnkoersen op datzelfde moment.

De reële waarde van de afgeleide instrumenten is als volgt opgenomen in de balans van de Groep:

IN '000 €	2014			2015		
	ACTIVA	PASSIVA	NETTO-WAARDE	ACTIVA	PASSIVA	NETTO-WAARDE
Lange termijn						
Korte termijn	27		27	64		64
<b>TOTAAL</b>	<b>27</b>		<b>27</b>	<b>64</b>		<b>64</b>

De reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen bedraagt € 1,3 miljoen op 31 december 2015.

Dit bedrag werd op basis van de volgende assumptie bepaald:

- ★ Het bezoekersaantal van de toekomstige bioscoop in Utrecht (Nederland) in het 3de jaar na opening;
- ★ De twee bestaande bioscopen in Utrecht en de bioscopen in Nieuwegein (Nederland) en in Rotterdam (Nederland) worden gedurende de afgesproken termijn verder gehuurd.

De niet-waarneembare significante input is het aantal bezoekers van het toekomstig nieuwbouwproject van de Groep in Utrecht (Nederland). De geschatte reële waarde zal toenemen of afnemen naar gelang het aantal bezoekers van de nieuwe bioscoop in Utrecht hoger of lager uitvalt.

#### Reële waarde – hiërarchie

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten naar waarderingsmethode. De diverse niveaus zijn als volgt gedefinieerd:

Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.

Niveau 2: input die geen onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijs betreft en die waarneembaar is voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks (in de vorm van een prijs), hetzij indirect (dat wil zeggen, afgeleid van een prijs).

Niveau 3: input voor het actief dat of de verplichting die niet op waarneembare marktgegevens is gebaseerd (niet-waarneembare input).

IN '000 €	2014			2015		
	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
<b>Cash flow hedging - Valuta</b>						
Termijnwisselcontracten		27			64	
<b>Financiële schulden gewaardeerde tegen reële waarde</b>						
Voorwaardelijke vergoedingen			4 159			1 289
<b>TOTAAL</b>		<b>27</b>	<b>4 159</b>		<b>64</b>	<b>1 289</b>

#### Reële waarden van niveau 3

De volgende tabel toont de aansluiting tussen het begin- en eindsaldo van de reële waarden van niveau 3:

IN '000 €	VOORWAARDELIJKE VERGOEDINGEN
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR</b>	<b>4 159</b>
Betaalde vergoeding (zie toelichting 10)	-2 670
Verandering in de reële waarde (gerealiseerd) (zie toelichting 10)	-200
<b>SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>1 289</b>

#### Gevoeligheidsanalyse reële waarden van niveau 3

De hieronder vermelde mogelijke verandering in de significante niet-waarneembare input, waarbij de overige

inputs constant blijven, zou redelijkerwijs het volgende effect hebben op de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen op balansdatum:

IN '000 €	2014	2015
Toename van het aantal vooropgestelde bezoekers van de toekomstige bioscoop in Utrecht (Nederland) met 10%	535	535
Afname van het aantal vooropgestelde bezoekers van de toekomstige bioscoop in Utrecht (Nederland) met 10%	-535	-535

## 25. Operationele lease

#### Leases als leasener

Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasecontracten zijn als volgt betaalbaar:

IN '000 €	2014	2015
Minder dan één jaar	7 515	7 981
Tussen één en vijf jaar	24 316	23 969
Meer dan vijf jaar	20 720	16 163
<b>TOTAAL</b>	<b>52 551</b>	<b>48 113</b>
Minimale leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	6 164	6 960
Voorwaardelijke leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	247	575

Het cinemacomplex in Valencia (Spanje) wordt sinds mei 2001 geleased voor een periode van 40 jaar. Na 20 jaar bestaat de mogelijkheid om het contract te verbreken. Het contract voorziet geen aankoopoptie.

De Groep huurt ook het cinemacomplex in het centrum van Nîmes (Frankrijk) en een complex in het centrum van Luik (België). Deze huurcontracten hebben een looptijd van 9 jaar (verlengbaar). Er wordt steeds een vaste huur aangerekend.

Verder huurt de Groep ook de grond waarop een aantal cinemacomplexen opgetrokken werden en de parking ernaast voor een resterende periode van 10 jaar (verlengbaar) in België, 21 jaar in Luxemburg en 35 en 48 jaar in Frankrijk (erfpachtconstructie). De betaalde huur is deels vast en deels variabel, op basis van het aantal verkochte tickets. De variabele huur bedroeg € 0,2 miljoen in 2015 (2014: € 0,2 miljoen).

