



Jaarverslag 2014

Inhoud



Kinepolis Luik (BE)



Kinepolis Alicante (ES)



Kinepolis Madrid (ES)

01

KERNCIJFERS EN RATIO'S

- 4 Kerncijfers
- 5 Ratio's

02

JAAROVERZICHT

- 8 Woord van de Voorzitter en CEO's
- 10 Kinepolis Group in het kort



Kinepolis Dordrecht (NL)



Kinepolis Leuven (BE)



Kinepolis Brugge (BE)

03

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- 22 Bespreking van de resultaten
- 26 Corporate Governance Verklaring
- 44 Andere inlichtingen
- 45 Verklaring mbt de informatie opgenomen in dit jaarverslag

04

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

- 48 Aandeel Kinepolis Group

05

FINANCIEEL RAPPORT

- 52 Geconsolideerde jaarrekening
- 58 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 106 Verslag van de commissaris
- 108 Beknopte jaarrekening van Kinepolis Group NV
- 110 Verklarende woordenlijst
- 111 Financiële kalender 2015-2016

01



De bouw van Kinepolis Dordrecht (NL) ging van start in 2014

Kerncijfers en ratio's



Kerncijfers en ratio's

KERNCIJFERS

AANTAL BIOSCOPEN ⁽¹⁾	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	TOTAAL
2014	12	7	5	9	2	35

BEZOEKERS (MIO) ⁽²⁾	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ZWITSERLAND	TOTAAL
2013	9,2	5,8	3,1		0,1	18,2
2014	9,0	6,2	3,6	0,8	0,1	19,7
2014 t.o.v. 2013	-2,4%	6,6%	17,2%	-	-12,6%	8,0%

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (IN '000 €)	2010	2011	2012	2013	2014
Opbrengsten	239 170	253 704	254 505	245 980	262 619
EBITDA	67 996	74 562	72 252	75 006	71 303
REBITDA	66 512	71 673	74 001	74 634	74 264
Brutowinst	67 019	79 639	82 221	82 111	81 843
Bedrijfsresultaat	45 185	53 341	51 673	55 069	50 665
Financieel resultaat	-5 153	-3 169	-5 859	-5 998	-4 295
Winst voor belastingen	40 032	50 172	45 814	49 071	46 370
Winst	28 062	36 471	35 704	37 541	35 167
Courante winst	28 039	35 195	37 405	37 395	35 589

JAARLIJKSE GROEIPIERCENTAGES	2010	2011	2012	2013	2014
Opbrengsten	3,4%	6,1%	0,3%	-3,3%	6,8%
EBITDA	18,0%	9,7%	-3,1%	3,8%	-4,9%
REBITDA	14,5%	7,8%	3,2%	0,9%	-0,5%
Brutowinst	13,2%	18,8%	3,2%	-0,1%	-0,3%
Bedrijfsresultaat	42,0%	18,1%	-3,1%	6,6%	-8,0%
Winst	26,5%	30,0%	-2,1%	5,1%	-6,3%
Courante winst	37,3%	25,5%	6,3%	0,0%	-4,8%

GECONSOLIDEERDE BALANS (IN '000 €)	2010	2011	2012	2013	2014
Vaste activa	281 856	272 139	261 868	255 239	302 068
Vlottende activa	44 184	54 814	65 703	55 072	44 996
TOTAAL ACTIVA	326 040	326 953	327 571	310 311	347 064
Eigen vermogen	157 318	133 942	108 668	104 657	104 732
Provisies en uitgestelde belastingen	16 364	18 110	21 466	20 525	18 352
Lange-termijn financiële schulden	57 437	38 502	81 709	87 917	91 471
Korte-termijn financiële schulden	22 363	56 020	37 731	19 332	44 095
Handels- en overige schulden	65 680	72 649	72 949	70 487	79 651
Overige	6 878	7 730	5 048	7 393	8 763
TOTAAL PASSIVA	326 040	326 953	327 571	310 311	347 064

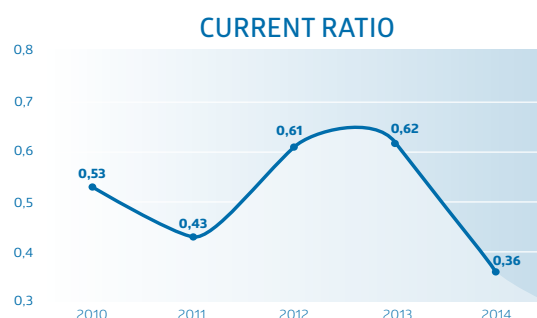
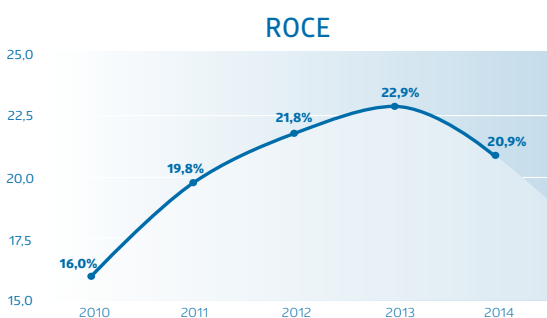
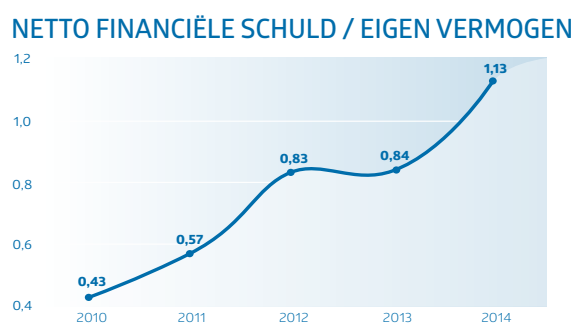
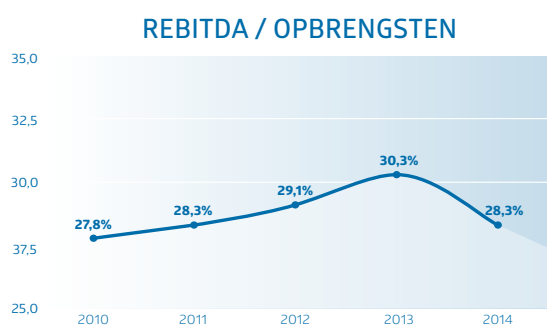
(1) Inclusief Cinema City Poznań (Polen), uitgebaat door ITIT en UGC Toison d'Or (België), uitgebaat door UGC.
 (2) Exclusief Cinema City Poznań (Polen) en UGC Toison d'Or (België).

GEGEVENS PER AANDEEL ⁽³⁾⁽⁴⁾	2010	2011	2012	2013	2014
Opbrengsten	7,19	7,75	8,77	9,06	9,99
EBITDA	2,04	2,28	2,49	2,76	2,71
Winst	0,84	1,11	1,23	1,38	1,34
Courante winst	0,84	1,07	1,29	1,38	1,35
Eigen vermogen, aandeel van de Groep	4,68	4,03	3,75	3,85	3,89
Bruto-dividend ⁽⁵⁾	1,26	1,80	2,36	3,19	0,89
Pay-out ratio	30%	30%	35%	45%	50%

RATIO'S

RENTABILITEITSRATIO'S	2010	2011	2012	2013	2014
EBITDA / Opbrengsten	28,4%	29,4%	28,4%	30,5%	27,2%
REBITDA / Opbrengsten	27,8%	28,3%	29,1%	30,3%	28,3%
Brutowinst / Opbrengsten	28,0%	31,4%	32,3%	33,4%	31,2%
Bedrijfsresultaat / Opbrengsten	18,9%	21,0%	20,3%	22,4%	19,3%
Winst / Opbrengsten	11,7%	14,4%	14,0%	15,3%	13,4%

RATIO'S FINANCIËLE STRUCTUUR	2010	2011	2012	2013	2014
Netto financiële schuld	66 956	76 501	90 200	88 141	118 645
Netto financiële schuld / EBITDA	0,98	1,03	1,25	1,18	1,66
Netto financiële schuld / Eigen vermogen	0,43	0,57	0,83	0,84	1,13
Eigen vermogen / Balanstotaal	48,3%	41,0%	33,2%	33,7%	30,2%
Current ratio	0,53	0,43	0,61	0,62	0,36
ROCE	16,0%	19,8%	21,8%	22,9%	20,9%



(3) Berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de relevante periode, vermenigvuldigd met vijf voor de perioden 2010 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. In 2014 is de berekening gebaseerd op het aantal dividendgerechtigde aandelen op datum van dit jaarverslag.

02



Avant-Première van Exodus in Kinepolis Madrid (ES)



Jaaroverzicht

Woord van de Voorzitter en CEO's



Eddy Duquenne, CEO, Philip Ghekiere, Voorzitter Raad van Bestuur en Joost Bert, CEO

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

Onze inspanningen om Kinopolis in 2014 verder te laten groeien en een actieve expansiestrategie te voeren, hebben hun doel niet gemist. Op operationeel vlak heeft onze Groep het beter gedaan dan vorig jaar.

Het aantal bezoekers, een belangrijke maatstaf voor het succes van Kinopolis, steeg met 8% tot 19,7 miljoen. Deze significante stijging werd verklaard door onze geografische expansie in Nederland en Spanje, en kwam er ondanks de concurrentie van de Wereldbeker Voetbal. De Wereldbeker Voetbal had ook een negatieve invloed op de besteding van de reclamebudgetten en onze B2B-activiteiten in het algemeen.

Het hogere bezoekerscijfer vertaalde zich in een stijging van de opbrengsten, die met € 262,6 miljoen zo'n 6,8% hoger lagen dan in 2013. Behalve in het

B2B-segment was er een stijgende trend in al onze operationele activiteiten. De totale opbrengsten van Brightfish stegen door hogere inkomsten uit evenementen, terwijl er minder schermreclame-opbrengsten gegenereerd werden.

De courante EBITDA (€ 74,3 miljoen) bleef stabiel in vergelijking met 2013. De verdere operationele efficiëntie van de Groep had een gunstig effect op de brutomarges, waardoor de negatieve impact van de lagere resultaten van schermreclame en filmdistributie grotendeels geneutraliseerd werd.

De courante winst over het boekjaar kwam uit op € 35,6 miljoen, in vergelijking met € 37,4 miljoen in 2013. De daling was vooral te wijten aan de hogere afschrijvingen en het hogere effectieve belastingpercentage (24,2% in 2014), die niet volledig konden uitgevlakt worden door de lagere interestlasten.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 13 mei 2015 voorstellen om de pay-out ratio te verhogen tot 50% van de courante winst, wat neerkomt op een bruto-dividend van € 0,69 per aandeel ⁽¹⁾. Door de inkoop en de vernietiging van eigen aandelen betekent dit een stijging van 8,2% in vergelijking met 2013. Daar bovenop zal de Raad aan de Algemene Vergadering voorstellen om een uitzonderlijk dividend van € 0,20 per aandeel ⁽¹⁾ uit te keren.

Op het terrein wordt het expansieprogramma ondertussen volop verdergezet. Nadat Kinopolis in 2014 al de controle verwierf over twee extra bioscopen in Spanje en na de overname van de groep Wolff Bioscopen in Nederland, staan er voor 2015 een aantal nieuwe investeringen op het programma. Vooral de Nederlandse nieuwbouwprojecten in Dordrecht, Breda en Utrecht en het project in het Franse Brétigny-sur-Orge, nabij Parijs, springen daarbij in het oog.

Ook op het vlak van beleving en innovatie blijft Kinopolis Group een voortrekkersrol spelen. Aan de ene kant wordt er voortdurend verdergewerkt aan het comfort in onze zalen, bijvoorbeeld met cosy seating. Aan de andere kant heeft onze Groep een opmerkelijke stap gezet met de introductie van 'Laser Ultra by Kinopolis', een revolutionaire ontwikkeling in de klank- en beeldkwaliteit die steunt op een succesvolle samenwerking met Barco en Dolby.

Ondertussen ziet de line-up 2015 van Hollywood er zeer beloftevol uit met producties als 'Fifty Shades of Grey', 'Star Wars: Episode VII – The Force Awakens', 'James Bond – Spectre' en 'The Hunger Games: Mockingjay – part 2'. Samen met de verdere implementatie van onze expansiestrategie zal de unieke Kinopolis-beleving in onze bioscopen ongetwijfeld bijdragen tot nieuwe stappen in de ontwikkeling van de Groep.

Kinopolis is er zich terdege van bewust dat de realisatie van deze ambitieuze doelstellingen onmogelijk zou zijn zonder de inzet van haar medewerkers, filmliefhebbers, leveranciers en alle andere stakeholders. Wij houden eraan om ieder van hen te danken voor het vertrouwen.



Eddy Duquenne
CEO Kinopolis Group

Joost Bert
CEO Kinopolis Group

Philip Ghekiere
Voorzitter Raad van Bestuur

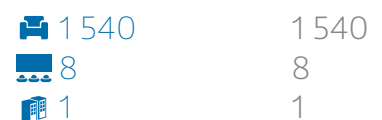
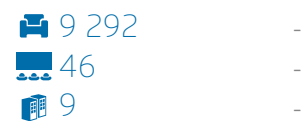
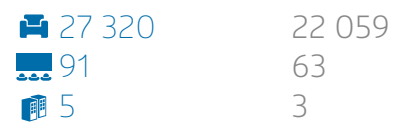
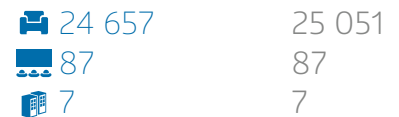
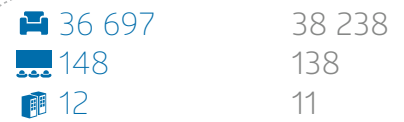
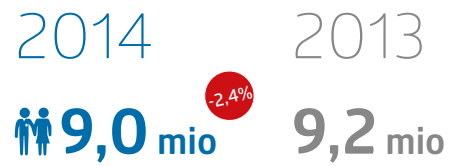
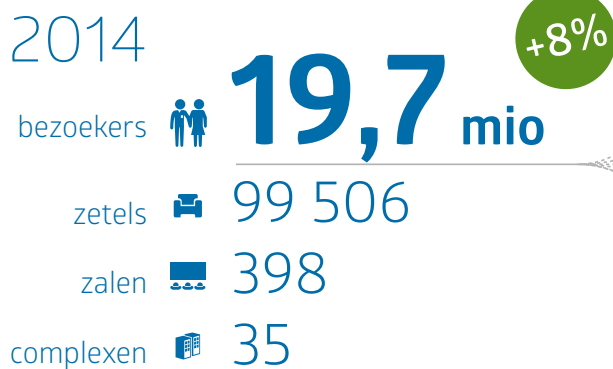
(1) Gebaseerd op het aantal dividendgerechtigde aandelen op datum van de goedkeuring van dit jaarverslag door de Raad van Bestuur (23 maart 2015).

Kinepolis Group in het kort

Kinepolis Group ontstond 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.

Kinepolis telt op jaareinde 2014, 35 bioscoopcomplexen in België, Frankrijk, Spanje, Nederland, Zwitserland en Polen. Naast haar activiteit als bioscoopuitbater is de Groep ook actief in filmdistributie, events, schermreclame en vastgoedbeheer.

2 100 medewerkers zetten zich in om miljoenen bioscoopbezoekers een onvergetelijke filmbeleving te bezorgen.



Kinepolis in Europa⁽¹⁾



België

- Antwerpen
- Brugge
- Brussel (x2)⁽²⁾
- Gent
- Hasselt
- Braine l'Alleud
- Kortrijk
- Leuven
- Luik (x2)
- Oostende

Frankrijk

- Lomme
- Mulhouse
- Nancy
- Nîmes (x2)
- St-Julien-lès-Metz
- Thionville

Spanje

- Alicante
- Madrid (x2)
- Granada
- Valencia

Nederland

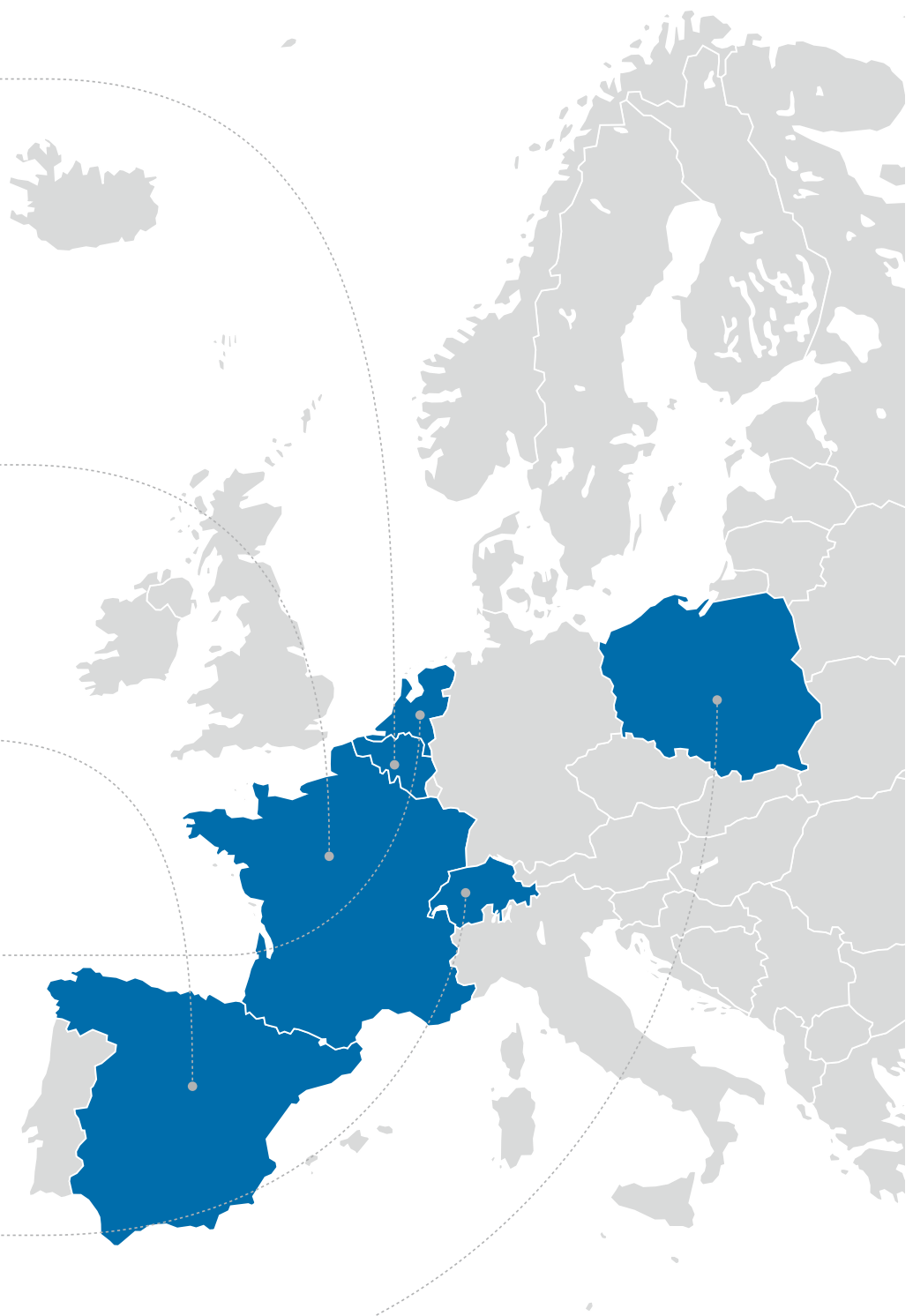
- Enschede (x2)
- Groningen
- Huizen
- Nieuwegein
- Rotterdam
- Utrecht (x3)

Zwitserland

- Schaffhausen

Polen

- Poznań⁽³⁾



(1) Per 31/12/2014 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) Uitgebaat door de groep ITIT. Hierdoor wordt het aantal bezoekers en zetels niet meegeteld in het totaal.

INNOVATIE

Het Kinopolisconcept wordt gekenmerkt door voortdurende innovatie en klantgerichtheid. Kinopolis zet trends. Op technologisch vlak heeft dit geleid tot integrale digitalisering in sneltempo, zetelreservatie, de nieuwste projectie- en geluidstechnieken (laserprojectie, multidimensioneel geluid), cosy seating (ruime zetels met tafeltje en opklapbare armleuning), mobile ticketing, vernieuwende marketingbenaderingen en toonaangevende evenementen. Op inhoudelijk vlak wordt het klassieke filmaanbod permanent aangevuld met sportieve, culturele en sociale evenementen. Naast vernieuwingen op het vlak van filmbeleving, hecht Kinopolis ook belang aan de invulling van de momenten vóór en na de filmvoorstelling en ontwikkelt zij voortdurend nieuwe shop- en interieurconcepten.



Cosy seating: ruime zetels met tafeltje en opklapbare armleuning



Première 'Now you see me': Kinopolis Hasselt (BE) en Kinopolis Brussel (BE) trakteren bezoekers op gelddouche

ONZE MISSIE EN STRATEGIE

Kinopolis wil film- en cultuurliefhebbers een unieke beleving bieden. Zij reikt aan gevarieerde doelgroepen een programma op maat aan. Voor haar filmliefhebbers, medewerkers, aandeelhouders, partners en haar omgeving wil Kinopolis duurzame waarde creëren. De drie pijlers van haar strategisch model worden hiertoe ingepast in de principes van duurzaam ondernemerschap.



Kinopolis wil de beste marketeer zijn



Kinopolis wil de beste cinema-operator zijn



Kinopolis wil de beste real estate manager zijn

ONZE ORGANISATIE

De organisatie van Kinopolis is afgestemd op haar geografische markten en kenmerkt zich door een vlakke structuur met korte beslissingslijnen. De organisatie wordt ondersteund door vijf operationele entiteiten: cinema operations voor bioscoopexploitatie, real estate voor vastgoedbeheer, Kinopolis Film Distribution (KFD) voor filmdistributie, Brightfish voor schermreclame en Digital Cinema Services voor technologische ondersteuning.

ALGEMENE MARKTINFORMATIE ⁽¹⁾

In Europa is het bezoekersaantal er met 1,3% op vooruit gegaan in 2014 tegenover vorig jaar. West-Europa (18 landen) is vrij stabiel gebleven met 829,8 miljoen bezoekers in 2014 ten opzichte van 831,2 miljoen bezoekers in 2013. In Oost- en Centraal Europa en in het Middellandse Zeegebied (15 landen) is het totale bezoekerscijfer gestegen van 320,7 miljoen in 2013 naar 337,4 miljoen in 2014.

⁽¹⁾ Bron: Mediasalles – European Cinema Yearbook 2014



Ons motto binnen personeelsbeleid: 'Plus est en Nous.'

De landen met de grootste stijging in bezoekersaantallen over het jaar 2014 zijn Litouwen (+37,5%) en Servië (+24,8%). De landen met de grootste daling in 2014 ten opzichte van 2013 zijn Kroatië (-7%), Luxemburg (-6,5%) en Noorwegen (-6,1%).

De leidende bioscoopgroepen in Europa staan, met 5 821 schermen, in voor 13,9% van de Europese markt, waarbij Odeon/UCI Cinemas Group 5,3% inneemt, gevolgd door de, sinds januari 2014, geconsolideerde groep Cineworld/Cinemacity met 4,4% en Vue Entertainment met 4,1%.

ONZE MENSEN

De unieke filmbeleving die Kinopolis Group belooft, is enkel verwezenlijkbaar via de inzet en het talent van haar medewerkers. Kinopolis wil een zelflerende organisatie zijn met ruimte voor initiatief en persoonlijke ontwikkeling. Haar ambitie als werkgever bestaat erin het beste uit éénieder te halen onder het motto 'Plus est en Nous'. De opbouw van een 'Talent Factory' helpt Kinopolis de aanwezige talenten permanent in kaart te brengen; het programma 'Kinopolis Academy' scherpt dan weer de persoonlijke vaardigheden van de medewerkers aan.



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

ONZE KERNACTIVITEITEN

Kinepolis bouwt een diverse waaier aan activiteiten uit. De zes kernactiviteiten van Kinepolis Group zijn Box office, In-theatre sales (ITS), Business-to-business (B2B), film distributie, schermreclame en real estate.

BOX OFFICE

Box office vloeit voort uit de verkoop van bioscooptickets.

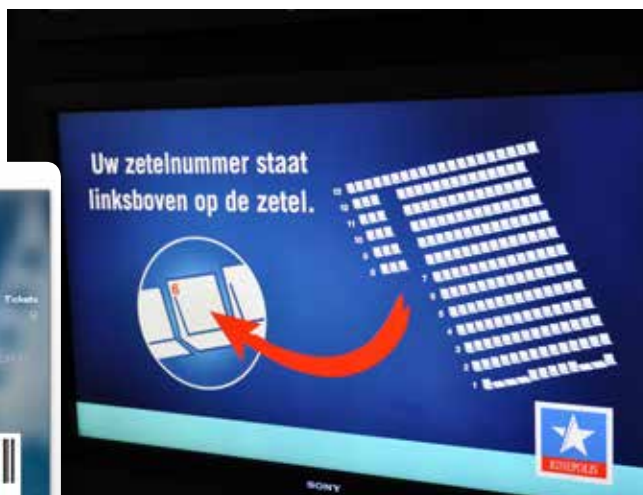
Het bezoekcijfer is hierin een stuwend element en is op zich sterk afhankelijk van een aantal sleutelfactoren, waaronder het filmaanbod, de weersomstandigheden en vakantieperiodes.

Kinepolis optimaliseert voortdurend de bezoekcijfers in haar multi- en megaplexen. Via haar uitgebreide filmaanbod bereikt zij een breed scala aan film- en cultuurliefhebbers.

Op het vlak van programmatie blijft Kinepolis haar bestaande publiek verrassen. Gebruik makend van een performant en innovatief relatiemarketing-systeem gaat Kinepolis op zoek naar de voorkeuren van de klant. Kinepolis wil de klant nog meer betrekken en de klantenrelatie optimaliseren, onder meer via online en mobiele dienstverlening. De aanhoudende investeringen in het teken van klantenbeleving, zoals digitalisering, accommodatie en selfservice, worden door de Kinepolisbezoekers gewaardeerd. De Groep streeft dan ook naar de hoogste en meest kwalitatieve norm inzake infrastructuur, comfort, organisatie en technologie, wat de voorbije jaren tot opmerkelijke innovaties leidde.



Passbook tickets



Op voorhand reserveren via genummerde zitplaatsen



Films kiezen op smartphone



Mobile Ticketing

IN-THEATRE SALES (ITS)

In-theatre sales (ITS) omvat alle inkomsten uit de verkoop van drank, snacks en merchandising in de bioscoopcomplexen. Door ingrijpende maatregelen, zowel op het vlak van infrastructuur- en verkoopconcepten als qua aanbod, heeft deze activiteit de voorbije jaren voortdurend aan belang gewonnen.

Vandaag beschikt het merendeel van onze bioscopen over grote selfserviceshops (megacandies), die determinerend zijn in het toenemende succes van ITS. In bepaalde landen werd dit concept aangevuld met specifieke, lokale initiatieven. Zo heeft de koffiehoeke een prominente plaats verworven in alle Franse Kinepolis-bioscopen. Naast een ruim filmaanbod dat diverse doelgroepen moet aanspreken, wordt een uitgebreid assortiment van voeding en drank aangeboden dat tegemoet komt aan de voorkeur van elk van die doelgroepen.

In Kinepolis Antwerpen (België) opende in februari 2015 het 'Leonidas Chocolates Café'. Bezoekers kunnen er niet alleen terecht voor de welgekende Belgische pralines en chocolade, maar ook voor warme en koude dranken. Het gezellige chocolade-café is de ideale locatie om vóór de film af te spreken of na de vertoning verder over het verhaal

na te keuvelen. Een uitstekende aanvulling op het reeds bestaande snackaanbod bij Kinepolis en een perfecte inpassing binnen de filosofie van Kinepolis: Kinepolis wil van elk bezoek een unieke beleving maken. In haar Antwerpse vestiging opende Kinepolis eerder al een softijsshop onder de naam 'Ola Happiness station', waar klanten hun softijs en gevarieerde toppings kunnen 'swirlen'.



Leonidas Chocolates Café, Kinepolis Antwerpen (BE)



B2B-Event

BUSINESS-TO-BUSINESS (B2B)

Business-to-business (B2B) genereert opbrengsten dankzij een bevoorrechte relatie en partnership met het bedrijfsleven en een aanbod dat voortdurend diversifieert en evolueert. De opbrengsten uit deze activiteit staan dan ook los van de opbrengsten uit de filmticketverkoop. Door de digitalisering werden bioscoopzalen multimediazalen die een vernieuwend kanaal openen voor de bedrijfs-wereld. Dankzij digitale projectie, een aangepaste infrastructuur en service, doorgedreven prospecties, intensieve mediacampagnes en succesvolle partnerships profileren Kinopolis-bioscopen zich als ideale B2B-locaties. Kinopolis stelt haar professionele infrastructuur ter beschikking voor congressen, avant-premières, bedrijfsevenementen of personeelsfeesten. B2B-teams voeren doorgedreven acties en bevorderen de verkoop van evenementen en bioscoopcheques. Daarnaast is de bioscoop een ideale plaats voor gerichte publicitaire acties rond bedrijfsmerken. Zowel schermreclame, sampling, digitale schermen in de foyers en reclamepanelen spelen daarbij een rol.

FILMDISTRIBUTIE

Kinopolis Film Distribution (KFD) legt zich specifiek toe op de distributie van internationale en nationale films in België en Luxemburg. Als specialist op het vlak van Vlaamse films heeft KFD een vaste stek veroverd in het Belgische filmlandschap.

Via KFD stimuleert Kinopolis als mediabedrijf de Vlaamse film.

SCHERMRECLAME

De overname van de reclameregie Brightfish eind 2011 betekende voor Kinopolis meteen ook de start van een nieuwe kernactiviteit in België. Door de overname bracht Kinopolis een duurzame consolidatie teweeg van de Belgische markt voor schermreclame. Tegelijk bezorgde Kinopolis de Belgische bioscoopsector opnieuw een stabiele partner voor schermreclame.

REAL ESTATE

Real Estate is een aparte business unit binnen de Groep die het beheer en de aanwending 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 eind 2014 over 35 bioscopen met 398 zalen en 99 506 zitplaatsen.

Ruim 57 000 m² wordt verhuurd aan derden. De klantenstroom van deze handelszaken (meestal shops en horeca) wordt vaak gegenereerd door de bioscoop als aantrekkingspool.

In juli 2014 opende Kinopolis 'The Magic Forest' binnen de muren van Kinopolis Madrid (Spanje). 'The Magic Forest' is een indoor playground van 1 000 m². Tot 350 kinderen kunnen er van een magische speelervaring genieten, al dan niet gecombineerd met een film. Ouders of begeleiders kunnen ondertussen naar de film of plaatsnemen in de 'Magic Forest Lounge' met 300 zitplaatsen, waar ze kunnen genieten van een hapje en een drankje. 'The Magic Forest' leent zich ook perfect tot de organisatie van verjaardagsfeestjes met animatie.

Ook de opening van het 'Leonidas Chocolates Café' in Kinopolis Antwerpen (België) in februari 2015 is een recente realisatie.

In de zomer van 2014 verwierf Kinopolis Group het pand, gelegen in de Galerie Toison d'Or (Guldenvlieslaan 8) te Brussel (België), dat verhuurd wordt aan UGC. De aankoop van het gebouw, gelegen op een toplocatie in volle ontwikkeling, vormt voor Kinopolis een interessante investeringsopportunity die past in haar vastgoedstrategie. Door deze transactie treedt Kinopolis in de plaats van de verkoper (voormalige vastgoedeigenaar) en neemt zij diens rechten en plichten over. Kinopolis verwerft aldus geen enkele controle over de uitbating van de bioscoop.



'The Magic Forest' in Madrid (ES)

Het jaar 2014 werd gekenmerkt door expansie.

ONZE EXPANSIE

Het jaar 2014 werd gekenmerkt door expansie. Kinopolis zette voet aan wal in Nederland, breidde uit in Spanje en kondigde diverse nieuwbouwprojecten aan. In de loop van het jaar werd ook geïnvesteerd in organisatorische versterking ter ondersteuning van deze uitbreiding. Kinopolis wil haar concept introduceren in nieuwe markten en bij nieuwe doelgroepen en zo bijdragen aan verdere waardecreatie voor al haar stakeholders.



Kinopolis Mulhouse (FR)



Kinopolis Alcobendas, Madrid (ES), na remodelling.

Spanje

In het voorjaar van 2014 verwierf Kinopolis controle over de Spaanse bioscopen Abaco Cinebox (Alicante) en Abaco Alcobendas (Madrid), de twee grootste bioscopen van de voormalige Spaanse cinemagroep Abaco Cinebox. Er werd een akkoord met de vereffenaars gesloten voor de overname van beide bioscopen.

Nederland

In juli 2014 betrad Kinopolis voor het eerst de Nederlandse markt door de overname van de groep Wolff Bioscopen. Hiermee verwierf Kinopolis bioscopen in Huizen, Groningen, Enschede (2 vestigingen), Rotterdam, Nieuwegein en Utrecht (3 vestigingen) en bioscoopprojecten in Dordrecht en Utrecht. De Wolff Bioscopen groep is ook actief als filmprogrammatrice en aankoopcentrale voor derde bioscopen, activiteiten welke tevens door Kinopolis werden overgenomen. In Dordrecht (6 zalen) werden de bouwwerkzaamheden opgestart. Het bioscoopproject in Breda (10 zalen) werd door Kinopolis zelf ontwikkeld en wordt het derde bouwproject in Nederland. De overgenomen bestaande bioscopen in combinatie met de drie lopende nieuwbouwprojecten moeten ervoor zorgen dat Kinopolis over een drietal jaar 3 tot 3,5 miljoen bezoekers zal realiseren in Nederland, grotendeels in bioscopen waarvan het vastgoed door Kinopolis zal gecontroleerd worden.

In maart 2015 sloot Wolff Camera in Utrecht (2 zalen) de deuren. Deze sluiting was voorzien in het kader van de ontwikkeling van het Utrechtse bouwproject (14 zalen), maar vond vroeger plaats door de herontwikkeling van de site. Met deze mogelijkheid werd rekening gehouden in de overnameovereenkomst.

Frankrijk

Kinopolis Group bouwt in 2015 ook een multiplex met 10 zalen in Brétigny-sur-Orge, 35 kilometer ten zuiden van Parijs. De ontwikkeling is een deel van

het nieuwe commercieel centrum 'Les Promenades de Brétigny'. Projectontwikkelaar Immochan startte in februari 2015 de bouwwerken op en zal een winddicht gebouw met een oppervlakte van 6 500 m² aan Kinopolis verhuren. Kinopolis investeert in de volledige inrichting en afwerking. Eens op kruissnelheid, worden er ca. 500 000 bezoekers per jaar verwacht.

GREEN STAR, ONS DUURZAAMHEIDSPROJECT

Binnen een bredere maatschappelijke context hecht Kinopolis het grootste belang aan de ecologische, culturele of sociale gevolgen van haar bedrijfsvoering. Als duurzame onderneming houdt zij rekening met haar globale maatschappelijke rol en haar mogelijke impact op alle belangengroepen. Het duurzaamheidsproject van Kinopolis draagt de naam 'Green Star'.

Green Star, in al zijn facetten, maakt steeds sterker deel uit van de dagelijkse beslissingsprocessen en bedrijfsvoering.

Bij het ontwerp of de renovatie van de bioscoopgebouwen bewaakt Kinopolis niet enkel het comfort van alle maatschappelijke doelgroepen, maar ook de vergroening van haar gebouwen. Dit realiseert zij via bouwtechnische materialen en toepassingen die de ecologische voetafdruk kunnen inperken.

Geen unieke filmbeleving zonder unieke werkbeleving: als werkgever wil Kinopolis het beste uit elke medewerker halen. Om Green Star te laten ontwikkelen, is de wisselwerking met de medewerkers primordiaal.

Een belangrijke stap in het duurzaamheidsbeleid was de digitalisering van de projectiesystemen die de chemische productie van filmplastic en het transport van volumineuze filmrollen overbodig maakt. Ook de doorbraak van online transacties



3D-doorsnede van Kinopolis Dordrecht (NL)



Kinopolis Breda (NL)

maakt de operationele activiteiten groener, nu Smartphone-gebruikers hun aankoopbewijs elektronisch oproepen. Dankzij verscheidene maatregelen werd het verbruik van elektriciteit en gas teruggedrongen. Afvalstromen en waterverbruik worden beperkt en beter gekanaliseerd.

In de programmatie en de conceptualisatie van de bioscopen wordt voortdurend rekening gehouden met alle maatschappelijke doelgroepen. Haar sociale engagement brengt Kinopolis tot uiting in haar filmprogrammatie en via diverse maatschappelijke projecten.

In het kader van Green Star maakte Kinopolis in 2014 werk van een nieuw afvalsorteersysteem en participeerde zij opnieuw in projecten zoals het educatieve project rond 'Safer Internet Day', de internationale dag voor een veiliger gebruik van (mobiel) internet, of 'Wings for Life' voor dwarslaesie-onderzoek. Bij het ontwerp van onze nieuwbouwprojecten in Nederland en Frankrijk en van onze renovatieprojecten in diverse landen ging bijzondere aandacht uit naar sociaal comfort en ecologie.



Schets Kinepolis Utrecht (NL)

Verslag van de Raad van Bestuur



Bespreking van de resultaten

Het jaar 2014 werd gekenmerkt door expansie. Kinopolis zette voet aan wal in Nederland, breidde uit in Spanje en kondigde diverse nieuwbouwprojecten aan. In de loop van het jaar werd ook geïnvesteerd in organisatorische versterking ter ondersteuning van de expansie van de Groep.

Kinopolis onthaalde 19,7 miljoen bezoekers in 2014, een stijging met 8,0% tegenover 2013. Deze stijging kwam er dankzij de overgenomen bioscopen in Nederland en Spanje en een goed lokaal filmaanbod in Frankrijk en Spanje. Het warme weer in juni en tijdens het najaar in België en Frankrijk en de Wereldbeker Voetbal, zoals geanticipeerd, hadden dan weer een ongunstige invloed op de evolutie van de bezoekersaantallen. De hogere bezoekersaantallen leidden tot een toename van de totale opbrengsten met 6,8%. De kernactiviteiten box office en in-theatre sales presteerden sterk. Het grotere aandeel van Spanje en de sectorale prijsacties in Frankrijk en Spanje beïnvloedden de opbrengsten per bezoeker negatief. De totale opbrengsten van Brightfish stegen door hogere inkomsten uit evenementen, terwijl er minder schermreclame-opbrengsten gegenereerd werden. De opbrengsten uit film distributie en vastgoed namen toe. De business-to-business opbrengsten kenden een terugval door de lagere opbrengsten uit schermreclame en minder bedrijfsevenementen als gevolg van de Wereldbeker Voetbal.

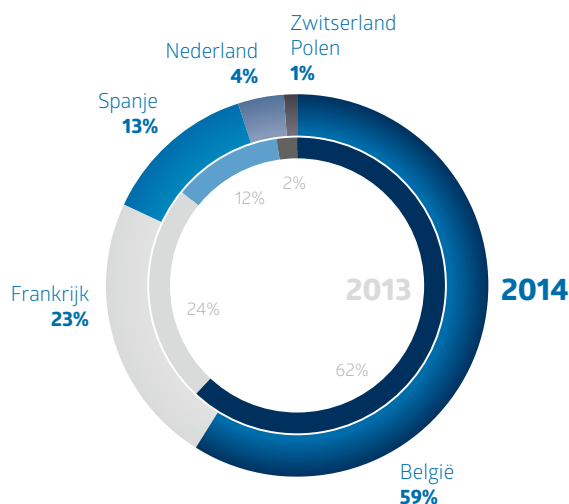
OPBRENGSTEN

De omzet bedroeg € 262,6 miljoen, een stijging met 6,8% in vergelijking met 2013. De stijging van de opbrengsten is minder groot dan deze van het bezoekersaantal als gevolg van het grotere aandeel van Spanje in het totale bezoekersaantal en de daling van de schermreclame-opbrengsten, deels gecompenseerd door de stijging van de opbrengsten van reclameregie Brightfish, uit film distributie en de hogere vastgoedinkomsten. De opbrengsten uit ticketverkoop (box office) namen toe met 6,8%. De opbrengsten uit voeding, drank en retail (in-theatre sales) stegen met 7,7%.

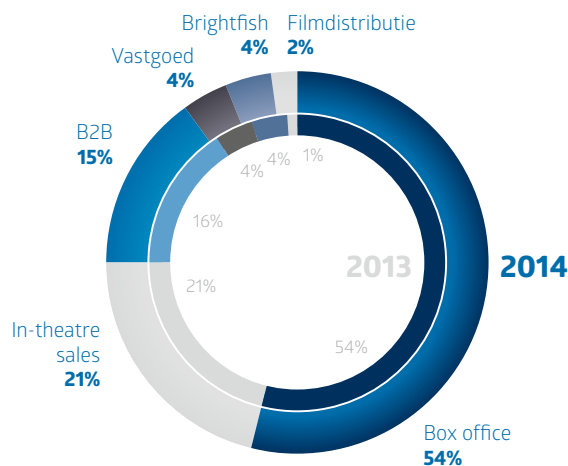
De opbrengsten kunnen als volgt opgesplitst worden:

De **box office**-opbrengsten bedroegen € 140,9 miljoen, een stijging met 6,8% in vergelijking met 2013. Deze toename was te danken aan de expansie in Nederland en Spanje, negatief gecompenseerd door minder verkochte 3D tickets en -brillen en lagere VPF ('Virtual Print Fee')-opbrengsten. Per bezoeker deed zich een lichte daling voor (-1,1%) als gevolg van het lager aandeel van België en het hoger aandeel van Spanje in de totale box office-opbrengsten. De opbrengsten per bezoeker werden ook negatief beïnvloed door de sectorale acties 'Cine Miercoles' in Spanje, waarbij iedereen op woensdag aan een lagere prijs naar de film kan gaan, en 'Actions Jeunes'

Opbrengsten per land in 2014 t.o.v. 2013



Opbrengsten per activiteit in 2014 t.o.v. 2013





Rio 2 (2014)

Kinepolis onthaalde 19,7 miljoen bezoekers in 2014, een stijging met 8,0% tegenover 2013.

in Frankrijk, waarbij jongeren onder 14 jaar aan een voordeeltarief filmvoorstellingen kunnen bijwonen. Het lager aandeel van Frankrijk in de totale box office-opbrengsten en de toevoeging van Nederland, waar de box office-opbrengsten per bezoeker hoger liggen dan het gemiddelde van de Groep, compenseerden deze evolutie grotendeels.

De box office-opbrengsten stegen, omwille van voormelde redenen, minder sterk dan het bezoekcijfer. Kinepolis onthaalde 19,7 miljoen bezoekers in 2014, een stijging met 8,0% tegenover 2013.

De toename van het aantal bezoekers was onder meer te danken aan het zachte winterweer en het goede filmaanbod in het eerste kwartaal, zowel inzake internationale als lokale films. Tijdens het tweede kwartaal zette het succes van de lokale films zich voort in Frankrijk en Spanje. Het Spaanse bezoekersaantal werd ook positief beïnvloed door de overname van twee bioscopen in Alicante en Madrid in april en juni. Het mooie zomerweer in België en Frankrijk had een negatieve invloed op de bezoekcijfers, evenals de organisatie van de Wereldbeker Voetbal in juni waardoor heel wat distributeurs hun belangrijke films uitstelden. Vanaf het derde kwartaal namen de bezoekers toe, dankzij de toevoeging van Nederland aan de bestaande portefeuille van bioscopen en goede lokale films in Spanje. Het warme najaar leidde dan weer tot minder bezoekers in België en Frankrijk.

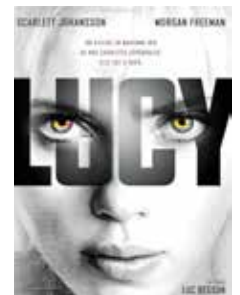
De top 5 van 2014 werd gevormd door 'The Hobbit: The Battle of the Five Armies', 'The Hunger Games: Mockingjay – part 1', 'Qu'est-ce qu'on a fait au Bon Dieu?', 'Lucy' en 'Dawn of the Planet of the Apes'.

De meest succesvolle lokale films waren: 'Qu'est-ce qu'on a fait au Bon Dieu?' en 'Supercondriaque' in Frankrijk en 'Ocho Apellidos Vascos', 'El Nino' en 'Torrente 5' in Spanje. 'FC De Kampioenen' en 'K3 Dierenhotel' waren de best bezochte Vlaamse films in 2014.

2015 opende sterk met 'Fifty Shades of Grey'. Andere verwachte toppers dit jaar zijn onder meer 'Insurgent', 'Fast and Furious 7', 'Avengers: Age of Ultron', 'Jurassic World', 'Minions', 'The Fantastic Four', 'James Bond – Spectre', 'The Hunger Games: Mockingjay – part 2' en 'Star Wars: Episode VII – The Force Awakens'. Ook diverse lokale films zoals de Vlaamse films 'FC De Kampioenen 2', 'Safety First' en 'Belgica', de Nederlandse films 'Michiel De Ruyter', 'Bloed, Zweet en Tranen' en 'De Toppers, Lost in Vegas', de Franse films 'Bis', 'Babysitting 2' en 'Belle et Sébastien: l'Aventure Continue' en de Spaanse films 'Ahora O Nunca' en 'Regression' verrijken de affiche. Live opera en ballet worden aangevuld met de tentoonstellingen 'Kunst in de Cinema'.