Daarnaast worden nog een aantal andere parkings in België gehuurd voor een periode tussen 1 en 27 jaar (verlengbaar). Er wordt steeds een vaste huur aangerekend.

De Groep huurt ook kantoorruimte in België voor een periode tussen 2 en 9 jaar (verlengbaar). De betaalde huur is steeds vast.

Alle gebouwen waarin de Nederlandse entiteiten van de Groep, die in 2014 overgenomen werden, gehuisvest zijn, met uitzondering van het gebouw in Enschede (Nederland), worden gehuurd. Met uitzondering van de huur van het

gebouw in Groningen (Nederland) betreft het steeds operationele leases. De contracten hebben een looptijd tussen de 1 en 10 jaar (verlengbaar). De te betalen huur is steeds vast.

De in 2014 overgenomen bioscopen in Spanje (Alicante en Madrid) worden gehuurd voor een periode van respectievelijk 10 (twee maal verlengbaar voor een periode van 5 jaar; opzegbaar door de huurder als het aantal bezoekers onder een bepaalde drempel zakt) en 20 jaar (niet verlengbaar; opzegbaar door de huurder na 10 en 15 jaar). De betaalde huur is deels vast en deels variabel, op basis van het aantal betalende bezoekers. De variabele huur bedroeg € 0,4 miljoen in 2015 (2014: € 0,0 miljoen).

Een deel van de in 2015 overgenomen bioscopen in Nederland (Oss, Zoetermeer en Emmen) zijn eigendom van de Groep. De cinemacomplexen in Almere en Den Helder worden gehuurd voor een periode van respectievelijk 18 en 7 jaar. De te betalen huur is steeds vast. Daarnaast worden de overgenomen cinemacomplexen in Luxemburg, met uitzondering van het complex in Kirchberg, gehuurd voor een resterende looptijd van 1 en 5 jaar. De te betalen huur is steeds vast.

Tot slot huurt de Groep personenwagens voor een deel van haar personeelsleden. Deze contracten hebben een looptijd tussen de 3 en 5 jaar (soms verlengbaar). De aangerekende huur is steeds vast.

#### Leases als leasegever

De Groep geeft een deel van haar eigendommen in huur onder operationele lease. Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasecontracten, zijn als volgt invorderbaar:

IN '000 €	2014	2015
Minder dan één jaar	5 772	6 613
Tussen één en vijf jaar	8 658	10 326
Meer dan vijf jaar	1 387	1 177
<b>TOTAAL</b>	<b>15 817</b>	<b>18 116</b>
Minimale leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	6 708	7 007
Voorwaardelijke leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	368	529

De leases als leasegever betreffen voornamelijk het bioscoopcomplex in Poznań (Polen) dat verhuurd wordt aan Cinema City sinds januari 2007 voor een periode van 10 jaar (verlengbaar met 5 jaar). De huur bestaat uit een vast en een variabel gedeelte, waarbij het variabele gedeelte uitgedrukt wordt als een percentage van de box office omzet. Deze variabele huur bedroeg € 0,4 miljoen in 2015 (2014: € 0,0 miljoen).

Sinds 2014 verhuurt de Groep de bioscoop Toison d'Or in Brussel (België) aan UGC. Het betreft een contract met een looptijd van 18 jaar (2 maal verlengbaar voor 9 jaar). De huur bestaat uit een vast en een variabel gedeelte. Het variabel deel wordt bepaald in functie van het aantal bezoekers. In 2015 werd € 0,0 miljoen variabele huur aangerekend (2014: € 0,0 miljoen).

De Groep verhuurt ook een deel van haar bioscopen aan derden die er winkels of horecazaken in uitbaten. Deze concessies hebben een looptijd tussen de 1 en 36 jaar (verlengbaar).

Verder worden de parkings van een aantal complexen verhuurd met een looptijd tussen 1 en 15 jaar (verlengbaar) in België en voor onbepaalde duur in Polen. Voor een deel van deze parkings wordt een vaste huur aangerekend. De opbrengsten voor de overige parkings zijn variabel, op basis van de verkochte parkingtickets, gecorrigeerd voor beheerskosten.