In-theatre sales (ITS) namen toe met 7,7% tot € 55,9 miljoen, dankzij de expansie in Nederland en Spanje en hogere verkopen in Frankrijk. Per bezoeker bleven de ITS stabiel (-0,3%). Ook hier deed het effect van de 'Cine Miercoles' in Spanje en 'Action Jeunes' in Frankrijk zich voelen. Deze acties trekken immers een ander publiek aan, dat minder consumeert. De overname van twee bioscopen in Spanje, waar de ITS per bezoeker lager zijn dan het gemiddelde van de Groep, had ook een negatieve invloed op de opbrengsten per bezoeker. Dit werd echter grotendeels gecompenseerd door de toevoeging van Nederland, waar de ITS per bezoeker hoger zijn dan het gemiddelde van de Groep.

De **business-to-business (B2B)** opbrengsten daalden met 0,8% ten opzichte van 2013, tot € 38,6 miljoen. Dit was vooral te wijten aan de lagere inkomsten uit



Lucy (2014)



The Hobbit: The Battle of the Five Armies (2014)



The Hunger Games: Mockingjay – part 1 (2014)



De Behandeling (2014)



Marina (2013)



The Wolf of Wall Street (2013)

schermreclame in België en Frankrijk en minder bedrijfsevenementen. Door de Wereldbeker Voetbal werden reclamebudgetten anders besteed. Verder ondervond de schermreclameactiviteit ook de gevolgen van prijsdruk vanuit andere mediakanalen. De afname werd grotendeels gecompenseerd door de hogere opbrengsten uit de verkoop van bioscoopcheques aan bedrijven en mediacampagnes met partners. Ook de B2B-activiteiten van de overgenomen bioscopen in Nederland en Spanje leverden een eerste positieve bijdrage.

De **vastgoedinkomsten** stegen met 10,4% (+10,3% bij gelijkblijvende wisselkoersen) en kwamen op € 9,6 miljoen. Deze toename was onder meer het gevolg van de verhuur van het bioscoopgebouw Toison d'Or in Brussel (België). Ook de expansie in Nederland en de indoor playground, die in Madrid (Spanje) geopend werd, droegen hiertoe bij, net als de hogere inkomsten uit de verhuur van handelsruimten.

De opbrengsten uit **filmdistributie** stegen tot € 4,9 miljoen. KFD verdeelde in 2014 onder meer 'The Wolf of Wall Street', 'K3 Dierenhotel', 'De Behandeling', 'Marina', 'Sinterklaas en het Pratende Paard', 'The Loft', 'Homefront' en 'Halfweg'. Ook de opbrengsten uit video-on-demand en DVD-distributie namen toe. Door een aantal minder succesvolle producties droeg KFD negatief bij aan de resultaten van 2014.

Brightfish genereerde minder opbrengsten uit schermreclame dan in 2013, als gevolg van lagere nationale reclameopbrengsten, te wijten aan de Wereldbeker Voetbal en prijsdruk vanuit andere mediakanalen. Niettemin namen de totale opbrengsten van Brightfish toe, na eliminatie van de intra-groepsverrichtingen, door meer evenementen met partners.

REBITDA

De courante EBITDA (REBITDA) bedroeg € 74,3 miljoen en bleef stabiel tegenover 2013 (-0,5%). De resultaten uit schermreclame waren lager, net als deze uit filmdistributie, dit laatste door minder succesvolle filmreleases en hogere marketinguitgaven door KFD. Toch nam de totale operationele

efficiëntie van de Groep verder toe, met een stijging van de courante bruto-winstmarge als gevolg. De overhead steeg als gevolg van de expansie in Nederland en Spanje en de aanpassing van de organisatie aan de groei van de Groep. Als gevolg van de lagere contributie van schermreclame en filmdistributie en de gestegen overhead kwam de REBITDA-marge uit op 28,3% tegenover 30,3% vorig jaar.

WINST OVER HET BOEKJAAR

De courante winst over het boekjaar bedroeg € 35,6 miljoen, tegenover € 37,4 miljoen in 2013. Dit was het gevolg van de lichte daling van de courante EBITDA, de toename van de afschrijvingen en het effectieve belastingpercentage, deels gecompenseerd door lagere intrestlasten.

De winst over het boekjaar kwam uit op € 35,2 miljoen, tegenover € 37,5 miljoen in 2013, 6,3% minder dan vorig jaar.

De belangrijkste niet-courante elementen in 2014 waren transformatiekosten (€ -2,0 miljoen), expansiekosten (€ -0,7 miljoen) en de wijziging van de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen voor de overname van de groep Wolff Bioscopen (€ 1,4 miljoen).

De belangrijkste niet-courante elementen in 2013 waren de meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van een braakliggend terrein in Polen aan Porsche Inter Auto Polska (€ 0,9 miljoen), de terugname van een provisie voor de beëindiging van huurovereenkomsten (€ 0,5 miljoen) en transformatiekosten (€ -0,5 miljoen).

De hogere courante afschrijvingen waren het gevolg van hogere investeringen in 2014.

De courante netto financiële kosten waren € 0,3 miljoen lager dan in 2013. Ondanks de hogere gemiddelde schuldgraad, daalden de intrestlasten, dankzij lagere intrestvoeten in 2014.

Het effectief belastingpercentage bedroeg 24,2% tegenover 23,5% in 2013. De hogere belastingen waren vooral het gevolg van minder overgedragen

verliezen, de lagere notionele intrestaftrek en investeringen in tax sheltering en de effecten van de fairness taks. Deze toename werd grotendeels gecompenseerd door het lagere resultaat voor belastingen en een éénmalig effect als gevolg van een geplande structuurwijziging.

De winst per aandeel bedroeg € 1,34. Dit is 2,9% lager dan in 2013. De lagere winst werd deels gecompenseerd door de positieve impact van de inkoop eigen aandelen in 2014, dit in het kader van de verdere optimalisatie van de kapitaalstructuur.

VRIJE KASSTROOM EN NETTO FINANCIËLE SCHULD

De vrije kasstroom bedroeg € 51,8 miljoen tegenover € 46,3 miljoen in 2013, een stijging met 11,7%.

De hogere vrije kasstroom was vooral het gevolg van werkkapitaalbewegingen (€ +10,1 miljoen) en lagere betaalde intresten (€ +0,6 miljoen), deels gecompenseerd door een lagere EBITDA en overige financiële kosten (€ -2,8 miljoen), hogere betaalde belastingen (€ -2,1 miljoen) en meer onderhoudsinvesteringen (€ -0,3 miljoen).

De werkkapitaalbewegingen zijn voornamelijk het gevolg van:

- ★ een aantal éénmalige elementen (€ +2,1 miljoen), waaronder de hogere ontvangsten in 2014 van sectorgerelateerde overheidssubsidies in Frankrijk (CNC) (€ +1,0 miljoen), minder betalingen in het kader van tax sheltering (€ +0,7 miljoen) en meer ontvangen subsidies gelinkt aan de opleidingen van personeel in België (€ +0,5 miljoen);
- ★ minder minimumgaranties betaald in 2014 en hogere verplichtingen op jaareinde bij KFD (€ +2,0 miljoen);
- ★ hogere handelsschulden door een beter jaareinde in Spanje, minder te betalen facturen op eind 2013 en meer te ontvangen facturen eind 2014 (€ +3,9 miljoen);
- ★ een betere inning van vervallen vorderingen in 2014 (€ +0,7 miljoen) en
- ★ meer verkochte, niet gebruikte bioscoopcheques eind 2014 (€ +0,7 miljoen).

In 2014 werd er voor € 32,8 miljoen geïnvesteerd in de aanschaffing van vaste activa, € 20,7 miljoen meer dan in 2013. De belangrijkste investeringen betroffen de installatie van laserprojectoren en Dolby Atmos geluidssystemen in de vier megaplexen van de Groep, de eerste fase van de herinrichting van de overgenomen bioscopen in Spanje, de investering in een nieuwe front office software voor de Groep, de aankoop van het terrein in Dordrecht (Nederland) voor de bouw van een nieuwe bioscoop, de bouw van de nieuwe indoor playground in Madrid (Spanje), het tweede deel van de werken aan de bioscoop in Leuven (België) en de aankoop van het gebouw Toison d'Or in Brussel (België).

De netto financiële schuldpositie bedroeg € 118,6 miljoen op 31 december 2014, een toename met € 30,5 miljoen tegenover eind 2013 (€ 88,1 miljoen) door de expansie-investeringen in Nederland en Spanje voor € 26,1 miljoen, onderhouds- en vernieuwingsinvesteringen voor € 17,1 miljoen, de inkoop eigen aandelen voor € 18,7 miljoen en de dividenduitkering van € 16,8 miljoen. Niettemin nam de NFS/EBITDA-ratio slechts toe van 1,2 tot 1,7.

De bruto financiële schulden stegen met € 28,2 miljoen tot € 136,0 miljoen op 31 december 2014, tegenover € 107,8 miljoen op 31 december 2013.

BALANS

De vaste activa maakten op 31 december 2014, met € 302,1 miljoen, 87,0% van het balanstotaal uit. Hierin begrepen waren de terreinen en gebouwen (inclusief de vastgoedbeleggingen) met een boekwaarde van € 197,1 miljoen, of 56,8% van het balanstotaal.

Op 31 december 2014 bedroeg het eigen vermogen € 104,7 miljoen. De solvabiliteit bedroeg 30,2%, na de verdere inkoop eigen aandelen in 2014 voor € 18,8 miljoen en de dividenduitkering van € 16,8 miljoen.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR 2014

De Groep heeft in januari 2015 een private plaatsing van obligaties bij institutionele beleggers afgesloten. Voor verdere details hieromtrent, verwijzen we graag naar toelichting 29 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 2014 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 2014 € 18 952 288,41.

Na de per 1 juli 2014 doorgevoerde aandelensplitsing (waarbij elk gewoon aandeel gesplitst werd in vijf aandelen) en de per 18 december 2014 doorgevoerde vernietiging van 548 073 aandelen, gehouden door Kinopolis Group NV, wordt het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 27 365 197 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die alle dezelfde maatschappelijke rechten genieten.

Na de verdere inkoop in 2014 van 604 710 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 30 000 aandelen in het kader van de uitoefening van opties en de vernietiging door de Raad van Bestuur op 18 december 2014 van 548 073 eigen aandelen, hield Kinopolis Group, op 31 december 2014, 1 529 252 eigen aandelen aan met een kapitaalwaarde van € 1 059 113. In het kader van voormelde machtiging door de Buitengewone Algemene Vergadering kon Kinopolis Group NV per 31 december 2014 nog 3 869 335 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 rechtsoptvolgers, evenals alle entiteiten die rechtstreeks of onrechtstreeks door (één van) hen of (één van) hun respectievelijke rechtsoptvolgers 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 rechtsoptvolgers, evenals alle entiteiten die rechtstreeks of onrechtstreeks door (één van) hen of (één van) hun rechtsoptvolgers 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 rechtsoptvolgers 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, 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 rechtsoptvolgers) 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.

Tenslotte 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 2014:

- ★ 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



Kinopolis Enschede (NL)

de Stichting Administratiekantoor): Joost Bert, Koenraad Bert, Geert Bert en Peter Bert; Kinohold Bis SA verder in onderling overleg optreedt met de heer Joost Bert;

- ★ Kinopolis Group NV, dat gecontroleerd wordt door Kinohold Bis SA, 1 529 252 of 5,59% eigen aandelen aanhield;
- ★ dhr. Joost Bert, die in onderling overleg optreedt met Kinohold Bis SA, 208 000 aandelen of 0,76% van de aandelen van de Vennootschap aanhield.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR PER 31 DECEMBER 2014

AANDEELHOUDER	AANTAL AANDELEN	%
Kinohold BIS	12 700 050	46,41
Dhr. Joost Bert	208 000	0,76
Kinopolis Group NV	1 529 252	5,59
Free Float waarvan:	12 927 895	47,24
- Axa SA	1 523 555	5,57
- BNP Paribas Investment Partners	1 406 080	5,14
TOTAAL	27 365 197	100

STATUTENWIJZIGINGEN

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

RAAD VAN BESTUUR EN BIJZONDERE COMITÉS

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit zeven leden, van wie er vier 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 Vennootschappen houdende de criteria voor onafhankelijke bestuurders en werden benoemd op voordracht van de Raad van Bestuur die hieromtrent geadviseerd werd door het Nominatie- en Remuneratiecomité. De referentieaandeelhouders hebben hun voordrachtrecht niet laten gelden in het kader van deze benoemingen.

De Raad herziet 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. Hierbij zal de Raad de komende jaren verder aandacht besteden aan de nodige complementariteit en diversiteit onder zijn leden, waaronder de gender- en leeftijddiversiteit 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. De Raad zal verder de nodige inspanningen leveren om zijn samenstelling aan te passen aan de vereisten opgenomen in artikel 518 bis van het Wetboek van Vennootschappen binnen de aldaar voorziene termijnen. In dit kader wordt op een regelmatige basis de markt gescreend teneinde potentieel geschikte profielen tijdig te kunnen detecteren.



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.

De tabel op de tegenoverliggende bladzijde bevat een overzicht van de samenstelling van de Raad van Bestuur evenals van de deelname van de respectievelijke bestuurders aan de elf vergaderingen die in 2014 plaatsvonden.

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.



V.l.n.r. Raf Decaluwé, Eddy Duquenne, Philip Ghekiere, Joost Bert, Geert Vanderstappen, Marc Van Heddeghem en Marion De Bruyne

Tevens werd de nodige aandacht besteed aan onder meer:

- ★ de bespreking en vaststelling van het profitplan voor het volgende boekjaar;
- ★ de bepaling van de korte- en langetermijnstrategie;
- ★ de opstart van de inkoopprogramma's eigen aandelen in het kader van de optimalisatie van de kapitaalstructuur en de vernietiging van eigen aandelen;
- ★ 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.

BESTUURDERS PER 31 DECEMBER 2014

NAAM	MANDAAT	EINDDATUM	OVERIGE MANDATEN IN BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN	DEELNAME VERGADERINGEN (1)
Dhr. Philip Ghekiere ⁽¹⁾⁽²⁾	Voorzitter	2016	/	Alle vergaderingen
Dhr. Eddy Duquenne	Gedelegeerd Bestuurder	2016	/	Alle vergaderingen
Dhr. Joost Bert ⁽²⁾	Gedelegeerd Bestuurder	2016	/	10 vergaderingen
Dhr. Geert Vanderstappen, vaste vertegenwoordiger van bvba Management Center Molenberg ⁽¹⁾	Onafhankelijk bestuurder	2018	Spector Photo Group NV: Bestuurder	10 vergaderingen
Dhr. Marcus Van Heddeghem, vaste vertegenwoordiger van bvba MarcVH Consult ⁽¹⁾	Onafhankelijk bestuurder	2015	Befimmo NV: Bestuurder	8 vergaderingen
Mevr. Marion Debruyne, vaste vertegenwoordiger van bvba Marion Debruyne ⁽¹⁾	Onafhankelijk bestuurder	2015	Recticel NV: Bestuurder	9 vergaderingen
Dhr. Rafaël Decaluwé, vaste vertegenwoordiger van Gobes Comm. V. ⁽¹⁾	Onafhankelijk bestuurder	2015	Jensen Group NV: Voorzitter	10 vergaderingen

(1) Niet-uitvoerend bestuurder

(2) Vertegenwoordigen de referentieaandeelhouders



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

Voor het jaar 2015 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 Investment Director bij NPM Capital);
- ★ MarcVH Consult bvba, met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Marcus Van Heddeghem, (voormalig Managing Director van Redevco Belgium);
- ★ Gobes Comm. V., met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Rafaël Decaluwé (voormalig CEO van Bekaert NV).

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

Het Nominatie- en Remuneratiecomité vergaderde vier maal in 2014 in aanwezigheid van al haar leden, nam één schriftelijk besluit en behandelde voornamelijk:

- ★ de evaluatie van de managementobjectieven voor het Uitvoerend Management en de vaststelling van de variabele vergoeding voor het boekjaar 2013;

- ★ de kwalitatieve en kwantitatieve managementobjectieven voor het boekjaar 2014 voor het Uitvoerend Management evenals van de hieraan verbonden variabele vergoeding en 'outperformance' bonus;
- ★ het vergoedingsbeleid voor het senior management;
- ★ het 2007-2016 Aandelenoptieplan en haar uitvoeringsmodaliteiten;
- ★ de evolutie van de samenstelling van de Raad van Bestuur en het hieruit voortvloeiende selectie- en benoemingsproces van kandidaat-bestuurders;
- ★ een evaluatie van de werking van de Raad van Bestuur en haar comités;
- ★ de opmaak van het Remuneratieverslag.

Samenstelling en activiteitenverslag van het Auditcomité

In overeenstemming met artikel 526 bis van het Wetboek van Vennoetschappen 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 Spector Photo Group en 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 referentieaandeelhouders kunnen tevens de vergaderingen op uitnodiging bijwonen.

In 2014 vergaderde het Auditcomité vijf 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' 2014;
- ★ bespreking van de risk survey 2014;
- ★ 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 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 2014 een evaluatie doorgevoerd omtrent de samenstelling van de Raad en zijn comités, in functie van de aard van de onderneming en de toekomstige uitdagingen en rekening houdend met de nodige diversiteit binnen de Raad qua bekwaamheden in verschillende disciplines, ervaring uit verschillende bedrijfssectoren, leeftijd en geslacht.

Tevens wordt in de eerste jaarhelft van 2015 een uitgebreidere evaluatie gepland rond:

- ★ de beoordeling van het selectie- en benoemingsproces van bestuurders;
- ★ de beoordeling van de werking van de Raad van Bestuur en van zijn comités;
- ★ een analyse of de belangrijkste agendapunten adequaat worden voorbereid en besproken;

- ★ de beoordeling van de effectieve bijdrage van elke bestuurder door zijn aanwezigheid op de vergaderingen en zijn constructieve deelname eraan rekening houdende met de bekwaamheden van elke individuele bestuurder;
- ★ de beoordeling van de vergoeding van de bestuurders en van het Uitvoerend Management;
- ★ de interactie met het Uitvoerend Management.

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 het Nominatie- en Remuneratiecomité evenals op de Raad van Bestuur alwaar de nodige conclusies getrokken 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 Kinohold Bis SA, de heer Joost Bert, PGMS NV, de heer Philip Ghekiere en de heer Eddy Duquenne de Vennootschap in kennis hebben gesteld van het feit dat door het Directiecomité van de FSMA lastens hen een procedure voor de Sanctiecommissie is ingesteld wegens vermeende voorkennis bij voor hun rekening verrichte aandelenaanbestedingen waartoe zij op 22 november (en wat Kinohold Bis betreft tevens op 23, 24 en 25 november) 2011 waren overgegaan en die toen

onmiddellijk werden gemeld in het kader van een kennisgeving transactie bedrijfsleiders zoals bedoeld in artikel 25bis § 2 van de Wet van 2 augustus 2002. Het Directiecomité van de FSMA vraagt in het kader van deze procedure (waarin de Vennootschap zelf niet betrokken is) dat hen een administratieve geldboete zou worden opgelegd. Een uitspraak wordt in de loop van 2015 verwacht.

Begin 2013 werd de door de Raad van Bestuur in 2012 goedgekeurde Code of Conduct 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, geïmplementeerd.

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.



Kinopolis Brugge (BE)

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 worden en waarvan de maatstaf de realisatie van een bepaald niveau geconsolideerde courante nettowinst is, als 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 langetermijndoelstellingen van de Groep en haar aandeelhouders te optimaliseren;
- ★ Naast deze variabele vergoeding kan in geval van substantiële overschrijding van de kwantitatieve doelstellingen, een 'outperformance' bonus toegekend worden aan het Uitvoerend Management.



Tevens kunnen langetermijnincentives 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 in voorkomend geval 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.

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. De concrete toewijzingen van de globale portfeuille aan de individuele leden wordt besloten door de Raad van Bestuur op voorstel van het Nominatie- en Remuneratiecomité op basis van de effectieve aanwezigheden op de verschillende vergaderingen van de Raad van Bestuur en zijn 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 hoogte van de gerealiseerde courante netto winst op geconsolideerde basis. 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 520ter 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.



Kinopolis Schaffhausen (CH)



Overhandiging Global Achievement Award in Exhibition aan Dhr. Eddy Duquenne, CEO

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

In overeenstemming met het voormelde remuneratiebeleid en desbetreffende principes werden de niet-uitvoerende 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 € 21 850, inclusief taksen, gedragen wordt door de Vennootschap.

Toepassing van het remuneratiebeleid op de leden van het Uitvoerend Management

Rekening houdende met benchmarkgegevens, de waar te nemen taken, verantwoordelijkheden en managementobjectieven werd in 2013 het vergoedingspakket voor de boekjaren

2013-2014 voor het Uitvoerend Management, vastgesteld door de Raad van Bestuur op voorstel van het Nominatie- en Remuneratiecomité waarbij de eerder toegepaste vergoedingsmethodiek behouden blijft doch na grondige benchmarking met vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen op basis van een externe survey en rekening houdende met de gerealiseerde duurzame resultaatsverbetering en waardecreatie de vergoedingen als volgt aangepast werden:

- ★ bvba Eddy Duquenne:
 - vaste vergoeding: € 428 242 ⁽¹⁾
 - maximum variabele vergoeding: € 295 000
 - maximum 'outperformance' bonus: € 165 000
 - maandelijkse forfaitaire onkostenvergoeding: € 750
- ★ dhr. Joost Bert:
 - vaste vergoeding: € 330 120 ⁽¹⁾
 - maximum variabele vergoeding: € 215 000
 - maximum 'outperformance' bonus: € 75 000

Het uiteindelijk aan het Uitvoerend Management toe te kennen bedrag van het variabele gedeelte hangt af van de vervulling van de jaarlijkse managementobjectieven die collectief gelden voor het Uitvoerend Management en zowel bestaan uit kwantitatieve objectieven, waarvan de maatstaf

NAAM	TITEL	VERGOEDING 2014 (IN €)
RAAD VAN BESTUUR PER 31 DECEMBER 2014		
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
Dhr. Geert Vanderstappen, vaste vertegenwoordiger van bvba Management Center Molenberg	Onafhankelijk bestuurder	51 250
Dhr. Marcus Van Heddeghem, vaste vertegenwoordiger van bvba MarcVH Consult	Onafhankelijk bestuurder	44 500
Mevr. Marion Debruyne, vaste vertegenwoordiger van bvba Marion Debruyne	Onafhankelijk bestuurder	32 500
Dhr. Rafaël Decaluwé, vaste vertegenwoordiger van Gobes Comm. V	Onafhankelijk bestuurder	59 500
TOTAAL		350 750

(1) Sinds het boekjaar 2014 rekent het Uitvoerend Management niet langer autokosten door maar ter compensatie wordt de vaste vergoeding op een fiscaal neutrale wijze verhoogd met een overeenkomstig geïndexeerd bedrag.

de realisatie van een bepaald niveau geconsolideerde courante nettowinst is, als kwalitatieve objectieven. De objectieven werden dusdanig geformuleerd dat zij niet alleen de kortetermijn doelstellingen van de Groep bewerkstelligen doch evenzeer de langetermijn doelstellingen.