## 26. Aangegane investeringsverbintenissen

Op eind 2015 heeft de Groep voor € 24,3 miljoen aan materiële investeringsverbintenissen (2014: € 8,2 miljoen). Het betreft verbintenissen met betrekking tot de bouw van

nieuwe bioscopen in Utrecht en Breda in Nederland, de bouw van de bioscopen in Frankrijk en de ontwikkeling van een nieuwe front office software voor de Groep.

## 27. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### KFD

Op eind 2015 heeft de Groep niet-opgenomen contractuele verbintenissen voor € 1,1 miljoen (2014: € 1,7 miljoen). Het betreft de minimumgarantieplichtingen van Kinopolis Film Distribution NV tegenover Dutch Filmworks BV voor films die nog niet uitgebracht werden, maar waar wel al contractuele verplichtingen voor bestaan.

### Utopolis

Op datum van de Utopolis overname, was er nog geen vergunning toegekend voor één van de Utopolis vestigingen door een administratieve fout. Indien de vergunning wordt geweigerd, of indien de vergunning uitsluitend wordt verleend voor een uitbating die fundamenteel verschilt van de wijze waarop het complex werd geëxploiteerd door de voormalige aandeelhouders, of als de procedure voor het verkrijgen van de vergunning zou leiden tot andere aanzienlijke negatieve gevolgen, kan Kinopolis Group het

desbetreffende complex terug aan de voormalige aandeelhouders van Utopia SA verkopen, aan een vooraf bepaald bedrag. De hiervoor genoemde vergunning zal naar verwachting in 2016 worden toegekend.

### Utopolis België

Kinopolis Group NV heeft op 9 november 2015 de overname van Utopolis (Utopia SA), exclusief de Belgische complexen, afgerond. De overname van de vier Belgische bioscopen is nog onder voorbehoud van de goedkeuring door de Belgische Mededingingsautoriteit. Indien deze goedkeuring niet wordt verleend, hebben de aandeelhouders van de Belgische Utopolis entiteiten het recht om, na verloop van tijd, de operaties aan een derde partij te verkopen evenals het recht om het onroerend goed aan Kinopolis Group NV te verkopen. Indien de ontvangen verkoopprijs van de operaties beneden een vooraf bepaald minimum is, zal het verschil worden vergoed.

## 28. Verbonden partijen

De transacties tussen de Groep en haar dochterondernemingen werden geëlimineerd in de consolidatie en zijn

bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. De transacties met andere verbonden partijen worden hierna toegelicht.

### Bezoldigingen bestuurders en leidinggevende functionarissen

IN '000 €	2014	2015
<b>Bestuurders</b>		
Bezoldigingen	351	366
<b>Leidinggevende functionarissen (CEO's)</b>		
Korte termijn personeelsbeloningen	1 403	1 483
Op aandelen gebaseerde betalingen	77	44
Groepsverzekering	10	10
<b>TOTAAL</b>	<b>1 841</b>	<b>1 903</b>



De CEO's van de Groep en de Voorzitter van de Raad van Bestuur hebben deelgenomen aan het 2007 – 2016 aandelenoptieplan (Incentive Plan) van de Groep (zie toelichting 19) (1 039 620 opties (na impact aandelensplitsing) in 2014). In 2015 werden alle opties in het voor hen voorzien aandelenoptieplan gelicht. Meer informatie vindt u terug bij het remuneratieverslag onder de Corporate Governance verklaring.

#### Transacties met andere verbonden partijen

Kinohold BIS SA levert bepaalde administratieve diensten

aan de Groep en rekt daarvoor een marktconforme vergoeding aan ten bedrage van € 0,4 miljoen in 2015 (2014: € 0,4 miljoen).

Pentascop NV verstrekt een aantal onderhouds- en transportdiensten aan de Groep waarvoor een marktconforme vergoeding wordt aangerekend ten bedrage van € 0,6 miljoen in 2015 (2014: € 0,3 miljoen).

Het volledige bedrag werd betaald op 31 december 2015 (2014: € 0,1 miljoen niet betaald op jaareinde).

## 29. Gebeurtenissen na jaareinde

### Overname uitbating bioscoop in commercieel centrum Rouen Saint-Sever

Op 13 januari 2016 nam de Groep, voor een bedrag van € 0,4 miljoen, de uitbating over van de bioscoop gesitueerd in het commercieel centrum Saint-Sever, in het hart van Rouen (Normandië, Frankrijk). De bioscoop, voorheen uitgebaat door UGC, telt 14 zalen en 2 500 zitplaatsen en ontving meer dan 400 000 bezoekers in 2015.