Bovenop deze variabele vergoeding, kan, in geval van substantiële overschrijding van de kwantitatieve management objectieven, de Raad van Bestuur op advies van het Nominatie- en Remuneratiecomité beslissen om voormelde 'outperformance' bonus toe te kennen waarvan het bedrag jaarlijks vastgesteld wordt door de Raad van Bestuur.

Voormelde variabele vergoedingen en 'outperformance' bonussen worden, bij vaststelling van de realisatie van de objectieven, uitgekeerd in het begin van het volgende boekjaar.

In de evaluatie over het boekjaar 2013 stelde de Raad van Bestuur in 2014 vast dat het Uitvoerend Management een zeer sterke prestatie had neergezet. Zo kon vastgesteld worden dat ondanks een onvoorziene en aan externe omstandigheden te wijten terugval in bezoekerscijfers met 1,6 miljoen, er een aanzienlijke en duurzame verbetering van de winstgevendheid per bezoeker gerealiseerd werd bovenop het reeds in het profit plan voorziene verbeterpotentieel en tenslotte dat met een netto courante winst van € 37,4 miljoen er eveneens ruim beter gepresteerd werd dan voorzien in het profit plan.



De Raad van Bestuur, bijgestaan door het Nominatie- en Remuneratiecomité, heeft dan besloten om, gelet de zeer sterke en ook door de markt als dusdanig erkende prestatie van het Uitvoerend Management in moeilijke marktomstandigheden, gelet de structurele verbetering van de rendabiliteit en gelet het behalen of minstens realiseren van de nodige vooruitgang in de kwalitatieve managementobjectieven, de variabele vergoeding integraal uit te keren aan het Uitvoerend Management ten belope van een totaal bedrag van € 510 000 evenals een 'outperformance' bonus aan dhr. Duquenne ten bedrage van € 125 000.

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.

De tabel op de volgende bladzijde 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 2014 waarbij kan opgemerkt worden dat sinds het boekjaar 2014 het Uitvoerend Management niet langer autokosten doorrekent maar dat ter compensatie de vaste vergoeding op een fiscaal neutrale wijze verhoogd werd met een overeenkomstig geïndexeerd bedrag.

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 leidinggevende 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;

NAAM	VERGOEDING	BEDRAGEN (EXCL.BTW) (IN €)
CEO		
Eddy Duquenne bvba	Vaste vergoeding ⁽¹⁾	428 242 ⁽⁴⁾
	Variabele vergoeding ⁽²⁾	295 000
	Outperformance bonus ⁽²⁾	125 000
	Onkostenvergoeding	9 000
	TOTAAL	857 242
Joost Bert	Vaste vergoeding ⁽¹⁾	330 120 ⁽⁴⁾
	Variabele vergoeding ⁽²⁾	215 000
	Outperformance bonus ⁽²⁾	0
	Pensioenregeling ⁽³⁾	10 422
	TOTAAL	555 542

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

⁽²⁾ Ontvangen in 2014 voor prestaties geleverd in 2013.

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

⁽⁴⁾ Sinds het boekjaar 2014 rekent het Uitvoerend Management niet langer autokosten door maar ter compensatie wordt de vaste vergoeding op een fiscaal neutrale wijze verhoogd met een overeenkomstig geïndexeerd bedrag.

★ de Vennootschap en haar Verbonden Ondernemingen te helpen in het behouden en aantrekken van bestuurders en leidinggevende kaderleden met de vereiste ervaring en vaardigheden; en de belangen van die bestuurders en leidinggevende 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 ⁽¹⁾ en de Gedelegeerd Bestuurders ieder 346 540 ⁽²⁾ opties toegekend. In 2009 werden aan leidinggevende kaderleden 150 000 opties toegekend, in 2010, 75 000 en in 2011, 237 500. In 2012 werden geen opties toegekend, maar vervielen 39 000 opties die nog niet definitief verworven waren. In 2013 werden tevens geen opties toegekend doch vervielen 46 875 opties die nog niet definitief verworven waren en werden er 70 000 opties uitgeoefend. In 2014 werden er 125 000 opties toegekend, vervielen er 15 000 opties en werden er 30 000 opties uitgeoefend.

Er zijn per 31 december 2014 dan ook nog 1 426 245 toegekende opties uitstaande.

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.

Een nadere beschrijving van de kenmerken van deze opties kan gevonden worden in toelichting 20 bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

Boekjaren 2015-2016

Op voorstel van het Nominatie- en Remuneratiecomité heeft de Raad van Bestuur, rekening houdende met benchmarkgegevens resulterende uit een externe survey, besloten 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 en de remuneratie marktconform te houden rekening houdend met de waargenomen taken, verantwoordelijkheden, managementobjectieven en de gerealiseerde waardecreatie.

Gelet op de duurzame resultaatsverbetering in de bestaande kernactiviteit, de belangrijke stappen inzake implementatie van de expansiestrategie en de belangrijke waardecreatie

⁽¹⁾ In zijn toenmalige hoedanigheid van Uitvoerend Bestuurder

⁽²⁾ Zijnde het toenmalige aantal vermenigvuldigd met vijf gelet de in 2014 doorgevoerde aandelensplit



voor alle stakeholders die door het Uitvoerend Management werd gerealiseerd gedurende de voorbije jaren, heeft de Raad van Bestuur dan ook besloten om:

- ★ de vaste vergoeding voor de bvba Eddy Duquenne te verhogen van € 428 242 ⁽¹⁾ naar € 538 242 en de variabele vergoeding van maximaal € 295 000 evenals de 'outperformance' bonus ten bedrage van maximaal € 165 000 te herleiden tot een variabele vergoeding van maximaal € 400 000; de jaarlijkse onkostenvergoeding ten bedrage van € 9 000 blijft onveranderd;
- ★ de vaste vergoeding voor de heer Joost Bert te verhogen van € 330 120 ⁽¹⁾ naar € 350 120 en de variabele vergoeding van maximaal € 215 000 evenals de 'outperformance' bonus ten bedrage van maximaal € 75 000 te herleiden tot een variabele vergoeding van maximaal € 220 000; de jaarlijks te indexerende pensioenbijdrage blijft onveranderd.

De managementobjectieven waaraan de variabele vergoeding gekoppeld is, blijven bestaan uit kwalitatieve en kwantitatieve objectieven waaraan respectievelijk 30% en 70% van de variabele vergoeding wordt gekoppeld.

De realisatie van de kwantitatieve doelstellingen zal gemeten worden aan de hand van de verbetering van de financiële resultaten (REBITDA/netto courante winst) versus het voorbije boekjaar en waarbij rekening zal worden gehouden met de evolutie van de essentiële parameters voor waarde creatie in de bestaande activiteiten en de impact van de integratie van expansiedossiers.

De kwalitatieve doelstellingen, die onder meer verband houden met de verdere expansie van de onderneming, de verdere ontwikkeling van de 'Talent Factory' en de verdere optimalisatie van de management rapportering, worden jaarlijks geëvalueerd aan de hand van de gerealiseerde vooruitgang per specifieke doelstelling.

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

BESCHRIJVING VAN DE VOORNAAMSTE KENMERKEN VAN DE INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEERSYSTEMEN

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

(1) Sinds het boekjaar 2014 rekent het Uitvoerend Management niet langer autokosten door maar wordt de vaste vergoeding verhoogd met een overeenstemmend geïndexeerd bedrag.

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 omschrijft 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 trainingbehoefte 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.



Kinopolis Madrid (ES)

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.



Kinopolis Nimes (FR)

Om een overkoepelend beeld te krijgen van het bedrijfsrisicoprofiel 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 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 risico-beheer 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 maandelijkse 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

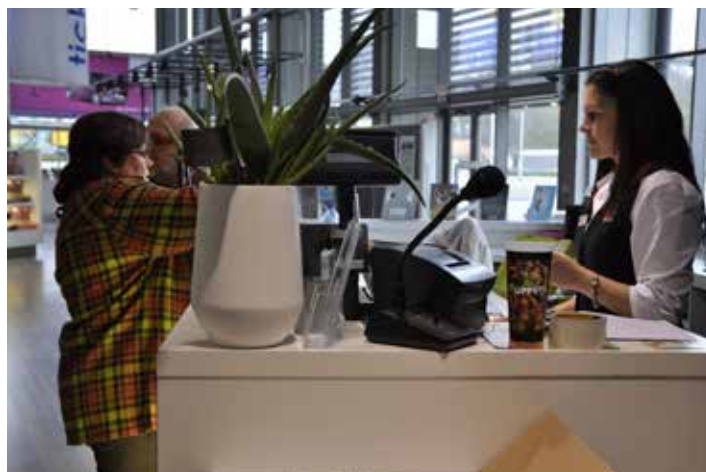
Om een inzicht te krijgen in de belangrijkste bedrijfsrisico's wordt er op jaarlijkse basis door de Raad van Bestuur en het Management van Kinopolis een risico-assessment uitgevoerd die vervolgens door de Raad van Bestuur wordt geanalyseerd en gevalideerd. Net zoals de voorbijaande jaren gebeurde dit in 2014 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 zekere 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 onafhankelijkheid 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 beheren 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.

Natuurrampen

Natuurrampen of geopolitieke gebeurtenissen 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 mogelijkwijze 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.

Milieuaansprakelijkheid en vastgoedrisico's

Gelet op het feit dat Kinopolis Group vastgoed in eigendom heeft of huurt, is deze onderworpen aan regelgeving inzake milieuaansprakelijkheid 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.

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

GEbruik VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Door de uitoefening van haar bedrijfsactiviteit wordt Kinopolis Group blootgesteld aan een aantal financiële risico's, zoals het intretrisico, 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 langetermijnschulden. De combinatie van schulden met vaste en met variabele rentevoet wordt vastgelegd op groepsniveau. Eind december 2014 bedroeg de netto financiële schuld van de Groep € 118,6 miljoen. Teneinde wisselkoersrisico's resulterende uit aankoop- en garantieverplichtingen in te dekken, werden termijnwisselcontracten afgesloten voor een nominaal bedrag van US \$ 1,2 miljoen.

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



NALEIVING 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 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 bestuurder niet opgenomen in de oproeping tot de Jaarvergadering van 16 mei 2014, daar betreffende kwalificaties voldoende bekend zijn via persberichten en jaarverslagen.

Andere inlichtingen



Cosy Seating

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- en geluid en andere belevingen, dit ter verhoging van de beleving van de klanten en de bestending van de winstgevendheid van de Groep. Voorbeelden van concepten ontwikkeld in 2014 zijn de 'Magic Forest' in Madrid (Spanje), Kinopolis Ultra met Cosy Seating, 3D geluid en Laserprojectie.

BELEID INZAKE BELANGENCONFLICTEN

Er werden op 21 maart 2014 twee beslissingen genomen door de Raad van Bestuur met toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

Deze beslissingen betroffen:

- ★ de globale toekenning van het variabele gedeelte van de vergoeding ten belope van een bedrag van € 295 000 aan de bvba Eddy Duquenne en € 215 000 aan dhr Joost Bert evenals de toekenning van een 'outperformance' bonus ten belope € 125 000 aan de bvba Eddy Duquenne;
- ★ de vaststelling van de managementobjectieven voor het boekjaar 2014.

Het uittreksel uit de notulen hieromtrent werd opgenomen in het Verslag over de Enkelvoudige Jaarrekening.

Er werd op 10 juni 2014 een beslissing genomen door de Raad van Bestuur met toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen omtrent de aanpassing van de managementvergoeding van de heer Joost Bert en de bvba Eddy Duquenne gelet op het niet langer doorrekenen van de autokosten.

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 2014 wordt voorgesteld om een bruto-bedrag van € 23 102 236 uit te keren. Dit bedrag omvat een dividend op basis van een pay-out ratio van 50% van de courante winst en een uitzonderlijk dividend van € 5 435 820, te verdelen over de dividendgerechtigde aandelen.

Voor het boekjaar 2014 betekent dit samen een bruto-dividend van € 0,89 per aandeel. Indien alle geveste opties zouden uitgeoefend worden, zal het bruto-dividend € 0,85 per aandeel bedragen.

De Raad van Bestuur heeft de betaalbaarstelling van het dividend en het uitzonderlijk dividend, onder opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, vastgesteld op 21 mei 2015 (ex-date: 19 mei 2015; record date: 20 mei 2015) 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.

23 maart 2015

Eddy Duquenne
CEO Kinopolis Group

Joost Bert
CEO Kinopolis Group



Eddy Duquenne & Joost Bert, CEO's Kinopolis Group



Kinepolis Alicante (ES)

Informatie over het aandeel



Aandeel Kinopolis Group

AANTAL AANDELEN

	2010	2011	2012	2013	2014
Aantal aandelen op 31 december	6 930 778	6 581 355	5 856 508	5 582 654	27 365 197
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen ⁽¹⁾	6 653 547	6 550 294	5 800 963	5 431 812	26 288 260
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen ⁽²⁾	6 738 645	6 660 484	5 966 251	5 628 307	27 341 842

HET AANDEEL OP DE BEURS

	2010	2011	2012	2013	2014
Slotkoers op 31 december (in €)	50,99	55,16	81,99	115,1	33,46
Beurswaarde aan slotkoers (in '000 €)	353 400	363 028	480 175	642 563	915 639
Laagste koers van het jaar (in €)	28,50	44,5	54,2	79,9	22,9
Hoogste koers van het jaar (in €)	52,45	59,95	83,61	117,3	34,31
Verhandeld jaarcijfer	4 066 070	2 719 592	2 174 524	1 366 053	4 719 540 ⁽³⁾
Gemiddeld verhandeld dagcijfer	15 977	10 582	8 494	5 357	18 430 ⁽³⁾

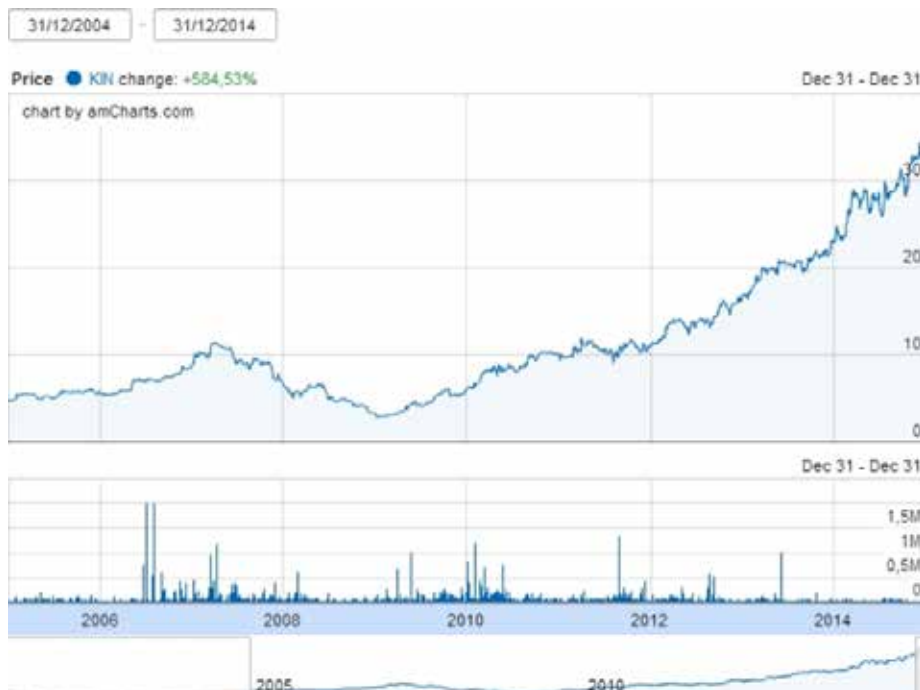
⁽¹⁾ Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen: gemiddeld aantal uitstaande aandelen – gemiddeld aantal eigen aandelen.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Sedert 1 juli 2014 werd elk Kinopolisaandeel gesplitst in 5 nieuwe aandelen. De eerste zes maand werden in die zin herrekend.



KOERS- EN VOLUME-EVOLUTIE OVER DE LAATSTE 10 JAAR⁽⁴⁾



(4) Tengevolge de aandelensplit vanaf 1 juli 2014, werd de historische koers herrekend (prijs gedeeld door vijf).

Het aandeel Kinopolis Group (ISIN: BE0003722361 / mnemo: KIN) wordt sedert 9 april 1998 genoteerd op **NYSE Euronext Brussels**, onder het compartiment B, mid Caps en staat op de **VLAM21 indexlijst** en de **IN.flanders-indexlijst**.

KIN
LISTED
NYSE
EURONEXT

AANDELENSPLITSING

Als gevolg van de beslissing tot aandelensplitsing door de Buitengewone Algemene Vergadering van 16 mei 2014, werd elk gewoon aandeel op 1 juli 2014 gesplitst in vijf aandelen. De gesplitste aandelen werden vanaf deze datum verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext. Met de splitsing wou Kinopolis de verhandelbaarheid van haar aandelen vergroten, zonder dat de aandeelhouderspositie verwaterd. Deze transactie verhoogde ook de liquiditeit en de toegankelijkheid van het aandeel voor de particuliere belegger.



Global Achievement Award
in Exhibition 2014



Kinepolis Alcobendas - Madrid (ES)



Financieel Rapport

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

op 31 december

IN '000 €	TOELICHTING	2013	2014
Opbrengsten	3	245 980	262 619
Kostprijs van verkopen		-163 869	-180 776
Bruto-winst		82 111	81 843
Verkoop- en marketingkosten		-15 240	-16 069
Administratiekosten		-13 638	-15 583
Overige bedrijfsopbrengsten	4	2 681	816
Overige bedrijfskosten	4	-845	-342
Bedrijfsresultaat		55 069	50 665
Financiële opbrengsten	7	1 206	2 390
Financiële kosten	7	-7 204	-6 685
Winst voor belastingen		49 071	46 370
Belastingen	8	-11 530	-11 203
WINST OVER HET BOEKJAAR		37 541	35 167
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		37 541	35 167
Minderheidsbelangen			
WINST OVER HET BOEKJAAR		37 541	35 167
Gewone winst per aandeel (€)	19	1,38	1,34
Verwaterde winst per aandeel (€)	19	1,33	1,29

De toelichtingen op pag 58-111 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

op 31 december

IN '000 €	TOELICHTING	2013	2014
Winst over het boekjaar		37 541	35 167
Gerealiseerde resultaten		37 541	35 167
Zullen naar winst of verlies geboekt worden indien in de toekomst aan specifieke voorwaarden wordt voldaan:			
Omrekeningsverschillen		-393	-97
Kasstroomafdekkingen – effectief deel van wijzigingen in reële waarde		84	27
Kasstroomafdekkingen – overgeboekt naar de winst- en verliesrekening		480	60
Belastingen op niet-gerealiseerde resultaten		-194	-30
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		-23	-40
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER HET BOEKJAAR		37 518	35 127
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		37 518	35 127
Minderheidsbelangen			
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER HET BOEKJAAR		37 518	35 127

De toelichtingen op pag 58-111 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

op 31 december

ACTIVA

IN '000 €	TOELICHTING	2013	2014
Overige immateriële activa	9	3 016	3 998
Goodwill	10	18 761	36 116
Materiële vaste activa	11	206 871	215 335
Vastgoedbeleggingen	12	12 056	32 628
Uitgestelde belastingvorderingen	13	1 113	1 308
Overige vorderingen	15	13 395	12 656
Overige financiële activa		27	27
Vaste activa		255 239	302 068
Vorraden	14	3 359	3 636
Handels- en overige vorderingen	15	25 176	24 293
Actuele belastingvorderingen		523	40
Geldmiddelen en kasequivalenten	16	19 293	17 000
Afgeleide financiële instrumenten			27
Activa aangehouden voor verkoop	17	6 721	
Vlottende activa		55 072	44 996
TOTALE ACTIVA		310 311	347 064

PASSIVA

IN '000 €	TOELICHTING	2013	2014
Kapitaal	18	18 952	18 952
Uitgiftepremie	18	1 154	1 154
Geconsolideerde reserves		86 132	86 304
Omrekeningsverschillen		-1 581	-1 678
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Venootschap		104 657	104 732
Minderheidsbelangen			
Totaal eigen vermogen		104 657	104 732
Financiële verplichtingen	21	87 917	91 471
Voorzieningen	22	3 016	2 497
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	17 509	15 855
Afgeleide financiële instrumenten	24		
Overige schulden	23	8 104	7 357
Langlopende verplichtingen		116 546	117 180
Bankoverschrijdingen	16	581	470
Financiële verplichtingen	21	19 332	44 095
Handels- en overige schulden	23	62 383	72 294
Voorzieningen	22	715	610
Afgeleide financiële instrumenten	24	60	
Actuele belastingverplichtingen		6 037	7 683
Kortlopende verplichtingen		89 108	125 152
TOTALE PASSIVA		310 311	347 064

De toelichtingen op pag 58-111 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

op 31 december

IN '000 €	TOELICHTING	2013	2014
Winst voor belastingen		49 071	46.370
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	6	20 005	21 322
Voorzieningen en waardeverminderingen		-68	-684
Kapitaalsubsidies	4	-664	-649
(Meer-) Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	4	-909	-14
Verandering in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten		-9	38
Verandering in de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen	7, 10, 24		-1 359
Verdiscontering langetermijnvorderingen	7, 22	-731	-696
Op aandelen gebaseerde betalingen	5	181	389
Waardevermindering op tax shelter investeringen	7	539	433
Inresultaatname kosten herfinanciering		209	209
Intrestlasten en -opbrengsten	7	4 851	4 313
Wijziging van de voorraden		-193	-176
Wijziging van de handels- en overige vorderingen		-2 130	3 154
Wijziging van de handels- en overige schulden		-1 980	2 803
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		68 172	75 453
Betaalde inkomstenbelastingen		-9 239	-11 321
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		58 933	64 132
Aanschaffingen overige immateriële activa	9	-951	-2 169
Aanschaffingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	11, 12	-11 086	-30 570
Verwerving dochterondernemingen, na aftrek verworven geldmiddelen	10		-10 468
Ontvangsten uit verkopen materiële vaste activa		1 851	293
Netto-kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten		-10 186	-42 914
Kapitaalvermindering		-8	-5
Ontvangen uit hoofde van leningen		102 641	102 000
Terugbetaling leningen		-114 998	-85 589
Betaalde intresten		-4 873	-4 325
Ontvangen intresten		21	12
Inkoop en verkoop eigen aandelen		-28 459	-18 657
Betaalde dividenden		-13 096	-16 846
Netto-kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten		-58 772	-23 410
NETTO-AFNAME VAN LIQUIDE MIDDELEN		-10 025	-2 192
Liquide middelen bij het begin van de periode	16	28 785	18 712
Liquide middelen bij het einde van de periode	16	18 712	16 530
Omrekeningsverschillen op liquide middelen		-48	10
NETTO-AFNAME VAN LIQUIDE MIDDELEN		-10 025	-2 192

De toelichtingen op pag 58-111 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

op 31 december

IN '000 €	2014							
	TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						MINDER-HEIDS-BELANGEN	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		
OP 31 DECEMBER 2013	20 106	-1 581	-39	-8 816	2 597	92 390	104 657	
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	
Belastingen op niet-gerealiseerde resultaten			-30				-30	
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		-97	57				-40	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-97	57			35 167	35 127	
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	
OP 31 DECEMBER 2014	20 106	-1 678	17	-10 572	2 911	93 948	104 732	

De toelichtingen op pag 58-111 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

IN '000 €	2013							
	TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP						MINDER- HEIDS- BELANGEN	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		
OP 31 DECEMBER 2012	20 106	-1 188	-409	-8 876	2 493	96 542	108 668	
Winst over het boekjaar						37 541	37 541	
Gerealiseerde resultaten						37 541	37 541	
Zullen naar winst of verlies geboekt worden indien in de toekomst aan specifieke voorwaarden wordt voldaan:								
Omrekeningsverschillen		-393					-393	
Kasstroomafdekkingen – effectief deel van wijzigingen in reële waarde			84				84	
Kasstroomafdekkingen – overgeboekt naar de winst- en verliesrekening			480				480	
Belastingen op niet-gerealiseerde resultaten			-194				-194	
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		-393	370				-23	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-393	370			37 541	37 518	
Dividenden aan aandeelhouders						-13 085	-13 085	
Inkoop / verkoop eigen aandelen				-28 478		-146	-28 624	
Vernietiging eigen aandelen				28 538		-28 538		
Op aandelen gebaseerde transacties					104	77	181	
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen				60	104	-41 692	-41 528	
OP 31 DECEMBER 2013	20 106	-1 581	-39	-8 816	2 597	92 390	104 657	

De toelichtingen op pag 58-111 zijn integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Voornaamste boekhoudprincipes
2. Gesegmenteerde informatie
3. Opbrengsten
4. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten
5. Personeelskosten en overige sociale voordelen
6. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens aard
7. Financiële opbrengsten en kosten
8. Belastingen
9. Overige immateriële activa
10. Goodwill en bedrijfscombinaties
11. Materiële vaste activa
12. Vastgoedbeleggingen
13. Uitgestelde belastingen
14. Voorraden
15. Handels- en overige vorderingen
16. Geldmiddelen en kasequivalenten
17. Activa aangehouden voor verkoop
18. Eigen vermogen
19. Winst per aandeel
20. Voordelen met betrekking tot verloning in aandelen of het recht om aandelen te verwerven
21. Financiële verplichtingen
22. Voorzieningen
23. Handels- en overige schulden
24. Risicobeheer en financiële instrumenten
25. Operationele lease
26. Aangegane investeringsverbintenissen
27. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen
28. Verbonden partijen
29. Gebeurtenissen na jaareinde
30. Mandaten en bezoldiging van de Commissaris
31. Ondernemingen behorende tot de Groep

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 2014 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde ondernemingen. De jaarrekening werd op 23 maart 2015, 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 2014. De Onderneming heeft geen Europese uitzonderingsmaatregelen op IFRS toegepast, wat betekent dat de jaarrekening volledig beantwoordt aan de IFRS normen.

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 2014 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.

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 toepas-

sing 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 bepalen van waardeverminderingen op voorraden;
- ★ 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;
- ★ 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 belastingsresultaat 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 (inclusief 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 prestaties. 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 22.

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.

Als beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen (vervangingsbeloningen) dienen te 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 deelneming, en over de mogelijkheid beschikt haar macht over de deelneming 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 worden. De aanpassing van de minderheidsbelangen gebeurt op basis van het proportioneel deel in het eigen vermogen van de dochteronderneming.

Geëlimineerde transacties bij de consolidatie

Intragroepsaldi 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 Euro 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. Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, met uitzondering van wisselkoersverschillen met betrekking tot voor verkoop beschikbare eigenvermogensinstrumenten. 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.

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, handels- en overige vorderingen, 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, 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.

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 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 herstellkosten 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. De Groep heeft geen lease-overeenkomsten waarbij leasebetalingen verschuldigd zijn afhankelijk van toekomstige gebeurtenissen.

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

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 minderheidsbelangen 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.

Overige immateriële activa

Overige 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 gemeoid. 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.

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 gebruiksklaar zijn. De geschatte gebruiksduur is 3 tot 10 jaar. De restwaarde, gebruiksduur en afschrijvingsmethode worden jaarlijks beoordeeld. De Groep heeft geen overige 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 marktrente 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, economische omstandigheden die gepaard gaan met wanbetalingen en het verdwijnen van een actieve markt voor

een bepaald effect. 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 waardevermindingsverlies 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 na balansdatum leidt tot een verlaging van de bijzondere waardevermindering, wordt deze verlaging teruggenomen via de winst- en verliesrekening.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Bijzondere waardevermindingsverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa worden opgenomen door overboeking van het opgebouwde verlies in de reëlewaardereserve 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 amortisatie, en de huidige reële waarde, verminderd met een eventueel bijzonder waardeverminde-

ringsverlies 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 waardevermindingsverlies in de winst- en verliesrekening, dan wordt het bijzondere waardevermindingsverlies 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) geherwaardeerd 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 waardevermindingsverlies 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 waardevermindingsverlies wordt toegerekend aan voorraden, financiële activa, uitgestelde belastingvorderingen, activa die voortvloeien uit personeelsbeloningen en vastgoedbeleggingen, die verder in overeenstemming met de grondslagen van de Groep gewaardeerd zullen worden. Bijzondere waardevermindingsverliezen die voortvloeien uit de initiële classificatie en winsten of verliezen uit herwaardering na eerste opname worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

PERSONEELSBELONINGEN

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten lonen, salarissen en sociale zekerheidsbijdragen, vakantiegeld, doorbetaling van loon bij ziekte, bonussen en verloningen in natura.

Deze worden als kost geboekt in de betreffende periode. 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.

Verloning in aandelen en aanverwante voordelen

Het optieplan laat aan werknemers van de Groep toe om aandelen van de Onderneming te verwerven. De uitoefenprijs 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 en geen compensatiekost of verplichting wordt 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 uitgeoekt 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.

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. Opbrengsten worden niet opgenomen indien er significante onzekerheid bestaat over de inning van de vordering, de gerelateerde kosten of de eventuele terugzending van de goederen.

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 pro rata temporis in de winst- en verliesrekening opgenomen. 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, waardeverminderingen met betrekking tot tax shelter investeringen en verliezen op hedginginstrumenten die opgenomen worden in de winst- en verliesrekening.

De rentecomponent van de betalingen voor financiële leases wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

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

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

De actuele belastingen omvatten de verwachte belasting-schuld op het belastbaar inkomen van het jaar, berekend volgens de belastingtarieven die van kracht zijn op balansdatum, evenals de aanpassingen aan de belastingen die verschuldigd zijn over de voorgaande boekjaren.

De actuele 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.

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.

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

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. Vervolgens worden vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, bij eerste opname als aangehouden voor verkoop, gewaardeerd aan de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. 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 2014 en werden daarom niet toegepast in deze geconsolideerde jaarrekening.

IFRIC 21 Heffingen geeft aan in welke omstandigheden een heffing opgelegd door een overheid, moet worden geboekt in overeenstemming met IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa. Deze interpretatie die verplicht retrospectief van toepassing zal worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2015, zal geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, maar de evolutie van het resultaat tijdens het boekjaar wel beïnvloeden, door het gewijzigde moment van erkenning van bepaalde heffingen als schuld en kost tijdens de periode.

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 aligheren 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 vervroegd toe te passen. De gevolgen van de aanpassing op de geconsolideerde jaarrekening werden nog niet bepaald.

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 2017. 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.

Aanpassingen aan IFRS – cyclus 2010-2012 is een verzameling van kleine verbeteringen in zes bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van 2015 zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Aanpassingen aan IFRS – cyclus 2011-2013 is een verzameling van kleine verbeteringen in vier bestaande standaarden. Deze verzameling, die verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van 2015 zal naar alle verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

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. Deze aanpassingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.

Aanpassingen aan IAS 19 Personeelsbeloningen – Toegezegd-pensioenregelingen: werknemersbijdragen zal de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bijdragen door werknemers of derden vergemakkelijken. Deze wijzigingen die verplicht van toepassing zullen worden op de geconsolideerde jaarrekening van 2015, zullen naar verwachting geen significante 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 IFRSen 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. Deze wijzigingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.

Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en een geassocieerde deelneming of een gezamenlijke entiteit (wijzigingen in IFRS 10 en IAS 28) verschaft richtlijnen betreffende de erkenning van resultaten als gevolg van de verkoop of inbreng van een dochteronderneming aan een geassocieerde deelneming of een gezamenlijke entiteit. 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.

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.

Er zijn geen andere standaarden of interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2014 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 resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend.

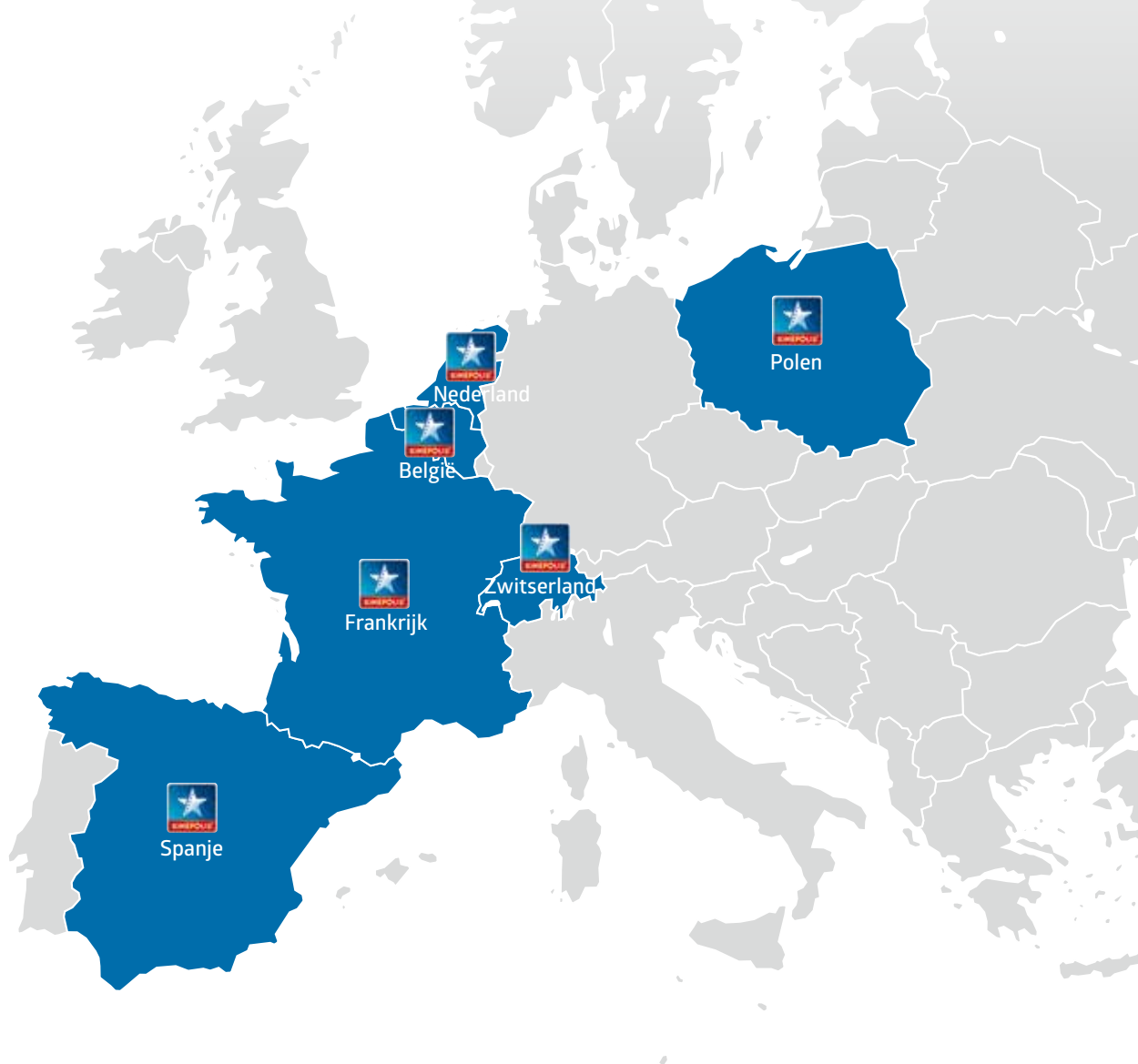
De financiële opbrengsten en kosten en winstbelastingen en hun betreffende activa en passiva worden door de CEO's en CFO van de Groep niet per segment opgevolgd.

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 en Nederland. De activiteiten van Polen en Zwitserland worden samen opgenomen in het 'Overige' geografische segment, in overeenstemming met de intern verstrekte rapportering aan de CEO's en CFO van de Groep.

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.



WINST- EN VERLIESREKENING

IN '000 €							2014
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET- GEALLOCEERD	TOTAAL
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
Brutowinst	51 164	20 121	6 764	2 557	1 237		81 843
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
Segmentresultaat	28 219	16 678	3 679	1 308	781		50 665
Financiële opbrengsten						2 390	2 390
Financiële kosten						-6 685	-6 685
Winst voor belastingen							46 370
Belastingen						-11 203	-11 203
WINST OVER HET BOEKJAAR							35 167

BALANS – ACTIVA

IN '000 €							2014
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	NEDERLAND	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET- GEALLOCEERD	TOTAAL
Overige 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
Vaste activa	111 394	77 313	57 803	29 676	24 547	1 335	302 068
Voorraden	2 110	737	491	220	78		3 636
Handels- en overige vorderingen	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
Vlottende activa	18 959	4 960	2 016	1 788	206	17 067	44 996
TOTALE ACTIVA	130 353	82 273	59 819	31 464	24 753	18 402	347 064

BALANS – PASSIVA

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

INVESTERINGEN

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

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
TOTAAL	12 015	5 217	2 769	561	465		21 027

WINST- EN VERLIESREKENING

IN '000 €	2013					
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Segmentopbrengsten	169 244	59 604	31 043	4 438		264 329
Inter-segmentopbrengsten	-16 734	-913	-628	-74		-18 349
Opbrengsten	152 510	58 691	30 415	4 364		245 980
Kostprijs van de verkopen	-98 557	-39 509	-22 939	-2 864		-163 869
Brutowinst	53 953	19 182	7 476	1 500		82 111
Verkoop- en marketingkosten	-11 246	-1 997	-1 816	-181		-15 240
Administratiekosten	-10 838	-1 756	-759	-285		-13 638
Overige bedrijfsopbrengsten	1 079	664	1	937		2 681
Overige bedrijfskosten	-664	-158	-23			-845
Segmentresultaat	32 284	15 935	4 879	1 971		55 069
Financiële opbrengsten					1 206	1 206
Financiële kosten					-7 204	-7 204
Winst voor belastingen						49 071
Belastingen					-11 530	-11 530
WINST OVER HET BOEKJAAR						37 541

BALANS – ACTIVA

IN '000 €	2013					
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Overige immateriële activa	2 389	388	239			3 016
Goodwill	6 586	3 299	2 374	6 502		18 761
Materiële vaste activa	89 614	64 062	46 712	6 483		206 871
Vastgoedbeleggingen				12 056		12 056
Uitgestelde belastingvorderingen					1 113	1 113
Overige vorderingen	33	13 087	275			13 395
Overige financiële activa					27	27
Vaste activa	98 622	80 836	49 600	25 041	1 140	255 239
Voorraden	2 034	926	312	87		3 359
Handels- en overige vorderingen	18 630	5 069	1 240	237		25 176
Actuele belastingvorderingen					523	523
Geldmiddelen en kasequivalenten					19 293	19 293
Activa aangehouden voor verkoop			6 721			6 721
Vlottende activa	20 664	5 995	8 273	324	19 816	55 072
TOTALE ACTIVA	119 286	86 831	57 873	25 365	20 956	310 311

BALANS – PASSIVA

IN '000 €	2013					
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Kapitaal en uitgiftepremie					20 106	20 106
Geconsolideerde reserves					86 132	86 132
Omrekeningsverschillen					-1 581	-1 581
Eigen vermogen toe te rekenen a/d aandeelhouders v/d Vennootschap					104 657	104 657
Minderheidsbelangen						
Totaal eigen vermogen					104 657	104 657
Financiële verplichtingen					87 917	87 917
Voorzieningen	2 660	356				3 016
Uitgestelde belastingverplichtingen					17 509	17 509
Afgeleide financiële instrumenten						
Overige schulden		8 015	89			8 104
Langlopende verplichtingen	2 660	8 371	89		105 426	116 546
Bankoverschrijdingen					581	581
Financiële verplichtingen					19 332	19 332
Handels- en overige schulden	41 323	15 542	4 515	1 003		62 383
Voorzieningen	267	448				715
Afgeleide financiële instrumenten					60	60
Actuele belastingverplichtingen					6 037	6 037
Kortlopende verplichtingen	41 590	15 990	4 515	1 003	26 010	89 108
TOTALE PASSIVA	44 250	24 361	4 604	1 003	236 093	310 311

INVESTERINGEN

IN '000 €	2013					
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
INVESTERINGEN	6 320	3 445	2 118	154		12 037

NIET-KASELEMENTEN

IN '000 €	2013					
	BELGIË	FRANKRIJK	SPANJE	ANDERE (POLEN & ZWITSERLAND)	NIET-GEALLOCEERD	TOTAAL
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	11 578	5 497	2 363	499		19 937
Overige	162	13	6			181
TOTAAL	11 740	5 510	2 369	499		20 118

3. Opbrengsten

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

IN '000 €	2013	2014
Box office	131 890	140 883
In-theatre sales	51 893	55 905
Business-to-business	38 910	38 586
Brightfish	11 174	12 430
Filmdistributie	3 355	4 923
Vastgoed	8 671	9 573
Technische afdeling	87	319
TOTAAL	245 980	262 619

De toename van de box office-opbrengsten was te danken aan de expansie in Nederland en Spanje, deels gecompenseerd door minder verkochte 3D tickets en brillen en lagere VPF ('Virtual Print Fee') -opbrengsten.

De in-theatre sales namen ook toe dankzij de expansie in Nederland en Spanje en hogere verkopen in Frankrijk.

De business-to-business-opbrengsten daalden voornamelijk door lagere inkomsten uit schermreclame in België en Frankrijk en minder bedrijfsevenementen. Door de Wereldbeker Voetbal werden reclamebudgetten anders besteed. Verder ondervond de schermreclameactiviteit ook de gevolgen van prijsdruk vanuit andere mediakanalen. De afname werd grotendeels gecompenseerd door de hogere opbrengsten uit de verkoop van bioscoopcheques aan bedrijven en mediacampagnes met partners. Ook de B2B-activiteiten van de overgenomen bioscopen in Nederland en Spanje leverden een eerste positieve bijdrage. De business-to-business-opbrengsten omvatten ruildeals voor € 11,0 miljoen (2013: € 8,2 miljoen).

Brightfish genereerde minder opbrengsten uit schermreclame, als gevolg van lagere nationale reclameopbrengsten, te wijten aan de Wereldbeker Voetbal en prijsdruk vanuit andere mediakanalen. Niettemin namen de totale opbrengsten van Brightfish toe, na eliminatie van de intra-groepsverrichtingen, door meer evenementen met partners.

De opbrengsten uit filmdistributie stegen. KFD verdeelde in 2014 onder meer 'The Wolf of Wall Street', 'K3 Dierenhotel', 'De Behandeling', 'Marina', 'Sinterklaas en het Pratende Paard', 'The Loft', 'Homefront' en 'Halfweg'. Ook de opbrengsten uit video-on-demand en DVD-distributie namen toe. De ontvangen royalties bedragen € 1,5 miljoen (2013: € 0,6 miljoen).

De hogere vastgoedopbrengsten waren onder meer het gevolg van de verhuur van het bioscoopgebouw Toison d'Or in Brussel (België). Ook de expansie in Nederland en de indoor playground, die in Madrid (Spanje) geopend werd, droegen hiertoe bij, net als de hogere inkomsten uit de verhuur van handelsruimten.

4. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

IN '000 €	2013	2014
Overheidssubsidies	1 121	724
Terugname van voorzieningen	500	
Meerwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	990	48
Overige	70	44
TOTAAL	2 681	816

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

gebruiksdur van de betreffende activa, voor € 0,6 miljoen in 2014 (2013: € 0,7 miljoen). Verder ontving de Groep in 2014 opleidingsgerelateerde overheidssubsidies voor € 0,0 miljoen (2013: € 0,5 miljoen).

Terugname van voorzieningen

De voorziening voor de beëindiging van huurovereenkomsten, aangelegd in 2012, werd in 2013 teruggenomen.

Meerwaarde op de realisatie van materiële vaste activa
De Groep realiseerde in 2013 een meerwaarde van € 0,9 miljoen, na aftrek van verkoopkosten, op de verkoop

van een deel van een braakliggend terrein, voor de bioscoop in Poznań (Polen), aan Porsche Inter Auto Polska, voor € 2,0 miljoen.

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

IN '000 €	2013	2014
Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	-80	-34
Minderwaarde op de realisatie van handelsvorderingen	-243	-270
Versnelde afschrijving van materiële vaste activa	-369	-33
Versnelde afschrijving van immateriële activa	-100	
Overige	-53	-5
TOTAAL	-845	-342

Versnelde afschrijving van immateriële en materiële vaste activa
In 2013 werden een aantal materiële vaste activa in aanbouw, met betrekking tot een gewijzigd project in Leuven (België)

in resultaat genomen. Tevens werden er in 2013 en 2014 licenties, die in de toekomst niet meer gebruikt zullen worden, versneld afgeschreven.

5. Personeelskosten en overige sociale voordelen

IN '000 €	2013	2014
Lonen en salarissen	-27 474	-31 218
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	-7 893	-8 234
Werkgeverspremies personeelsverzekeringen	-339	-475
Op aandelen gebaseerde betalingen	-181	-389
Overige personeelskosten	-1 892	-2 316
TOTAAL	-37 779	-42 632
Totaal voltijdse equivalenten op balansdatum	799	965

De toename van de personeelskosten in 2014 is vooral te wijten aan het hoger aantal voltijdse equivalenten op 31 december 2014. De stijging van het aantal voltijdse equivalenten, ten gevolge van de expansie van de Groep in Spanje 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. Verder namen de personeelskosten ook toe door de reorganisatie van een aantal departementen in de verschillende landen.

De personeelskosten omvatten 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 Belgische wetgeving vereist een rendement van minstens 3,25% voor werkgeversbijdragen en minstens 3,75% voor werknemersbijdragen waarbij een tekort wordt gedekt door de werkgever. De betrokken verzekeraars bevestigden dat het jaarlijks rendement per einde 2014 minstens 3,25%

bedraagt en er dus geen provisie diende aangelegd te worden om een tekort te dekken. De verplichtingen worden volledig gedekt door de activa van de pensioenplannen.