### Opening Kinopolis Dordrecht

Op 17 februari 2016 werd de eerste nieuw gebouwde Kinopolis-bioscoop in Nederland officieel geopend. Kinopolis Dordrecht biedt plaats aan 6 zalen en 1 200 zitplaatsen en springt in het oog door haar bijzondere architectuur en ligging aan het water.

### Belgische Excess Profit Rulings

De Europese Commissie publiceerde op 11 januari 2016 haar besluit dat de Belgische fiscale rulings met betrekking tot

overwinst ('excess profit') ingaan tegen de Europese regelgeving inzake staatssteun. De Belgische overheid heeft beslist op 26 februari 2016 beroep aan te tekenen tegen het besluit van de Europese Commissie bij het Europees Hof van Justitie. Op basis van de verdere evolutie van het dossier zal Kinopolis beslissen of er verdere juridische stappen zullen worden ondernomen (zie toelichting 8).

### Overname van de Belgische Utopolis-activiteiten

In uitvoering van het principeakkoord aangekondigd begin juli 2015, heeft Kinopolis op 9 november 2015 de overname van Utopolis (Utopia SA), exclusief de Belgische complexen, afgerond. De overname betreft 9 bioscopen gevestigd in 3 landen, nl. Groothertogdom Luxemburg (3), Nederland (5) en Frankrijk (1). De overname van de vier Belgische bioscopen is nog onder voorbehoud van de goedkeuring door de Belgische Mededingingsautoriteit. Een uitspraak hieromtrent is nog niet bekend op datum van goedkeuring van dit verslag door de Raad van Bestuur.

## 30. Mandaten en bezoldiging van de commissaris

De commissaris van de Onderneming is KPMG Bedrijfs-revisoren vertegenwoordigd door De Heer S. Cosijns.

Voor de volledige Groep kunnen de mandaten en bezoldigingen als volgt worden samengevat:

IN '000 €	2014	2015
<b>Bezoldiging van de commissaris</b>	<b>296</b>	<b>296</b>
Andere controle opdrachten	42	19
Belastingadvies opdrachten		
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		20
<b>Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de Vennootschap en haar filialen door de commissaris</b>	<b>42</b>	<b>39</b>
<b>Bezoldiging van personen met wie de commissaris verbonden is voor de uitoefening van een mandaat van commissaris</b>	<b>123</b>	<b>138</b>
Andere controle opdrachten	10	8
Belastingadvies opdrachten	48	60
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		
<b>Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de Vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris verbonden is</b>	<b>58</b>	<b>68</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>519</b>	<b>541</b>