De kosten gerelateerd aan de Belgische pensioenplannen bedroegen € 0,3 miljoen in 2014 en € 0,3 miljoen in 2013. De verwachte bijdragen voor 2015 bedragen € 0,3 miljoen.

De Groep heeft gekozen voor de 'Intrinsic Value' methode, die bestaat uit het berekenen, voor ieder lid afzonderlijk, van de minimum gewaarborgde reserve (rekening houdend met een interestvoet van 3,75% voor werknemersbijdragen en een interestvoet 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 hieronder 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.

IN '000 €	2014
Wiskundige reserves	3 492
Minimum gewaarborgde reserves	3 247
OVERSCHOT	245

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 waarderingregel 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. Sinds de opname van de Nederlandse entiteiten in de consolidatiekring van de Groep werden € 0,1 miljoen aan werkgeversbijdragen gestort.

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 €	2013	2014
Kostprijs van verkopen	-27 631	-30 942
Verkoop- en marketingkosten	-3 808	-4 552
Administratiekosten	-6 340	-7 138
TOTAAL	-37 779	-42 632

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

IN '000 €	2013	2014
Kostprijs van verkopen	-18 541	-20 189
Verkoop- en marketingkosten	-409	-515
Administratiekosten	-587	-585
Andere bedrijfskosten	-468	-33
TOTAAL	-20 005	-21 322

7. Financiële opbrengsten en kosten

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

IN '000 €	2013	2014
Intrestopbrengsten	21	12
Wisselkoerswinsten	97	82
Inresultaatname van de reële waarde van in het verleden stopgezette afgeleide instrumenten	10	
Reële waarde wijziging van de voorwaardelijke vergoedingen		1 359
Verdiscontering van vorderingen mbt overheidssubsidies	769	734
Overige	309	203
TOTAAL	1 206	2 390

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

naar toelichtingen 10 en 24.

FINANCIËLE KOSTEN

IN '000 €	2013	2014
Intrestkosten	-5 081	-4 534
Wisselkoersverliezen	-85	-132
Waardeverminderingen tax shelter investeringen	-539	-433
Overige	-1 499	-1 586
TOTAAL	-7 204	-6 685

De Groep betaalde in 2014 minder intresten door het aflopen van de laatste renteswap, met een hogere vaste rentevoet dan de markrentevoet, op 30 maart 2014.

De reële waarde van de renteswaps die uit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening (intrestkosten) overgeboekt werd, bedroeg € -0,1 miljoen (2013: € -0,5 miljoen).

De totale kosten met betrekking tot de herfinanciering van de Groep in 2012 bedroegen € 1,1 miljoen. Deze worden pro rata temporis in resultaat genomen, voor € 0,2 miljoen in 2014 (2013: € 0,2 miljoen), en maken deel uit van de intrestkosten.

De overige financiële kosten betreffen voornamelijk bankkosten. Deze omvatten tevens commitment fees met betrekking tot de kredietovereenkomst die de Groep in 2012 afgesloten heeft (zie toelichting 24) voor € 0,3 miljoen (2013: € 0,3 miljoen).

8. Belastingen

IN '000 €	2013	2014
Courante belastingen op het resultaat	-11 999	-13 436
Uitgestelde winstbelastingen	469	2 233
TOTAAL	-11 530	-11 203

Aansluiting effectief belastingpercentage

IN '000 €	2013	2014
Winst voor belastingen	49 071	46 370
Belgisch belastingpercentage	33,99%	33,99%
Winstbelastingen op basis van het lokale belastingtarief	-16 679	-15 761
Effect van belastingtarief in buitenlandse jurisdicties	227	108
Fiscaal niet-afrekbare kosten	-962	-780
Opbrengsten vrijgesteld van winstbelasting	4 145	4 062
Aanwending van niet erkende verliezen en fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde vordering werd aangelegd	1 838	1 393
Overschot/(tekort) voorziening vorige boekjaren	146	306
Andere aanpassingen	-245	-531
TOTAAL	-11 530	-11 203
Effectief belastingpercentage	23,50%	24,16%

Het effectief belastingpercentage bedroeg 24,16% in 2014 (2013: 23,50%). De hogere belastingen waren vooral het gevolg van minder overgedragen verliezen, de lagere notionele intrestaftrek en investeringen in tax sheltering en de effecten van de fairness taks. Deze toename werd grotendeels gecompenseerd door het lagere resultaat voor belastingen en een éénmalig effect als gevolg van een geplande structuurwijziging.

De notionele intrestaftrek en de fiscale behandeling van tax shelters, zoals, onder meer, opgenomen in de lijn

'Opbrengsten vrijgesteld van winstbelasting', hadden zowel in 2014 als in 2013 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'.

Rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen uitgestelde winstbelastingen

Er worden voor € 0,0 miljoen uitgestelde winstbelastingen rechtstreeks in eigen vermogen geboekt (2013: € 0,2 miljoen).

9. Overige immateriële activa

IN '000 €	BREVETTEN EN LICENTIES	OVERIGE	INTERN ONTWIKKELDE IMMATERIËLE ACTIVA	TOTAAL
Aanschaffingswaarde	1 721	5 564	1 979	9 264
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-1 154	-3 640	-1 155	-5 949
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2012	567	1 924	824	3 315
Aankopen	704		247	951
Overdracht naar andere categorieën	1 493	-1 293	-190	10
Afschrijvingen	-813	-134	-313	-1 260
Aanschaffingswaarde	6 775	1 110	1 701	9 586
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-4 824	-613	-1 133	-6 570
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2013	1 951	497	568	3 016
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
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2014	3 317	363	318	3 998

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

De aankopen betreffen in 2014 voornamelijk de investeringen in de vernieuwing van de front office software van de Groep voor € 1,7 miljoen. Deze bestaan uit intern gepresteerde uren voor € 0,3 miljoen en externe aankopen voor € 1,4 miljoen.

De overdracht van de overige immateriële activa naar de brevetten en licenties in 2013 betreft software die vanaf dan samen met de overige software van de Groep gerapporteerd wordt.

In 2014 werden licenties versneld afgeschreven voor € 0,4 miljoen, daar deze in de toekomst niet meer gebruikt zullen worden (2013: € 0,1 miljoen). Dit bedrag maakt deel uit van de kostprijs van de verkopen (2013: overige bedrijfskosten).

10. Goodwill en bedrijfscombinaties

GOODWILL

IN '000 €	2013	2014
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	18 761	18 761
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties		17 355
Bijzondere waardeverminderingen		
Buitengebruikstellingen		
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	18 761	36 116

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

Eind 2014 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 bezocjfers, de EBITDA en de componenten die de door de Groep vooropgestelde gewogen gemiddelde kost van het vermogen bepalen, met name de risicovrije

rentevoet, de marktriscopremie 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.

De bijzondere waardeverminderingstesten gebeurden, zoals steeds, op het niveau van de landen, tevens de operationele segmenten van de Groep. Het management volgt de Groep 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;
- ★ Marketingtussenkomen 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 2015 tot 2034, gebaseerd op het budget voor 2015. 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 2016 tot 2034 werden de data van het budget voor 2015 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 2016 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 4,93% voor België, Frankrijk en Nederland, 6,05% voor Spanje, 5,67% voor Polen en 4,83% voor Zwitserland (2013: 6,75% voor België, Frankrijk, Zwitserland, 6,95% voor Spanje en 5,54% voor Polen) en werd bepaald op basis van volgende theoretische parameters:

	2013				2014			
	RISICOVRIJE RENTEVOET	MARKTRISICO-PREMIE	BETA	VOOROPGESTELDE KOST VREEMD VERMOGEN ⁽¹⁾	RISICOVRIJE RENTEVOET	MARKTRISICO-PREMIE	BETA	VOOROPGESTELDE KOST VREEMD VERMOGEN ⁽¹⁾
België	6,00%	5,25%	1,05	6,72%	3,30%	5,03%	1,00	4,75%
Frankrijk	6,00%	5,25%	1,05	6,72%	3,30%	5,03%	1,00	4,75%
Spanje	6,00%	5,33%	1,16	6,72%	5,00%	5,03%	1,16	5,71%
Nederland					3,30%	5,03%	1,00	4,75%
Zwitserland	6,00%	5,25%	1,05	6,72%	3,30%	5,03%	1,00	4,06%
Polen	6,00%	5,25%	1,05	5,00%	3,30%	5,03%	1,00	6,18%

⁽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 5,83% voor België, Frankrijk en Nederland, 7,25% voor Spanje, 5,34% voor Zwitserland en 6,61% voor Polen (2013: 8,16% voor België, Frankrijk, Zwitserland, 8,36% voor Spanje en 6,30% 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 gemid-

delde kost van het vermogen met 1,15%. Deze mogelijke wijziging zou geen aanleiding geven tot een bijzondere waardevermindering.

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid

IN '000 €	2013	2014
België	6 586	6 586
Frankrijk	3 299	3 299
Spanje	2 374	2 858
Nederland		16 871
Polen	6 502	6 502
TOTAAL	18 761	36 116

BEDRIJFSCOMBINATIES

Overname Spaanse bioscopen Abaco Cinebox en Abaco Alcobendas

De Groep heeft op 1 april en 11 juni 2014 de controle verworven over de Spaanse bioscopen Abaco Cinebox (Alicante) en Abaco Alcobendas (Madrid), de twee grootste bioscopen van de voormalige Spaanse cinemagroep Abaco Cinebox. Kinopolis streeft naar een herstel van haar historische bezoekerjfers in Spanje en aldus een betere dekking van haar algemene werkingskosten. Er werd een akkoord met de vereffenaars gesloten voor de overname van beide bioscopen, voor € 1,1 miljoen. De transacties werden bekrachtigd door de bevoegde gerechtelijke instanties. Verder sloot de Groep nieuwe huurovereenkomsten af met de vastgoedeigenaars van deze bioscopen, waarvan de voorwaarden telkens gelinkt zijn aan de bezoekerjfers. In 2013 onthaalden beide bioscopen samen 926 000 bezoekers. Kinopolis wil in de toekomst een EBITDA-contributie realiseren van € 1 tot € 1,5 per bezoeker voor deze gehuurde bioscopen.

De opname van de Spaanse bioscopen Abaco Cinebox (Alicante) en Abaco Alcobendas (Madrid) in de consolidatiekring van de Groep in april 2014 (Kinopolis Plaza Mar 2) en juni 2014 (Kinopolis Alcobendas), de data waarop de controle verworven werd, resulteerde in een goodwill van € 0,5 miljoen. Deze goodwill vindt zijn oorsprong in het beoogde bezoekerspotentieel van beide cinema's.

De transactiekosten verbonden aan deze overname bedroegen € 0,2 miljoen en werden in resultaat genomen als deel van de administratieve kosten.

Sinds de opname van beide bioscopen in de consolidatiekring droegen ze voor € 4,3 miljoen bij tot de opbrengsten en voor € 0,1 miljoen tot het resultaat van de Groep. Indien de overname op 1 januari 2014 had plaatsgevonden, dan schat

het management dat de geconsolideerde opbrengsten € 265,2 miljoen zouden bedragen hebben en dat het geconsolideerd resultaat voor 2014 € 35,2 miljoen zou geweest zijn.

Overname van de Nederlandse groep Wolff Bioscopen

De Groep heeft op 22 juli 2014 100% van de aandelen van de groep Wolff Bioscopen overgenomen. Zo verwierf Kinopolis 9 bioscopen in Nederland, gelegen in Huizen, Groningen, Enschede (2 vestigingen), Rotterdam, Nieuwegein en Utrecht (3 vestigingen). Kinopolis nam tevens twee nieuwbouwprojecten voor de bouw van een multiplex in Utrecht en een multiplex in Dordrecht over. De groep Wolff is ook actief als filmprogrammatie en aankoopcentrale voor derde bioscopen, activiteiten welke ook overgenomen werden.

Door de overname van Wolff Bioscopen voegde de Groep geografisch een nieuw land toe aan haar bestaande portefeuille van bioscopen in België, Frankrijk, Spanje, Zwitserland en Polen.

De Wolff bioscopen die op jaareinde in exploitatie waren, onthaalden in 2013 1,6 miljoen bezoekers. De bioscopen worden gehuurd van derden. In 2013 genereerden de Wolff bioscopen gezamenlijk een genormaliseerde EBITDA van € 2,1 miljoen.

Voor de bestaande Wolff bioscopen, de filmprogrammatie- en aankoopcentraleactiviteiten en de te realiseren projecten in Utrecht en Dordrecht werd een vast bedrag van € 10,6 miljoen betaald. De waarde van dit bedrag kan nog wijzigen omdat een aantal prijscorrecties op overnamedatum nog niet volledig bepaald konden worden. De eerste administratieve verwerking van deze bedrijfscombinatie is daarom nog niet volledig afgerond.

Er werden contractueel ook een aantal voorwaardelijke vergoedingen bepaald, afhankelijk van volgende factoren:

- ★ Het al dan niet realiseren van het nieuwbouwproject in Utrecht;
- ★ Het al dan niet bekomen van een gewijzigde bouwvergunning voor het nieuwbouwproject in Utrecht;
- ★ Het definitief bezoekersaantal drie jaar na opening van de nieuwe bioscoop in Utrecht;
- ★ Het al dan niet opzeggen van de huurovereenkomsten van de bestaande bioscopen in Utrecht, Nieuwegein en Rotterdam door de eigenaar binnen een bepaalde termijn.

De reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen op overnamedatum bedroeg € 5,5 miljoen. Dit bedrag werd bepaald op basis van volgende assumpties:

- ★ Het nieuwbouwproject in Utrecht wordt vergund in overeenstemming met de wensen van de Groep;
- ★ Het bezoekersaantal van de toekomstige nieuwe bioscoop in Utrecht, 3 jaar na opening, zal overeenstemmen met het oorspronkelijk business plan;
- ★ De gehuurde bioscopen in Utrecht, Nieuwegein en Rotterdam moeten niet vervroegd gesloten worden.

De voorwaardelijke vergoedingen konden op overnamedatum minimaal € -1,8 miljoen (te ontvangen) en maximaal € 6,5 miljoen (te betalen) bedragen.

Op 31 december 2014 bedroeg de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen € 4,2 miljoen. Het aantal bezoekers van de toekomstige bioscoop in Utrecht zal waarschijnlijk lager zijn dan het oorspronkelijke business plan door de komst van een concurrerend project in de buurt. Verder dient de Groep één van de gehuurde panden in Utrecht (Camera) voor de afgesproken termijn te verlaten. Dit betreft gebeurtenissen die na overnamedatum hebben plaatsgevonden. De reële waardewijzigingen van de

voorwaardelijke vergoedingen werden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de financiële opbrengsten. Voor meer informatie omtrent de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen wordt verwezen naar Toelichting 24.

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.

Kinepolis wenst haar positie in Nederland nog verder uit te breiden. In dit kader ontwikkelde de Groep zelf een nieuw bioscoopproject in Breda.

De overgenomen bestaande bioscopen, in combinatie met de drie lopende nieuwbouwprojecten, moeten ervoor zorgen dat de Groep over een drietal jaar 3 tot 3,5 miljoen bezoekers zal realiseren in Nederland, grotendeels in bioscopen waarvan het vastgoed door de Groep gecontroleerd zal worden.

De transactiekosten verbonden aan deze overname bedroegen € 0,5 miljoen en werden in resultaat genomen als deel van de administratieve kosten.

Sinds de opname van de groep Wolff Bioscopen in de consolidatiekring droeg deze voor € 9,9 miljoen bij tot de opbrengsten en voor € 0,4 miljoen tot het resultaat van de Groep. Indien de overname op 1 januari 2014 had plaatsgevonden, dan schat het management dat de geconsolideerde opbrengsten € 272,5 miljoen zouden bedragen hebben en dat het geconsolideerd resultaat voor 2014 € 35,6 miljoen zou geweest zijn.

Netto identificeerbare activa en passiva

IN '000 €	1/04/2014	11/06/2014	22/07/2014
	ABACO CINEBOX	ABACO ALCOBENDAS	WOLFF BIOSCOPEN
Materiële vaste activa	300	266	11 667
Overige vorderingen op lange termijn			5
Voorraden			137
Handels- en overige vorderingen op korte termijn			1 140
Geldmiddelen en kasequivalenten			1 142
Financiële verplichtingen op lange termijn			-9 162
Uitgestelde belastingverplichtingen			-356
Financiële verplichtingen op korte termijn			-2 465
Handels- en overige schulden op korte termijn			-2 889
Actuele belastingverplichtingen			-11
TOTAAL	300	266	-792

De materiële vaste activa en de financiële verplichtingen betreffen voor € 9,3 miljoen de huur van het bioscoopcomplex in Groningen die als een financiële lease aangemerkt werd (zie Toelichting 11).

De nominale waarde van de handelsvorderingen van de groep Wolff Bioscopen op overnamedatum was € 0,8 miljoen. Hiervan werd € 0,0 miljoen geacht oninbaar te zijn.

Goodwillberekening en reconciliatie met het geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN '000 €	ABACO CINEBOX	ABACO ALCOBENDAS	WOLFF BIOSCOPIEN	TOTAAL
NETTO IDENTIFICEERBARE ACTIVA EN PASSIVA	300	266	-792	-226
Geldmiddelen (1)	300	750	10 560	11 610
Voorwaardelijke vergoedingen			5 519	5 519
VERGOEDING	300	750	16 079	17 129
GOODWILL		484	16 871	17 355
Verworven geldmiddelen (2)			1 142	1 142
VERWERVING DOCHTERONDERNEMINGEN, NA AFTREK VAN VERWORVEN GELDMIDDELEN, IN HET KASSTROOMOVERZICHT (1) - (2)	300	750	9 418	10 468

Deze goodwill is niet fiscaal aftrekbaar.

11. Materiële vaste activa

IN '000 €	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN UITRUSTING	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
Aanschaffingswaarde	327 211	174 440	910	502 561
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-153 938	-134 154	-43	-288 135
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2012	173 273	40 286	867	214 426
Aankopen	3 972	6 043	1 044	11 059
Verkopen en buitengebruikstellingen	-32	-43		-75
Overdracht naar andere categorieën	225	118	-353	-10
Afschrijvingen	-9 019	-9 031	-368	-18 418
Effect van wisselkoersbewegingen	-107	-4		-111
Aanschaffingswaarde	330 945	179 792	1 192	511 929
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-162 633	-142 423	-2	-305 058
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2013	168 312	37 369	1 190	206 871
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
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2014	173 615	40 261	1 459	215 335

Aankopen

De aankopen betroffen in 2014 onder meer onderhouds-investeringen, de installatie van laserprojectoren en Dolby Atmos geluidssystemen in de vier megaplexen van de Groep, de eerste fase van de herinrichting van de overgenomen bioscopen in Spanje, de aankoop van het terrein in Dordrecht (Nederland) voor de bouw van een nieuwe bioscoop, de bouw van de nieuwe indoor playground in Madrid (Spanje) en het tweede deel van de werken aan de bioscoop in Leuven (België).

Verkopen en buitengebruikstellingen

De verkopen en buitengebruikstellingen binnen de rubriek Machines en Uitrusting betreft voornamelijk de buitengebruikstelling van oude projectoren in de nieuwe Spaanse complexen.

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 2014 werden binnen deze sale and leaseback-overeenkomst geen nieuwe digitale projectoren meer geleased (2013: € 0,3 miljoen). De boekwaarde van deze geleasede machines en installaties bedroeg € 6,4 miljoen op 31 december 2014 (2013: € 8,0 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.

Het huurcontract van het complex in Groningen werd heronderhandeld, met ingang van de overnamedatum van Wolff Bioscopen door de Groep, voor een periode van 17 jaar, telkens verlengbaar voor aansluitende perioden van 5 jaar, behoudens opzegging door één van de partijen. Naast een vast bedrag wordt er ook een variabele huur aangerekend, indien het jaarlijks aantal bezoekers van de geëxploiteerde bioscoop een bepaald niveau overschrijdt. Aangezien de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van het nieuwe contract nagenoeg gelijk was aan de reële waarde van het geleasede actief, werd deze huur-overeenkomst aangemerkt als een financiële lease en opgenomen in de balans van de Groep, als deel van de terreinen en gebouwen, voor € 9,3 miljoen. De reële waarde van het gehuurde gebouw werd geschat op basis van de marktwaarde ervan. Op 31 december 2014 bedroeg de netto-boekwaarde € 9,1 miljoen.

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 betalingstermijnen, teruggekocht te worden. Op 31 december 2014 bedroeg de netto-boekwaarde van de projectoren € 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 contact door de Groep, dient Kinopolis de niet gerecupereerde investeringskosten te betalen. Op 31 december 2014 bedroeg de netto-boekwaarde van deze activa € 0,3 miljoen.

Voor meer informatie omtrent de gerelateerde financiële leaseschulden wordt verwezen naar toelichting 21.

Afwaardering activa in aanbouw

In 2013 werden de activa in aanbouw met betrekking tot een gewijzigd project in Leuven (België), afgewaardeerd voor € 0,4 miljoen. Deze afwaardering maakte deel uit van de overige bedrijfskosten.

12. Vastgoedbeleggingen

IN '000 €	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN UITRUSTING	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
Aanschaffingswaarde	15 832	520		16 352
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-4 484	-419		-4 903
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2012	11 348	101		11 449
Aankopen	27			27
Afschrijvingen	-310	-16		-326
Overdracht uit activa aangehouden voor verkoop	1 038			1 038
Effect van wisselkoersbewegingen	-131	-1		-132
Aanschaffingswaarde	16 706	513		17 219
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-4 734	-429		-5 163
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2013	11 972	84		12 056
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
NETTO-BOEKWAARDE 31/12/2014	32 562	66		32 628

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 ITIT 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. In ruil zal de Groep in de toekomst voor € 0,1 miljoen aan renovatiekosten aan het Poolse cinemacomplex op zich nemen.

In 2012 werd een deel van de grond in Polen overgeboekt naar de activa aangehouden voor verkoop voor € 1,9 miljoen, daar de verkoop ervan binnen het jaar verwacht werd. In 2013 werd een deel van deze grond, zoals gepland, verkocht. Het niet-verkochte deel werd terug naar de vastgoedbeleggingen getransfereerd voor € 1,0 miljoen.

De totale boekwaarde van de vastgoedbeleggingen in Polen bedraagt € 11,5 miljoen.

De aankopen in 2014 betreffen vooral de verwerving van het gebouw dat 10 bioscoopzalen van UGC Toison d'Or 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 (zie Toelichting 17). Bijgevolg werden deze terreinen terug onder de vastgoedbeleggingen opgenomen in de balans voor € 6,7 miljoen.

De huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen bedragen € 1,5 miljoen (2013: € 1,1 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 (2013: € 0,3 miljoen). De directe exploitatielasten namen toe als gevolg van de aankoop van het nieuwe Toison d'Or bioscoopgebouw in Brussel (België).