## 31. Ondernemingen behorende tot de Groep

### Lijst van de integraal geconsolideerde ondernemingen

LAND	NAAM	GEMEENTE	BTW- OF ONDERNEMINGSNR	% 2014	% 2015
België	Brightfish NV	Brussel	BE 0450 523 725	100	100
	Kinapolis Braine SA	Braine-L'Alleud	BE 0462 688 911	100	100
	Kinapolis Film Distribution (KFD) NV	Brussel	BE 0445 372 530	100	100
	Kinapolis Financial Services NV	Brussel	BE 0886 547 831	100	100
	Kinapolis Group NV	Brussel	BE 0415 928 179	100	100
	Kinapolis Immo Hasselt NV	Hasselt	BE 0455 729 358	100	100
	Kinapolis Immo Multi NV	Brussel	BE 0877 736 370	100	100
	Kinapolis Liège NV	Hasselt	BE 0459 469 796	100	100
	Kinapolis Mega NV	Brussel	BE 0430 277 746	100	100
	Kinapolis Multi NV	Kortrijk	BE 0434 861 589	100	100
	KP Immo Brussel NV	Brussel	BE 0816 884 015	100	100
	The Belux Booking Cie BVBA	Mechelen	BE 0826 444 948	-	100
Frankrijk	Eden Panorama SA	Lomme	FR 02340483221	100	100
	Forum Kinapolis SA	Nîmes	FR 86421038548	100	100
	Kinapolis Bourgoin SA	Bourgoin-Jallieu	FR 65779487297	-	100
	Kinapolis France SA	Lomme	FR 20399716083	100	100
	Kinapolis Film Distribution France SAS	Lomme	FR 43789848280	100	100
	Kinapolis Immo St. Julien-lès-Metz SAS	Metz	FR 51398364463	100	100
	Kinapolis Immo Thionville SA	Thionville	FR 10419162672	100	100
	Kinapolis Le Château du Cinéma SAS	Lomme	FR 60387674484	100	100
	Kinapolis Mulhouse SA	Mulhouse	FR 18404141384	100	100
	Kinapolis Nancy SAS	Nancy	FR 00428192819	100	100
	Kinapolis Prospection SAS	Lomme	FR 45428192058	100	100
	Kinapolis St. Julien-lès-Metz SA	Metz	FR 43398364331	100	100
	Kinapolis Thionville SA	Thionville	FR 09419251459	100	100
	Utopolis Longwy SAS	Longwy	FR 21432763563	-	100
Luxemburg	Utopolis Belval SA	Luxemburg	LU 220 75 333	-	100
	Majestiek International SA	Luxemburg	LU 19942206638	100	100
	Utopia SA	Luxemburg	LU 160 90 380	-	100
Nederland	Kinapolis Booking NL BV	Utrecht	NL 822229936B01	100	100
	Kinapolis Immo BV	Utrecht	NL 003182794B01	100	100
	Kinapolis Rotterdam BV	Utrecht	NL 808810261B01	100	100
	Kinapolis Beheermaatschappij BV	Utrecht	NL 007081698B01	100	100
	Kinapolis Bioscopen Holding BV	Utrecht	NL 822624382B01	100	100
	Kinapolis Enschede BV	Utrecht	NL 808883574B01	100	100
	Kinapolis Groningen BV	Utrecht	NL 816165774B01	100	100
	Kinapolis Huizen BV	Utrecht	NL 820697230B01	100	100
	Kinapolis Exploitatie BV	Utrecht	NL 819683036B01	100	100
	Kinapolis Participatie BV	Utrecht	NL 822624357B01	100	100
	Utopia Nederland Beheer BV	Almere	NL 804687237B02	-	100
	Utopia Nederland Vastgoed BV	Almere	NL 804687237B05	-	100
	Utopia Nederland BV	Almere	NL 804687237B03	-	100
	Utrechtse Film Onderneming 'Ufio' BV	Utrecht	NL 003182812B01	100	100

LAND	NAAM	GEMEENTE	BTW- OF ONDERNEMINGSNR	% 2014	% 2015
Polen	Kinopolis Poznań Sp.z o.o.	Poznań	NIP 5252129575	100	100
Spanje	Kine Invest SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 824 896 59	100	100
	Kinopolis España SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 814 870 27	100	100
	Kinopolis Granada SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 55	100	100
	Kinopolis Jerez SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 22	100	100
	Kinopolis Madrid SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 06	100	100
	Kinopolis Paterna SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 14	100	100
Zwitserland	Kinopolis Schweiz AG	Schaffhausen	CH 2903013216-5	100	100

## WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

### Nieuwe deelnemingen in dochtervennootschappen

Op 8 juli 2015 heeft Kinopolis Group NV de Franse vennootschap Mégaroyal overgenomen.

Op 9 November 2015 werd de overname van de Utopolis groep (Utopia SA) afgerond. De volgende vennootschappen werden overgenomen:

- ★ Utopia SA
- ★ Utopolis Belval SA
- ★ Utopolis Longwy SAS
- ★ Utopia Nederland Beheer BV
- ★ Utopia Nederland Vastgoed BV
- ★ Utopia Nederland BV
- ★ The Belux Booking Cie BVBA

### Fusies

Kinopolis Immo Liège NV is op 1 juli 2015 gefusioneerd met Kinopolis Liège NV.

### Andere wijzigingen

De maatschappelijke benaming van de volgende vennootschappen werden gewijzigd:

- ★ Kinopolis Booking NL BV  
(voorheen Eerste Theater Programmatie BV)
- ★ Kinopolis Rotterdam BV (voorheen Murillo BV)
- ★ Kinopolis Beheermaatschappij BV  
(voorheen Wolff Beheermaatschappij BV)
- ★ Kinopolis Bioscopen Holding BV  
(voorheen Wolff Bioscopen Holding BV)
- ★ Kinopolis Enschede BV (voorheen Wolff Enschede BV)
- ★ Kinopolis Groningen BV (voorheen Wolff Groningen BV)
- ★ Kinopolis Huizen BV (voorheen Wolff Huizen BV)
- ★ Kinopolis Exploitatie BV  
(voorheen Wolff Megabioscoop Utrecht BV)
- ★ Kinopolis Participatie BV  
(voorheen Wolff Participatie BV)

# Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Kinopolis Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

## VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING – OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Kinopolis Group NV ("de Venootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverzorging bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 490.699.(000) en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 33.162.(000).

## Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw/ beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

## Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de Internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Venootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in

de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

#### **Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2015 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### **Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid**

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting 8 Winstbelastingen van de geconsolideerde jaarrekening die de onzekere belastingpositie ten belope van EUR 9.355.000 beschrijft met betrekking tot de afwijking van het besluit van de Europese Commissie aangaande de Belgische fiscale rulings met betrekking tot overwinst.

## **VERSLAG BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het verslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuurs-rechterlijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- ★ Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kontich, 24 maart 2016

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Serge Cosijns  
Bedrijfsrevisor



# Beknopte jaarrekening van Kinopolis Group NV

De hiernavolgende informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens de Belgische boekhoudnormen van Kinopolis Group NV. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de Raad van Bestuur aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn.

Men dient op te merken dat alleen de geconsolideerde jaarrekening zoals hierboven opgenomen een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van Kinopolis Group NV.

Vermits Kinopolis Group NV in essentie een holding is die zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van Kinopolis Group NV. Om deze reden acht de Raad van Bestuur het gepast om slechts een verkorte versie van

de niet-geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2015.

Het statutaire verslag van de commissaris is 'zonder voorbehoud' en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van Kinopolis Group NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2015, een getrouw beeld geeft van de financiële positie van Kinopolis Group NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

De enkelvoudige jaarrekening van Kinopolis Group NV kan kosteloos bekomen worden via de website van de Nationale Bank van België ([www.nbb.be](http://www.nbb.be)), onder de rubriek 'Balanscentrale', 'Jaarrekeningen raadplegen' of kan op verzoek kosteloos bij Investor Relations verkregen worden.

## VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE BALANS VAN KINEPOLIS GROUP NV

IN '000 €	2014	2015
<b>Vaste activa</b>	<b>267 427</b>	<b>349 766</b>
Immateriële vaste activa	1 466	1 227
Materiële vaste activa	10 260	9 973
Financiële vaste activa	255 701	338 566
<b>Vlottende activa</b>	<b>36 482</b>	<b>39 845</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>303 909</b>	<b>389 611</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>66 944</b>	<b>67 372</b>
Kapitaal	18 952	18 952
Uitgiftepremies	1 154	1 154
Wettelijke reserve	1 895	1 895
Onbeschikbare reserves	9 364	3 238
Beschikbare reserves	7 050	7 050
Overgedragen winst	28 529	35 083
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>337</b>	<b>9 355</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>148 430</b>	<b>260 669</b>
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>82 862</b>	<b>38 050</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>5 336</b>	<b>14 165</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>303 909</b>	<b>389 611</b>

## VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING VAN KINEPOLIS GROUP NV

IN '000 €	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten	75 536	85 601
Bedrijfskosten	-35 528	35 911
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	<b>40 008</b>	<b>49 690</b>
Financieel resultaat	13 558	-7 244
Uitzonderlijk resultaat	-811	-269
Belastingen op het resultaat	-10 218	-20 264
<b>TE VERWERKEN WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>42 537</b>	<b>21 913</b>

## RESULTAATVERWERKING VAN KINEPOLIS GROUP NV

IN '000 €	2014	2015
Te verwerken winst/(verlies) van het boekjaar	42 537	21 913
Overgedragen winst van vorig boekjaar	27 753	28 529
Onttrekking aan het eigen vermogen	-3 001	-6 125
- aan de wettelijke reserves	-3 001	-6 125
Toevoeging aan het eigen vermogen:	21 660	
- aan de overige reserves	21 660	
Over te dragen winst	28 529	35 083
Vergoeding van het kapitaal	23 102	21 484

## MANDATEN EN BEZOLDIGINGEN VAN DE COMMISSARIS VAN KINEPOLIS GROUP NV

IN '000 €	2014	2015
<b>Bezoldigingen van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris</b>	<b>167</b>	<b>167</b>
Andere controle opdrachten	40	6
Belastingadvies opdrachten		
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		20
<b>Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de Vennootschap door de commissaris(sen)</b>	<b>40</b>	<b>26</b>
Andere controle opdrachten		
Belastingadvies opdrachten	48	60
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		
<b>Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de Vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)</b>	<b>48</b>	<b>60</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>255</b>	<b>253</b>