Reële waarde

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt jaarlijks 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 (2013: € 20,6 miljoen). De toename van de reële waarde in vergelijking met 2013 is te wijten aan de transfer van de grond in Valencia (Spanje) van de activa aangehouden voor verkoop naar de vastgoedbeleggingen, daar de realisatie ervan binnen het jaar niet meer waarschijnlijk was, en de aankoop van het Toison d'Or bioscoopgebouw in Brussel (België).

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 m² 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.

13. Uitgestelde belastingen

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

IN '000 €	2013			2014		
	ACTIVA	PASSIVA	VERSCHIL	ACTIVA	PASSIVA	VERSCHIL
Materiële vaste en immateriële activa	781	-18 926	-18 145	851	-18 824	-17 973
Vorderingen CNC overheidssubsidies	1 494		1 494	1 249		1 249
Vorraden	3		3	8	-3	5
Handels- en overige vorderingen	59	-6	53	79	-9	70
Voorzieningen		-158	-158		-161	-161
Over te dragen CNC overheidssubsidies	411	-499	-88	596	-376	220
Afgeleide financiële instrumenten via het eigen vermogen	20		20		-9	-9
Fiscaal overdraagbare verliezen en andere actieve belastinglatenties	1 748		1 748	3 063		3 063
Handels- en overige schulden	67		67	88		88
Investerings in dochterondernemingen		-1 390	-1 390		-1 099	-1 099
TOTAAL	4 583	-20 979	-16 396	5 934	-20 481	-14 547
Belastingcompensatie	-3 470	3 470		-4 626	4 626	
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	1 113	-17 509	-16 396	1 308	-15 855	-14 547

De toename van de uitgestelde belastingvorderingen door fiscaal overdraagbare verliezen is het gevolg van de éénmalige erkenning van een uitgestelde belastingvordering door een geplande structuurwijziging.

Tijdelijke verschillen waarop geen actieve uitgestelde belastingen geboekt zijn

Voor niet-gecompenseerde verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden ten bedrage van € 5,5 miljoen (2013: € 5,7 miljoen) werd geen uitgestelde belastingvordering opgenomen in de balans, aangezien het onwaarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn in de voorzienbare toekomst om van het belastingvoor-

deel te kunnen genieten. De fiscaal overdraagbare verliezen zijn onbeperkt overdraagbaar in België. In Zwitserland zijn de verliezen gedurende 7 jaar overdraagbaar.

Tijdelijke verschillen waarop passieve uitgestelde belastingen geboekt zijn

In 2014 werd een uitgestelde belastingverplichting van € 1,1 miljoen geboekt met betrekking tot alle uitkeerbare reserves bij de dochterondernemingen van de Groep (2013: € 1,4 miljoen). Deze uitgestelde belastingverplichting werd toegewezen aan de investeringen in dochterondernemingen in de volgende tabel.

Mutaties in uitgestelde belastingaldi tijdens het boekjaar

IN '000 €	2012	OPGENOMEN IN WINST-EN VERLIES	OPGENOMEN IN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	2013	OPGENOMEN IN WINST-EN VERLIES	OPGENOMEN IN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	2014
Materiële vaste en immateriële activa	-17 826	-319		-18 145	172		-17 973
Vorderingen CNC overheidssubsidies	1 751	-257		1 494	-245		1 249
Voorraden	4	-1		3	2		5
Handels- en overige vorderingen		53		53	17		70
Voorzieningen	-154	-4		-158	-3		-161
Over te dragen CNC overheidssubsidies	-395	307		-88	308		220
Afgeleide financiële instrumenten via het eigen vermogen	215		-195	20		-29	-9
Fiscaal overdraagbare verliezen en andere actieve belastinglatenties	1 159	589		1 748	1 315		3 063
Handels- en overige schulden	114	-47		67	21		88
Investeringen in dochterondernemingen	-1 537	147		-1 390	291		-1 099
TOTAAL	-16 669	468	-195	-16 396	1 878	-29	-14 547

14. Voorraden

IN '000 €	2013	2014
3D brillen	856	860
Handelsgoederen bestemd voor verkoop in cinema's	1 041	1 520
Voorraad onderdelen technische afdeling	1 403	1 206
Overige	59	50
TOTAAL	3 359	3 636

De kostprijs van de verkochte voorraden opgenomen in de winst- en verliesrekening bedraagt € 14,9 miljoen (2013: € 13,9 miljoen).

15. Handels- en overige vorderingen

Overige vorderingen op lange termijn

IN '000 €	2013	2014
Kaswaarborgen	850	958
Overige vorderingen	12 545	11 698
TOTAAL	13 395	12 656

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.

De toename van de kaswaarborgen betreft vooral twee nieuwe huurwaarborgen met betrekking tot de overgenomen bioscopen in Alicante en Madrid (Spanje) voor € 0,2 miljoen.

Handels- en overige vorderingen op korte termijn

IN '000 €	2013	2014
Handelsvorderingen	20 968	19 620
Terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen	625	1 335
Over te dragen kosten en verworven opbrengsten	90	81
Tax shelter vorderingen	603	576
Tax shelter investeringen	396	391
Overige vorderingen	2 494	2 290
TOTAAL	25 176	24 293

De stijging van de terugvorderbare belastingen, andere dan winstbelastingen, betreft hogere BTW-vorderingen in 2014 als gevolg van de overname van de groep Wolff Bioscopen in Nederland.

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

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

De overige vorderingen op korte termijn bevatten voornamelijk het korte termijn gedeelte van de Franse sectorgerelateerde overheidssubsidies (CNC) voor € 1,7 miljoen (2013: € 1,9 miljoen). De overige vorderingen op korte termijn bevatten geen financiële activa.

Ouderdom van de handels- en overige vorderingen op korte en lange termijn

IN '000 €	2013			2014		
	BRUTO BOEKWAARDE	WAARDE-VERMINDERING	NETTO BOEKWAARDE	BRUTO BOEKWAARDE	WAARDE-VERMINDERING	NETTO BOEKWAARDE
Niet vervallen op verslagdatum	31 945	-7	31 938	32 538	-2	32 536
Vervallen minder dan 30 dagen	5 229	-74	5 155	3 236	-61	3 175
Vervallen tussen 31 en 120 dagen	1 197	-94	1 103	920	-39	881
Vervallen tussen 120 dagen en 1 jaar	883	-729	154	1 180	-930	250
Vervallen meer dan 1 jaar	1 150	-929	221	847	-740	107
TOTAAL	40 404	-1 833	38 571	38 721	-1 772	36 949

Beweging van de waardeverminderingen op de handelsvorderingen

IN '000 €	2013	2014
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	-1 569	-1 833
Geboekte waardeverminderingen	-488	-673
Opgenomen waardeverminderingen	133	279
Tegengeboekte waardeverminderingen	91	451
Effect van wisselkoersbewegingen		4
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	-1 833	-1 772

De geboekte, opgenomen en tegengeboekte waardeverminderingen maken deel uit van de kostprijs van de verkopen voor € -0,0 miljoen (2013: € -0,2 miljoen) en van de verkoop- en marketingkosten voor € 0,1 miljoen (2013: € -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 €	2013	2014
Korte termijn investeringen (minder dan 3 maanden)	180	
Banksaldi en kas	19 113	17 000
TOTAAL	19 293	17 000
Bankoverschrijdingen gebruikt voor kasstroomoverzicht	-581	-470
LIQUIDE MIDDELEN IN HET KASSTROOMOVERZICHT	18 712	16 530

17. Activa aangehouden voor verkoop

IN '000 €	2013	2014
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	8 673	6 721
Verkopen en buitengebruikstellingen	-867	
Overdracht naar / van andere categorieën	-1 038	-6 721
Effect van wisselkoersbewegingen	-47	
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	6 721	

In 2012 werd een deel van de grond in Poznań (Polen) van de vastgoedbeleggingen naar de activa aangehouden voor verkoop overgeboekt voor € 1,9 miljoen, daar er concrete plannen waren om deze terreinen binnen het jaar te verkopen. In 2013 werd een deel van deze grond verkocht aan Porsche Inter Auto Polska voor € 2,0 miljoen. De rest van de grond, voor € 1,0 miljoen, werd terug onder de vastgoedbeleggingen geklasseerd, daar de verkoop ervan binnen het jaar niet meer waarschijnlijk was.

Op 31 december 2013 bevatten de activa aangehouden voor verkoop de terreinen in Valencia (Spanje), daar de Groep een aankoopoptie op deze terreinen tot eind 2014 aan een derde partij verleend had. Deze optie werd niet gelicht in 2014. De activa werden naar de vastgoedbeleggingen overgeboekt (zie Toelichting 12).

18. Eigen vermogen

De diverse componenten van het eigen vermogen en de wijzigingen tussen 31 december 2013 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 2014 € 19,0 miljoen (2013: € 19,0 miljoen), vertegenwoordigd door 27 365 197 gewone aandelen zonder nominale waarde (2013: 5 582 654 aandelen, welke op 1 juli 2014 in vijf gesplitst werden, na goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering op 16 mei 2014). Alle aandelen zijn volledig volstort. De uitgiftepremie op 31 december 2014 bedraagt € 1,2 miljoen (2013: € 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.

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 2014 werden 604 710 eigen aandelen ingekocht voor € 18,8 miljoen (2013: 276 492 voor splitsing – € 28,8 miljoen) en werden 30 000 eigen aandelen verkocht ingevolge de uitoefening van opties voor € 0,2 miljoen (2013: 14 000 voor splitsing – € 0,3 miljoen). Verder werden er in 2014 548 073 aandelen

vernietigd voor € 16,9 miljoen (2013: 273 854 voor splitsing – € 28,5 miljoen). Op 31 december 2014 had de Vennootschap 1 529 252 eigen aandelen in bezit (2013: 300 523 voor splitsing).

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 2014 waren er 1 426 245 opties toegekend (2013: 269 249 opties voor impact aandelensplitsing). Deze opties geven recht op één aandeel per optie (zie Toelichting 20). 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 12 februari 2015 werd een dividend mbt het boekjaar 2014 voorgesteld van € 17,8 miljoen (2013: € 16,8 miljoen). Op basis van het aantal dividendgerechtigde aandelen op datum van dit jaarverslag betekent dit een bruto-dividend per aandeel van € 0,69 (2013: € 3,19 voor impact aandelensplitsing). Bijkomend wordt een uitzonderlijk dividend van € 0,20 per aandeel voorgesteld. Voor het boekjaar 2014

betekent dit samen een bruto-dividend van € 0,89 per aandeel. Indien alle geveste opties zouden uitgeoefend worden, zal het bruto-dividend € 0,85 per aandeel bedragen. 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.

19. Winst per aandeel

IN '000 €	2013 ⁽¹⁾	2013 ⁽²⁾	2014
WINST TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP	37 541	37 541	35 167
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	5 432	27 159	26 288
Effect van opties	196	983	1 054
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen	5 628	28 142	27 342
WINST PER AANDEEL (IN €)	6,91	1,38	1,34
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN €)	6,67	1,33	1,29

(1) Aantal aandelen en winst per aandeel zoals gerapporteerd in het jaarverslag 2013.

(2) Aangepast aantal aandelen en herrekenende winst per aandeel, alsof de splitsing van de aandelen in vijf nieuwe aandelen, die op 1 juli 2014 ingang vond, al in 2013 voltrokken werd, met de bedoeling de vergelijking van gegevens tussen 2013 en 2014 toe te laten.

WINST PER AANDEEL

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de winst van € 35,2 miljoen, toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders (2013: € 37,5 miljoen), en op een gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar, van 26 288 260 (2013: 5 431 812 voor splitsing en 27 159 060 na splitsing).

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst van € 35,2 miljoen, toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders (2013: € 37,5 miljoen), en op een gewogen gemiddelde van het aantal verwaterde gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar, van 27 341 842 (2013: 5 628 307 voor splitsing en 28 141 534 na splitsing).

20. 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 2014 waren er in totaal 1 426 245 opties van het aandelenoptieplan toegekend (2013: 269 249 of 1 346 245 na impact van de aandelensplitsing in 2014). Er werden in 2014 15 000 opties opgegeven (2013: 9 375 of 46 875 na impact van de aandelensplitsing in 2014). Er werden 30 000 opties uitgeoefend (2013: 14 000 of 70 000 na impact van de aandelensplitsing in 2014). De gewogen gemiddelde aandelenprijs op het moment van uitoefening was € 29,93 (2013: € 98,66 of € 19,73 na impact van de aandelensplitsing in 2014). In 2014 werden er 125 000 bijkomende opties toegekend (2013: 0).

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 ⁽¹⁾	2,00	1,73	2,50	2,54	2,67	4,25
Koers van het aandeel op datum van toekenning ⁽¹⁾	5,70	5,20	8,70	10,43	11,76	27,96
Uitoefenprijs ⁽¹⁾	4,77	3,78	7,48	9,64	11,24	25,39
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%

(1) Rekening houdend met de gevolgen van de aandelensplitsing die in 2014 doorgevoerd werd

De opties zijn voor de eerste maal uitoefenbaar tijdens de eerste uitoefenperiode 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 uitoefenbaar 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, 30% kunnen definitief verworven worden één jaar na toekenning en 30% kunnen definitief verworven worden twee jaar na toekenning.

BEDRAGEN IN € TENZIJ ANDERS VERMELD	2013				2014	
	AANTAL OPTIES ⁽¹⁾	GEWOGEN GEMIDDELDE UITOEFENPRIJS ⁽¹⁾	AANTAL OPTIES ⁽²⁾	GEWOGEN GEMIDDELDE UITOEFENPRIJS ⁽²⁾	AANTAL OPTIES	GEWOGEN GEMIDDELDE UITOEFENPRIJS
UITSTAANDE OPTIES OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	292 624	28,47	1 463 120	5,69	1 346 245	5,70
Opties toegekend tijdens het boekjaar					125 000	25,39
Opties uitgeoefend tijdens het boekjaar	-14 000	14,71	-70 000	2,94	-30 000	7,48
Opties opgegeven tijdens het boekjaar	-9 375	48,19	-46 875	9,64	-15 000	7,48
UITSTAANDE OPTIES OP HET EINDE VAN BOEKJAAR	269 249	28,50	1 346 245	5,70	1 426 245	7,37
Uitoefenbare opties op het einde van het boekjaar	132 753	23,75	663 765	4,75	870 720	5,97

(1) Aantal opties en gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zoals gerapporteerd in het jaarverslag 2013.

(2) Het aantal opties en de gewogen gemiddelde uitoefenprijzen 2013 werden aangepast om rekening te houden met de gevolgen van de aandelensplitsing in vijf die in 2014 plaatsvond, om de vergelijking van de cijfers tussen 2014 en 2013 toe te laten.

21. Financiële verplichtingen

Deze toelichting verstrekt informatie over de interesthoudende leningen van de Groep.

Voor meer informatie over de contractuele bepalingen van deze leningen en de blootstelling van de Groep aan interest- en wisselkoersrisico's, zie Toelichting 24.

FINANCIËLE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

IN '000 €	2013	2014
Lease- en soortgelijke verplichtingen	5 664	12 009
Leningen bij kredietinstellingen	8 000	5 000
Publieke obligatielening	75 000	75 000
Transactiekosten herfinanciering	-747	-538
TOTAAL	87 917	91 471

FINANCIËLE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

IN '000 €	2013	2014
Lease- en soortgelijke verplichtingen	2 332	3 095
Overige leningen	17 000	41 000
TOTAAL	19 332	44 095

Op 31 december 2014 was er € 5,0 miljoen (2013: € 8,0 miljoen) opgenomen van de niet-gewaarborgde kredietovereenkomst met een totale omvang van € 90,0 miljoen.

De transactiekosten voor de herfinanciering in 2012 bedroegen € -1,1 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 2014 beliep de uitstaande Commercial Paper schuld € 41,0 miljoen (2013: € 17,0 miljoen). Dit bedrag maakt deel uit van de overige leningen.

Financiële leaseschulden

De digitale projectoren die sinds 2010 verkocht worden aan en terug geleased worden van een derde partij, maken voor € 3,3 miljoen deel uit van de langlopende en voor € 2,4 miljoen van de kortlopende leaseschulden.

In 2014 werden geen nieuwe digitale projectoren meer verkocht en terug geleased (2013: € 0,3 miljoen).

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

De leaseverplichtingen omvatten tevens de huur van digitale projectoren van de overgenomen groep Wolff Bioscopen voor € 0,2 miljoen op lange termijn en € 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 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 €	2013			2014		
	BETALINGEN	INTRESTEN	HOOFDSOM	BETALINGEN	INTRESTEN	HOOFDSOM
Minder dan één jaar	2 591	-259	2 332	3 437	-342	3 095
Tussen één en vijf jaar	5 870	-255	5 615	6 477	-782	5 695
Meer dan vijf jaar	49		49	8 270	-1 956	6 314
TOTAAL	8 510	-514	7 996	18 184	-3 080	15 104

22. Voorzieningen

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

Herstel terreinen

De concessie van het cinemacomplex in Brussel 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 2014 bedroeg de provisie voor de afbraak

van het gebouw en het herstellen van het terrein in de oorspronkelijke staat € 1,1 miljoen (2013: € 1,1 miljoen).

Transformatie

Op 31 december 2014 bedroegen de provisies voor de transformatie van de organisatie € 0,6 miljoen (2013: € 1,2 miljoen). Er werden in 2014 nieuwe transformatieprovisies aangelegd voor € 0,4 miljoen (2013: € 0,5 miljoen). De aanwending ervan bedroeg € 0,8 miljoen (2013: € 0,4 miljoen). Er werd tevens € 0,2 miljoen teruggenomen (2013: € 0,2 miljoen).

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 2014 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.

Beëindiging huurovereenkomsten

De voorziening voor de beëindiging van huurovereenkomsten, aangelegd in 2012, werd in 2013 teruggenomen, daar deze niet langer vereist was na wijzigingen aan het renovatieproject in Leuven (België).

IN '000 €	2013	2014
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	4 051	3 731
Voorzieningen aangelegd	828	565
Verdiscontering van de aangelegde voorzieningen	38	38
Aanwending van voorzieningen	-457	-1 029
Terugname van voorzieningen	-729	-198
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	3 731	3 107
Saldo op het einde van het boekjaar (lange termijn)	3 016	2 497
Saldo op het einde van het boekjaar (korte termijn)	715	610
TOTAAL	3 731	3 107

23. Handels- en overige schulden

OVERIGE SCHULDEN OP LANGE TERMIJN

IN '000 €	2013	2014
Overige schulden	8 104	7 357
TOTAAL	8 104	7 357

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. Deze overheidssubsidies, ten bedrage van € 6,9 miljoen

(2013: € 7,6 miljoen), worden in de overige bedrijfsopbrengsten opgenomen volgens het afschrijvingsritme van de activa waarvoor deze subsidies verkregen werden.

HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN OP KORTE TERMIJN

IN '000 €	2013	2014
Handelsschulden	47 444	52 181
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6 837	8 077
Te betalen belastingen, andere dan winstbelastingen	4 066	4 038
Tax shelter schulden	200	460
Ontvangen voorschotten met betrekking tot lopende contracten	361	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	3 074	3 054
Voorwaardelijke vergoedingen		4 159
Overige schulden	401	325
TOTAAL	62 383	72 294

Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten

Op 31 december 2014 bedragen de toe te rekenen inrestkosten met betrekking tot de in 2012 uitgegeven publieke obligatielening € 2,9 miljoen (2013: € 2,9 miljoen).

Voorwaardelijke vergoedingen

Bij de overname van de groep Wolff Bioscopen werden contractueel een aantal voorwaardelijke vergoedingen bepaald. Op 31 december 2014 bedroeg de reële waarde hiervan € 4,2 miljoen. Voor meer informatie hieromtrent wordt verwezen naar toelichtingen 10 en 24.

24. Risicobeheer en financiële instrumenten

RISICOBEEHER

Financieel risicobeheer

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

De Groep heeft verschillende andere financiële instrumenten zoals handels- en overige vorderingen 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 indekking 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, terwijl ze de mogelijkheid openlaten om te profiteren van mogelijk lage variabele rentevoeten op korte termijn.

Op eind 2013 had de Groep één renteswapovereenkomst lopen waarbij de Groep een variabele rente ontving die gelijk is aan de EURIBOR en een vaste rente betaalde. Deze swap werd gebruikt om de variabiliteit in de cashflows van de onderliggende leningen af te dekken.

In overeenstemming met de IAS 39 hedge accountingregels werd deze renteswap aangemerkt als een kasstroomafdekking. Bijgevolg werd het gedeelte van de winst of het verlies op de renteswap, dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, rechtstreeks in de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen. Het totaal van de wijzigingen in de reële waarde van de renteswaps opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten gaf aanleiding tot een toename van de reserve met betrekking tot indekkingen met € 0,6 miljoen op 31 december 2013 voor uitgestelde belastingen. Op eind 2014 waren er geen openstaande renteswapovereenkomsten.

Kinopolis 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 2014 waren 67% van de opgenomen leningen van de Groep aangegaan tegen een vaste rente (2013: 82% aan vaste rente, rekening houdend met het effect van de renteswap die toen nog liep).

Gevoeligheidsanalyse voor intrestrisico

De rentedragende leningen bedragen op balansdatum € 136,0 miljoen (2013: € 107,8 miljoen). € 46,1 miljoen of 33,9% van de rentedragende leningen hebben een variabele rentevoet, zonder rekening te houden met het effect van renteswaps (2013: € 25,1 miljoen of 23,2%).

De totale intrestkosten opgenomen in de winst- en verliesrekening in 2014, inclusief de gerealiseerde resultaten op de afgeleide instrumenten voor intresten, bedragen € 4,5 miljoen (2013: € 5,1 miljoen).

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

	RENTEVOET 31/12/2014	THEORETISCHE VOLATILITEIT	MOGELIJK RENTEVOET 31/12/2014 ZOALS GEBRUIKT IN DE SENSITIVITEITS- ANALYSE
EURIBOR (3m)	0,08%	+2% / -0,25%	2,08% / -0,17%

Wanneer de mogelijke stijging of daling van de marktrente, zoals hierboven vermeld, op de leningen per 31 december 2014 die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn, toegepast wordt, en alle andere variabelen constant gehouden worden, dan zou de winst van 2014 € 0,9 miljoen lager of € 0,1 miljoen hoger zijn (2013: € 0,5 miljoen lager of € 0,1 miljoen hoger). Bij ontstentenis van rentederivaten in 2014, zou dit effect niet deels geneutraliseerd worden door hogere of lagere intrestopbrengsten uit rentederivaten (2013: € 0,1 miljoen hogere of € 0,0 miljoen lagere intrestopbrengsten). De reële waarde van de financiële instrumenten die in 2013 in het eigen vermogen opgenomen werden, zou niet significant beïnvloed worden.