# Verklarende woordenlijst

## **Brutowinst**

Opbrengsten – kostprijs van verkopen

## **Bedrijfsresultaat (EBIT)**

Brutowinst – verkoop- en marketingkosten – administratiekosten + overige bedrijfsopbrengsten – overige bedrijfskosten

## **Courant bedrijfsresultaat (REBIT)**

Bedrijfsresultaat na eliminatie van niet-courante verrichtingen

## **EBITDA**

Bedrijfsresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen + beweging in provisies

## **REBITDA**

EBITDA na eliminatie van niet-courante verrichtingen

## **Effectief belastingpercentage**

Winstbelastingen / winst voor belastingen

## **Courante winst**

Winst over het boekjaar na eliminatie van niet-courante verrichtingen

## **Winst over het boekjaar, aandeel van de Groep**

Winst over het boekjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap

## **Winst per aandeel**

Winst over het boekjaar, aandeel van de Groep / (gemiddeld aantal uitstaande aandelen – gemiddeld aantal eigen aandelen)

## **Verwaterde winst per aandeel**

Winst over het boekjaar, aandeel van de Groep / (gemiddeld aantal uitstaande aandelen – gemiddeld aantal eigen aandelen + aantal mogelijke nieuwe aandelen die moeten uitgegeven worden in het kader van bestaande aandelenoptieplannen x verwateringseffect van de aandelenoptieplannen)

## **Investerings**

Gekapitaliseerde investeringen in immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen

## **Netto Financiële Schuld**

Financiële schuld na aftrek van geldmiddelen en kasequivalenten en geldbeleggingen en tax shelter investeringen

## **ROCE (Rendement op aangewend kapitaal)**

REBIT / (gemiddelde vaste activa – gemiddelde uitgestelde belastingvorderingen + gemiddelde activa aangehouden voor verkoop + gemiddelde handelsvorderingen + gemiddelde voorraden – gemiddelde handelsschulden)

## **Current ratio**

Vlottende activa / schulden op ten hoogste één jaar

## **Vrije kasstroom**

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten – onderhoudsinvesteringen in immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen – betaalde intrestlasten



# Financiële kalender 2016-2017

<p>Woensdag</p> <p><b>11</b></p> <p>mei 2016</p> <p>PUBLICATIE BUSINESS UPDATE Q1 2016</p>	<p>Woensdag</p> <p><b>11</b></p> <p>mei 2016</p> <p>ALGEMENE VERGADERING KINEPOLIS GROUP NV</p>	<p>Dinsdag</p> <p><b>17</b></p> <p>mei 2016</p> <p>BETAALBAAR- STELLING DIVIDEND</p>
<p>Donderdag</p> <p><b>25</b></p> <p>augustus 2016</p> <p>PUBLICATIE HALFJAAR- RESULTATEN 2016 PERS- EN ANALISTEN- PRESENTATIE</p>	<p>Donderdag</p> <p><b>17</b></p> <p>november 2016</p> <p>PUBLICATIE BUSINESS UPDATE Q3 2016</p>	<p>Donderdag</p> <p><b>16</b></p> <p>februari 2017</p> <p>PUBLICATIE JAARRESULTATEN 2016 PERS-EN ANALISTENPRESENTATIE</p>

Deze data kunnen mogelijk nog wijzigen.

Voor aanpassingen aan de financiële kalender verwijzen we u graag naar de Investor Relations website: <http://investors.kinopolis.com>.

Maatschappelijke zetel:  
Kinopolis Group NV  
Eeuwfeestlaan 20  
B-1020 Brussel, België

Correspondentie-adres:  
Kinopolis Group NV  
Moutstraat 132-146  
B-9000 Gent, België  
info.group@kinopolis.com  
BTW BE 0415 928 179  
RPR BRUSSEL

Investor Relations:  
Nicolas De Clercq, CFO  
Tine Duyck, Executive Assistant CFO & IR Coordinator  
investor-relations@kinopolis.com

Investor Relations website:  
<http://investors.kinopolis.com>

Creatie: [www.linknv.be](http://www.linknv.be)

Dit verslag is gedrukt en online beschikbaar in het  
Nederlands, het Frans en het Engels.