Wisselkoersrisico

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

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

Gevoeligheidsanalyse voor valutarisico

1 EURO STEMT OVEREEN MET:	SLOTKOERS 31/12/2014	GEMIDDELDE KOERS 2014	THEORETISCHE VOLATILITEIT	MOGELIJKE SLOTKOERS 31/12/2014	MOGELIJKE GEMIDDELDE KOERS 2014
Poolse Zloty	4,2623	4,1841	20%	3,41 - 5,11	3,35 - 5,02
Zwitserse Frank	1,2024	1,2147	20%	0,96 - 1,44	0,97 - 1,46

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

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

De verkopen van de groepsvennootschappen uitgedrukt in andere munten dan de functionele munt zijn beperkt. De aankopen van de dochterondernemingen van de Groep betreffen voornamelijk de garantieverplichtingen in US Dollar aangegaan door Kinopolis Film Distribution NV tegenover Dutch Filmworks BV en in beperkte mate de aankopen van materialen door de Groep in US Dollar. Op 31 december 2014 heeft de Groep uitstaande termijnwisselcontracten voor een nominaal bedrag van \$ 1,2 miljoen (2013: \$ 1,8 miljoen) met de bedoeling om dit risico in te dekken.

De leningen tussen Kinopolis Financial Services NV en andere groepsvennootschappen 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 €	2013	2014
Poolse Zloty	-1 070	-1 285
Zwitserse Frank	152	361
TOTAAL	-918	-924

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

mogelijke koersen en we alle andere variabelen constant zouden houden, dan zou de winst van 2014 € 0,2 miljoen hoger (2013: € 0,0 miljoen hoger) of € 0,3 miljoen lager (2013: € 0,0 miljoen lager) zijn geweest, en zou het eigen vermogen op eind 2014 € 3,0 miljoen lager of € 4,5 miljoen hoger zijn geweest (2013: € 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 waardevermindervingsverlies 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 € 52,0 miljoen op 31 december 2014 (2013: € 56,6 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 N.V.

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 van 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 dekking 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 in 2014 604 710 aandelen ingekocht.

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

Op eind 2014 heeft de Groep 1 529 252 eigen aandelen in bezit: 63 715 met het oog op vernietiging en 1 465 537 voor de indekking van opties.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Schuldportefeuille

In het kader van de herfinanciering van haar bestaand gesyndiceerd krediet en de financiering van de verdere algemene ontwikkeling van de Groep, heeft Kinopolis 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).

Een gedeelte van dit krediet bouwt versneld af: € 15,0 miljoen vervalt in 2015 en € 15,0 miljoen in 2016. 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, een minimale rentedekkingsratio en een minimale solvabiliteitsratio, naast een aantal potentieel restrictieve verbintenissen die bepaalde handelstransacties beperken of verbieden. In 2014 werden al deze convenanten, net als in 2013, 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.

Op 31 december 2014 was er € 5,0 miljoen opgenomen van dit krediet (2013: € 8,0 miljoen).

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%.

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 2014 stond er € 5,7 miljoen open (2013: € 8,0 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 najaar 2009 werd een Commercial Paper programma uitgegeven met een maximale omvang van € 50,0 miljoen, bedoeld voor kortlopende financiering. Op 31 december 2014 was er € 41,0 miljoen opgenomen (2013: € 17,0 miljoen). De gesyndiceerde kredietovereenkomst fungeert in dit kader als back-up financiering. Het Commercial Paper is een flexibel alternatief voor bankfinanciering, vergelijkbaar met een bedrijfsobligatie op korte termijn. De te betalen intrest wordt berekend op basis van de EURIBOR van toepassing voor de gekozen ontleningsperiode 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 opnieuw onderhandeld voor een periode van 17 jaar en aangemerkt als financiële lease (zie Toelichting 11). De lease-schuld 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 2014 bedroeg deze schuld € 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 € 0,3 miljoen op 31 december 2014.

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 2014.

Voor verdere informatie over de drie voormelde leases wordt verwezen naar toelichtingen 11 en 21.

Financiële verplichtingen – toekomstige kasstromen

De volgende tabel geeft de contractuele looptijden weer van de financiële verplichtingen op

31 december 2014, inclusief de geschatte rentebetalingen:

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

IN '000 €	2013			
	<1 JAAR	1-5 JAAR	>5 JAAR	TOTAAL
Handelsschulden	47 444			47 444
Leningen bij kredietinstellingen	98	8 225		8 323
Commercial Paper	17 000			17 000
Obligatielening	3 563	14 250	78 562	96 375
Leaseschulden	2 591	5 870	49	8 510
Tax shelter schulden	200			200
Schulden rekening courant derden	43			43
Bankoverschrijdingen	581			581
Niet afgeleide financiële passiva	71 520	28 345	78 611	178 476
Renteswaps	28			28
Termijnwisselcontracten				
- Uitstroom	1 334			1 334
- Instroom	-1 305			-1 305
Afgeleide financiële passiva	57			57
TOTAAL	71 577	28 345	78 611	178 533

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

IN '000 €	2013		2014	
	TOTAAL	<1 JAAR	TOTAAL	<1 JAAR
Leningen bij kredietinstellingen	8 000	8 000	5 000	5 000
Bankoverschrijdingen	581	581	470	470
Commercial Paper	17 000	17 000	41 000	41 000
TOTAAL	25 581	25 581	46 470	46 470

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 €	2014			
	<1 JAAR	1-5 JAAR	>5 JAAR	TOTAAL
Vreemde valuta				
Termijnwisselcontracten	1 200			1 200

IN '000 €	2013			
	<1 JAAR	1-5 JAAR	>5 JAAR	TOTAAL
Intrest				
Renteswaps	5 000			5 000
Vreemde valuta				
Termijnwisselcontracten	1 800			1 800

Reële waarde

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, 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 €	2013		2014	
	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Publieke obligatielening – vaste rentevoet	75 000	79 128	75 000	83 459
Transactiekosten herfinanciering	-747	-747	-538	-538
Leaseschulden – vaste rentevoet	7 996	8 060	15 104	15 203
Rentedragende leningen – variabele rentevoet	25 000	25 000	46 000	46 000
Bankoverschrijdingen	581	581	470	470
TOTAAL	107 830	112 022	136 036	144 594

De reële waarde van de publieke obligatielening met vaste rentevoet werd bepaald door het verdisconteren van toekomstige kasstromen op basis van een rentevoet van 2,33% (2013: 3,71%).

Voor de bepaling van de reële waarde van de leaseschulden, door het verdisconteren van de toekomstige kasstromen, werd een rentevoet van 2,32%, voor de geleasede projectoren, en 3,31%, voor de gehuurde bioscoop in Groningen (Nederland), gehanteerd (2013: 3,13% voor de geleasede projectoren).

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 €	2013		2014	
	NOMINALE WAARDE	REËLE WAARDE	NOMINALE WAARDE	REËLE WAARDE
Intrest				
Renteswaps	5 000	-31		
Vreemde valuta				
Termijnwisselcontracten	1 800	-29	1 200	27
TOTAAL	6 800	-60	1 200	27

De reële waarde van renteswaps wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren rekening houdend met de actuele marktrentevoeten en de rentecurves over de resterende looptijden van de instrumenten.

Op 31 december 2013 was er nog één openstaande renteswap met vervaldatum 30 maart 2014. De reële waarde van

deze renteswap op 31 december 2013 werd bepaald als zijnde de toekomstige kasstroom op 30 maart 2014.

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 €	2013			2014		
	ACTIVA	PASSIVA	NETTO-WAARDE	ACTIVA	PASSIVA	NETTO-WAARDE
Lange termijn						
Korte termijn		-60	-60	27		27
TOTAAL		-60	-60	27		27

De reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingen bedraagt € 4,2 miljoen op 31 december 2014. Dit bedrag werd op basis van volgende assumpties bepaald:

- ★ Het nieuwbouwproject in Utrecht zal gerealiseerd worden in overeenstemming met de wensen van de Groep;
- ★ De bezoekers van de toekomstige bioscoop in Utrecht zullen waarschijnlijk lager zijn dan het oorspronkelijk business plan door de komst van een concurrerend project in de buurt;
- ★ Twee van de drie bestaande bioscopen in Utrecht en de bioscopen in Nieuwegein en Rotterdam worden gedurende de afgesproken termijn verder gehuurd.

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.

Elke assumptie geeft aanleiding tot het al dan niet betalen of ontvangen van voorwaardelijke vergoedingen. Rekening houdend met de korte looptijd werden de berekende bedragen niet verdisconteerd.

De niet-waarneembare significante input is het aantal bezoekers van het toekomstig nieuwbouwproject van de Groep in Utrecht.

De geschatte reële waarde zal toenemen of afnemen naar gelang het aantal bezoekers van de nieuwe bioscoop in Utrecht hoger of lager uitvalt.

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 €	2013			2014		
	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Cash flow hedging - Intrest						
Renteswaps		-31				
Cash flow hedging - Valuta						
Termijnwisselcontracten		-29			27	
Financiële schulden gewaardeerde tegen reële waarde						
Voorwaardelijke vergoedingen						4 159
TOTAAL		-60			27	4 159

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
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	
Verwervingen via bedrijfscombinaties (zie Toelichting 10)	5 519
Verandering in de reële waarde (niet gerealiseerd) (deel van de financiële opbrengsten) (zie Toelichting 7)	-1 359
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	4 159

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
Toename van het aantal vooropgestelde bezoekers van de toekomstige bioscoop in Utrecht met 10%	535
Afname van het aantal vooropgestelde bezoekers van de toekomstige bioscoop in Utrecht met 10%	-535

25. Operationele lease

Leases als leasener

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

IN '000 €	2013	2014
Minder dan één jaar	4 525	7 515
Tussen één en vijf jaar	13 038	24 316
Meer dan vijf jaar	10 653	20 720
TOTAAL	28 216	52 551
Minimale leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	4 855	6 164
Voorwaardelijke leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	199	247

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 cinema-complexen opgetrokken werden en de parking ernaast voor een resterende periode van 11 jaar (verlengbaar) in België en 49 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 2014.

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 voor een periode van 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, worden gehuurd. Met uitzondering van de huur van het gebouw in Groningen betreft het steeds operationele leases. De contracten hebben een looptijd tussen de 1 en 25 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 € 0,0 miljoen in 2014.

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 €	2013	2014
Minder dan één jaar	5 710	5 772
Tussen één en vijf jaar	8 525	8 658
Meer dan vijf jaar	2 026	1 387
TOTAAL	16 261	15 817
Minimale leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	6 881	6 708
Voorwaardelijke leasebetalingen in winst- en verliesrekening met betrekking tot operationele lease	120	368

De leases als leasegever betreffen voornamelijk het bioscoop-complex 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 € 0,0 miljoen in 2014 (2013: € 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 2014 werd nog geen variabele huur aangerekend.

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). Er wordt steeds een vaste huur aangerekend.

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 2014 heeft de Groep voor € 8,2 miljoen aan materiële investeringsverbintenissen (2013: € 2,1 miljoen). Het betreft verbintenissen met betrekking tot de herinrichting van de in 2014 overgenomen Spaanse bioscopen in Madrid en

Alicante, de ontwikkeling van een nieuwe front office software voor de Groep en de bouw van nieuwe bioscopen in Dordrecht en Breda in Nederland.

27. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Op eind 2014 heeft de Groep niet-opgenomen contractuele verbintenissen voor € 1,7 miljoen (2013: € 1,6 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.

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 €	2013	2014
Bestuurders		
Bezoldigingen	327	351
Leidinggevende functionarissen (CEO's)		
Korte termijn personeelsbeloningen	1 473	1 403
Op aandelen gebaseerde betalingen	122	77
Groepsverzekering	10	10
TOTAAL	1 932	1 841

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 20) (1 039 620 opties (na impact aandelensplitsing) in 2014 en 2013). Op 31 december 2014 zijn 779 720 van deze opties uitoefenbaar (2013: 649 765 (na impact aandelensplitsing)).

Groep en rekent daarvoor een marktconforme vergoeding aan ten bedrage van € 0,4 miljoen in 2014 (2013: € 0,4 miljoen).

Pentascop NV verstrekt een aantal onderhouds- en transportdiensten aan de Groep waarvoor een marktconforme vergoeding wordt aangerekend ten bedrage van € 0,3 miljoen in 2014 (2013: € 0,3 miljoen), waarvan € 0,1 miljoen nog niet betaald werd op 31 december 2014 (2013: € 0,1 miljoen).

Transacties met andere verbonden partijen

Kinohold BIS SA levert bepaalde administratieve diensten aan de

29. Gebeurtenissen na jaareinde

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 jaar-

lijkse 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.

30. Mandaten en bezoldiging van de Commissaris

De Commissaris van de Onderneming is KPMG Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door De Heer S. Cosijns.

Voor de volledige Groep kunnen de mandaten en bezoldigingen als volgt worden samengevat:

IN '000 €	2013	2014
Bezoldiging van de Commissaris	276 800	295 924
Andere controle opdrachten	3 000	42 000
Belastingadvies opdrachten		
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de Vennootschap en haar filialen door de Commissaris	3 000	42 000
Bezoldiging van personen met wie de Commissaris verbonden is voor de uitoefening van een mandaat van Commissaris	119 200	122 655
Andere controle opdrachten	5 000	9 600
Belastingadvies opdrachten	59 836	48 375
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de Vennootschap en haar filialen door personen met wie de Commissaris verbonden is	64 836	57 975
TOTAAL	463 836	518 544

31. Ondernemingen behorende tot de Groep

Lijst van de integraal geconsolideerde ondernemingen

LAND	NAAM	GEMEENTE	BTW- OF ONDERNEMINGSNR	% 2013	% 2014
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 Liège NV	Hasselt	BE 0459 466 234	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	
Frankrijk	Eden Panorama SA	Lomme	FR 02340483221	100	100
	Forum Kinapolis SA	Nîmes	FR 86421038548	100	100
	Kinapolis France SA	Lomme	FR 20399716083	100	100
	Kinapolis Film Distribution France SASU	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	
Luxemburg	Majestiek International SA	Luxemburg	LU 19942206638	100	100
Nederland	Eerste Theater Programmatie BV	Utrecht	NL 822229936B01		100
	Kinapolis Immo BV	Utrecht	NL 003182794B01		100
	Murillo BV	Utrecht	NL 808810261B01		100
	Wolff Beheermaatschappij BV	Utrecht	NL 007081698B01		100
	Wolff Bioscopen Holding BV	Utrecht	NL 822624382B01		100
	Wolff Enschede BV	Utrecht	NL 808883574B01		100
	Wolff Groningen BV	Utrecht	NL 816165774B01		100
	Wolff Huizen BV	Utrecht	NL 820697230B01		100
	Wolff Megabioscoop Utrecht BV	Utrecht	NL 819683036B01		100
	Wolff Participatie BV	Utrecht	NL 822624357B01		100
	Utrechtse Film Onderneming 'Ufio' BV	Utrecht	NL 003182812B01		100
Polen	Kinapolis Poznań Sp.z o.o.	Poznań	NIP 5252129575	100	100
Spanje	Kine Invest SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 824 896 59	100	100
	Kinapolis España SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 814 870 27	100	100
	Kinapolis Granada SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 55	100	100
	Kinapolis Jerez SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 22	100	100
	Kinapolis Madrid SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 06	100	100
	Kinapolis Paterna SA	Pozuelo de Alarcon	ESA 828 149 14	100	100
Zwitserland	Kinapolis Schweiz AG	Schaffhausen	CH 2903013216-5	100	100

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Kinopolis Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

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 2014, 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 Vennootschap') 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 2014, 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 informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 347 064 (000) en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 35 167 (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

Vennootschap 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 2014 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.

VERSLAG BETREFFENDE OVERIGE DOOR WETTEN 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 bestuursrechtelijke 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, 2 april 2015

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 2014.

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 2014, 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), 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 €	2013	2014
Vaste activa	243 325	267 427
Immateriële vaste activa	2 331	1 466
Materiële vaste activa	9 002	10 260
Financiële vaste activa	231 992	255 701
Vlottende activa	35 147	36 482
TOTAAL ACTIVA	278 472	303 909
Eigen Vermogen	64 420	66 944
Kapitaal	18 952	18 952
Uitgiftepremies	1 154	1 154
Wettelijke reserve	4 896	1 895
Onbeschikbare reserves	7 616	9 364
Beschikbare reserves	4 049	7 050
Overgedragen winst	27 753	28 529
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	327	337
Schulden op lange termijn	159 131	148 430
Schulden op korte termijn	49 256	82 862
Overlopende rekeningen	5 338	5 336
TOTAAL PASSIVA	278 472	303 909

VERKORTE NIET-GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING VAN KINEPOLIS GROUP NV

IN '000 €	2013	2014
Bedrijfsopbrengsten	73 356	75 536
Bedrijfskosten	-33 193	-35 528
BEDRIJFSRESULTAAT	40 163	40 008
Financieel resultaat	14 759	13 558
Uitzonderlijk resultaat	-255	-811
Belastingen op het resultaat	-9 528	-10 218
TE VERWERKEN WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	45 139	42 537

RESULTAATVERWERKING VAN KINEPOLIS GROUP NV

IN '000 €	2013	2014
Te verwerken winst/(verlies) van het boekjaar	45 139	42 537
Overgedragen winst van vorig boekjaar	27 938	27 753
Onttrekking aan het eigen vermogen		3 001
- aan de wettelijke reserves		3 001
Toevoeging aan het eigen vermogen:	28 477	21 660
- aan de overige reserves	28 477	21 660
Over te dragen winst	27 753	28 529
Vergoeding van het kapitaal	16 847	23 102

MANDATEN EN BEZOLDIGINGEN VAN DE COMMISSARIS VAN KINEPOLIS GROUP NV

	2013	2014
Bezoldigingen van de Commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van Commissaris	152 025	167 281
Andere controle opdrachten		40 500
Belastingadvies opdrachten		
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de Vennootschap door de Commissaris(sen)		40 500
Andere controle opdrachten		
Belastingadvies opdrachten	59 836	48 375
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de Vennootschap door personen met wie de Commissaris(sen) verbonden is (zijn)	59 836	48 375

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

Belastingen / 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)

Investeringen

Gekapitaliseerde investeringen in immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen

Netto Financiële Schuld

Financiële schuld na aftrek van liquide middelen en geldbeleggingen en tax shelter investeringen

ROCE (Rendement op aangewend kapitaal)

REBIT / (gemiddelde vaste activa – gemiddelde uitgestelde belastingsvorderingen + 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 2015-2016

Woensdag 13 mei 2015 PUBLICATIE BUSINESS UPDATE Q1 2015	Woensdag 13 mei 2015 ALGEMENE VERGADERING KINEPOLIS GROUP NV	Donderdag 21 mei 2015 BETAALBAAR- STELLING DIVIDEND
Donderdag 27 augustus 2015 PUBLICATIE HALFJAAR- RESULTATEN 2015 PERS- EN ANALISTEN- PRESENTATIE	Dinsdag 17 november 2015 PUBLICATIE BUSINESS UPDATE Q3 2015	Donderdag 18 februari 2016 PUBLICATIE JAARRESULTATEN 2015 PERS-EN ANALISTENPRESENTATIE

Deze data kunnen mogelijk nog wijzigen.

Voor aanpassingen aan de financiële kalender verwijzen we u graag naar de Investor Relations website.

Maatschappelijke zetel:
Kinopolis Group NV
Eeuwfeestlaan 20
B-1020 Brussel, België

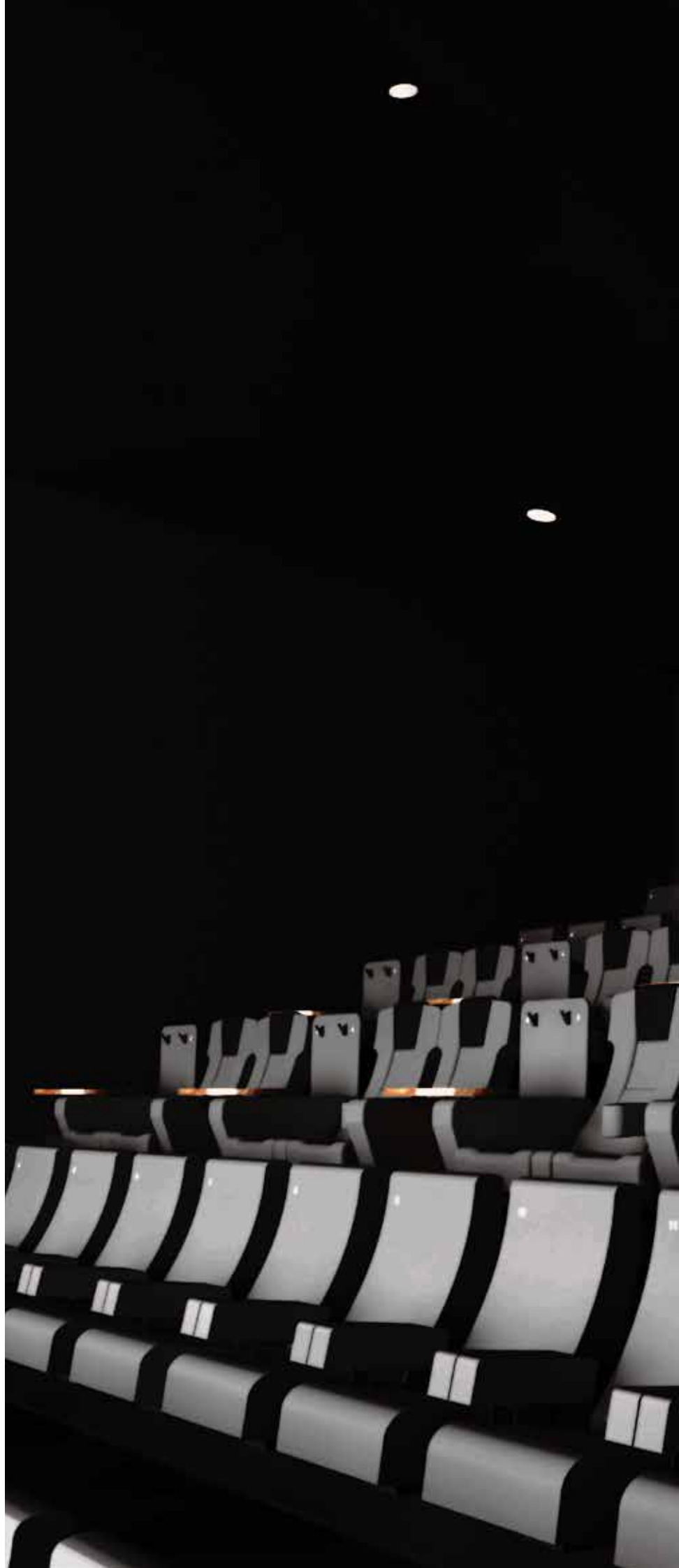
Correspondentie-adres:
Kinopolis Group NV
Moutstraat 132-146
B-9000 Gent, België
info.group@kinopolis.com
BTW BE 0415 928 179
RPR BRUSSEL

Investor Relations:
Nicolas De Clercq, CFO
Tine Duyck, Executive Assistant CFO & IR Coordinator
investor-relations@kinopolis.com

Investor Relations website:
www.kinopolis.com/investors

Creatie: www.linknv.be

Dit verslag is gedrukt en online beschikbaar in het
Nederlands, het Frans en het Engels.





Cosy Seating Concept



KINEPOLIS

<http://investors.kinepolis.com>