Kinepolis Group NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

Openbaar aanbod in België van

4,75 % Vastrentende Obligaties met vervaldatum 6 maart 2019
Uitgifteprijs: 101,875 % Rendement 4,433 % (bruto op uitgifteprijs)
ISIN Code: BE0002183490 / Gemeenschappelijke Code (*Common Code*): 074546609 (de **Obligaties**)

voor een verwacht bedrag van minimum EUR 50.000.000 en voor een maximumbedrag van EUR 75.000.000

Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op Euronext Brussel en toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel

Uitgiftedatum: 6 maart 2012

Inschrijvingsperiode: van 22 februari 2012 tot 29 februari 2012 inbegrepen (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting)

Global Coordinator

Joint Lead Managers en Joint Bookrunners

De datum van dit Prospectus is 17 februari 2012

Kinepolis Group NV (de **Emittent** of **Kinepolis**) is van plan de Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimum EUR 50.000.000. De Obligaties zullen een jaarlijkse interest opbrengen van 4,75 %. Interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen volgens de vervaltermijnen op de Interest Betalingsdata (zoals hieronder gedefinieerd) die vastgesteld zijn op, of het dichtst bij 6 maart van elk jaar. De eerste interestbetaling van de Obligaties zal gebeuren in 2013, en de laatste betaling op 6 maart 2019. De Obligaties zullen vervallen op 6 maart 2019.

Fortis Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Warandeberg 3, B-1000 Brussel en handelend onder de commerciële benaming BNP Paribas Fortis) (**BNP Paribas Fortis**), KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) (**KBC Bank**) en ING België NV (met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, B-1000 Brussel en handelend onder de commerciële benaming ING Commercial Banking) (**ING Commercial Banking**), treden op als joint lead managers en joint bookrunners (de **Joint Bookrunners** en elk een **Joint Bookrunner** of, de **Joint Lead Managers** en elk een **Joint Lead Manager**) voor het aanbod van de Obligaties aan het publiek in België (het **Openbaar Aanbod**). BNP Paribas Fortis werd aangeduid als enige Global Coordinator (de **Global Coordinator**) voor het Openbaar Aanbod. A5 – 5.4.1

Het nominaal bedrag per Obligatie is EUR 1.000 (het **Nominaal Bedrag**).

De Nederlandse versie van dit noterings- en aanbiedingsprospectus (het **Prospectus**) werd op 17 februari 2012 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de **FSMA**) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de **Belgische Prospectuswet**). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent. Er werd een aanvraag ingediend tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. Verwijzingen in dit Prospectus naar de Obligaties als zijn zij genoteerd (en alle andere verbonden verwijzingen), betekenen dat de Obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. De gereglementeerde markt van Euronext Brussel is een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten. Het volledige Prospectus werd vertaald in het Frans. In geval van verschillen tussen de verschillende taalversies van het Prospectus, zal de Nederlandse versie voorrang hebben. A5 – 6.1

Het Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5.3 van Richtlijn 2003/71/EG (de **Prospectusrichtlijn**) en de Belgische Prospectuswet. Het Prospectus beoogt informatie te geven met betrekking tot de Emittent en de Obligaties. Het Prospectus bevat alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de Emittent en van de Obligaties, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de Emittent, en over de aan deze Obligaties verbonden rechten.

Twee volledige versies van het Prospectus in respectievelijk het Nederlands en het Frans zijn beschikbaar op de website van de Emittent (http://investors.kinepolis.com) of op de websites van de Joint Lead Managers (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen"), www.kbc.be/obligaties, www.ing.be (Beleggen - Obligaties)).

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig artikel 468 van het Belgische Wetboek van vennootschappen (het **Belgische Wetboek van vennootschappen**) en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen op rekeningen van het X/N-vereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België (de **NBB**) of enige rechtsopvolger daarvan (het **Clearingsysteem**). Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het

Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties. Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear Bank NV (**Euroclear**) en Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxemburg (**Clearstream, Luxemburg**). Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om vereffend, en bijgevolg aanvaard, te worden door Euroclear en Clearstream, Luxemburg en de beleggers kunnen hun Obligaties plaatsen op effectenrekeningen bij Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

Tenzij anders bepaald hebben begrippen met een hoofdletter de betekenis zoals die is bepaald in het Prospectus. Verwijzingen naar de **Voorwaarden van de Obligaties** of naar de **Voorwaarden**, zijn verwijzingen naar de **Algemene Voorwaarden van de Obligaties** (Deel IV van het Prospectus).

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico's in. Potentiële beleggers moeten kennis nemen van de afdeling "Risicofactoren" op pagina 20 voor meer uitleg over bepaalde risico's van een belegging in de Obligaties.

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De Emittent (de **Verantwoordelijke Persoon**), met maatschappelijke zetel te Eeuwfeestlaan 20, 1020 Brussel en correspondentieadres te Moutstraat 132-146, 9000 Gent is verantwoordelijk voor het integrale Prospectus, de eventuele aanvullingen hierop en de vertaling van het Prospectus in het Frans. In geval van tegenstrijdigheden tussen de Franse en de Nederlandse versies van het Prospectus, zal de Nederlandse versie primeren. De Emittent verklaart dat voorzover hem bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen, na het treffen van redelijke maatregelen om zulks te garanderen. A4 – 1.1. A4 – 1.2. A5 – 1.1 A5 – 1.2

OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op het Openbaar Aanbod (zoals hiervoor gedefinieerd) en de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat een aanbod van Obligaties in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een **Relevante Lidstaat**), anders dan aanbiedingen in België (het **Toegelaten Openbaar Aanbod**), zal gedaan worden krachtens een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in deze Relevante Lidstaat, om een prospectus te moeten publiceren voor het aanbod van Obligaties. Dienovereenkomstig mogen personen die een aanbod doen of van plan zijn te doen in deze Relevante Lidstaat van Obligaties die het voorwerp uitmaken van het aanbod dat in dit Prospectus wordt behandeld, anders dan het Toegelaten Openbaar Aanbod, dit alleen maar doen in omstandigheden waarin er voor de Emittent of de Joint Lead Managers geen verplichting ontstaat om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of een aanvulling op het prospectus krachtens artikel 16 van de Prospectusrichtlijn, in elk geval, in verband met dit Openbaar Aanbod. Noch de Emittent, noch de Joint Lead Managers hebben het doen van een aanbod toegelaten of laten dit toe (anders dan het Toegelaten Openbaar Aanbod) van Obligaties in omstandigheden waarin voor de Emittent of de Joint Lead Managers een verplichting ontstaat om een prospectus of aanvulling voor dit aanbod te publiceren. A5 – 6.1

Dit Prospectus moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie "Documenten opgenomen door middel van verwijzing").

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in rechtsgebieden en/of aan personen waaraan dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De verspreiding van dit Prospectus en het aanbod en de verkoop van

Obligaties kan in bepaalde rechtsgebieden aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. De Emittent en de Joint Lead Managers verklaren niet dat dit Prospectus op wettelijke wijze kan worden verspreid, of dat de Obligaties wettelijk mogen worden aangeboden, in overeenstemming met de toepasselijke registratie of andere vereisten in dergelijk rechtsgebied, of krachtens een daaronder beschikbare vrijstelling, en nemen geen enkele aansprakelijkheid op zich om dergelijke verspreiding of aanbod mogelijk te maken. In het bijzonder hebben de Emittent of de Joint Lead Managers geen enkele stap ondernomen om een openbaar aanbod van de Obligaties of de verspreiding van dit Prospectus toe te laten in een ander rechtsgebied dan België waarin dergelijke stap vereist is. Dienovereenkomstig mogen geen Obligaties rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht, noch mag dit Prospectus of enige advertentie of andere documentatie met betrekking tot het aanbod verspreid of gepubliceerd worden in enig rechtsgebied, behalve in omstandigheden die resulteren in de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving. Personen in wiens bezit dit Prospectus of enige Obligaties komen, moeten zich informeren over dergelijke beperkingen op de verspreiding van dit Prospectus en het aanbod en de verkoop van Obligaties, en moeten deze beperkingen naleven.

Voor een beschrijving van verdere beperkingen van aanbiedingen of verkopen van Obligaties en de verspreiding van dit Prospectus, zie het hoofdstuk “Inschrijving en Verkoop” hieronder.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen, enige informatie of verklaring te verstrekken die niet strookt met dit Prospectus, of enige andere informatie te verstrekken in verband met de Obligaties, en indien dergelijke informatie of verklaringen toch worden verstrekt of afgelegd dan mag men er niet van uitgaan dat dergelijke informatie werd goedgekeurd door de Emittent of de Joint Lead Managers. Noch de toegelaten beschikbaarstelling van dit Prospectus noch enige verkoop hieraan gekoppeld, zal als gevolg hebben dat:

- de informatie in dit Prospectus nog steeds correct is na de datum van dit document of op andere wijze tot gevolg hebben dat, of impliceren dat, er geen verandering is opgetreden in de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent en de Groep na de datum van dit Prospectus of de datum waarop dit Prospectus het laatst is gewijzigd of aangevuld;

- er geen nadelige verandering is geweest, of een gebeurtenis die een nadelige verandering zou kunnen inhouden, in de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent, na de datum van dit Prospectus of, indien later, de datum waarop dit Prospectus het laatst is gewijzigd of aangevuld; of

- de informatie in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Obligaties correct is op elk ogenblik na de datum waarop deze informatie is verstrekt of, indien verschillend, de datum vermeld in het document met dezelfde informatie.

De Joint Lead Managers, de Global Coordinator en de Emittent verbinden er zich uitdrukkelijk niet toe om de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent en de Groep te herzien gedurende de looptijd van de Obligaties.

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties (a) is bedoeld als basis voor een beoordeling van kredietwaardigheid of andere beoordeling met betrekking tot de Emittent of (b) moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of de Joint Lead Managers of de Global Coordinator dat elke ontvanger van dit Prospectus en/of enige andere informatie in verband met het aanbod van de Obligaties, Obligaties zou moeten kopen. Elke belegger die een aankoop van de Obligaties overweegt, moet zijn eigen onafhankelijk onderzoek doen van de financiële toestand, de zaken en de kredietwaardigheid, van de Emittent. Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties maakt een aanbod of uitnodiging uit door of namens de Emittent of de Joint Lead Managers aan enige persoon om Obligaties te kopen of er zich op in te schrijven.

Behalve de Emittent, heeft geen enkele andere partij onafhankelijk de informatie in dit document gecontroleerd. Bijgevolg wordt er geen verklaring, garantie of verbintenis, uitdrukkelijk of impliciet, gedaan en geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid aanvaard door de Joint Lead Managers of de Global Coordinator met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie vervat of opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie verstrekt in verband met de Emittent of het aanbod van de Obligaties. De Joint Lead Managers en de Global Coordinator aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid, of die nu voortvloeit uit onrechtmatige daad of contractueel of in enig ander geval, met betrekking tot de informatie vervat of door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, het aanbod van de Obligaties of de verdeling van de Obligaties.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse *Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (de **Securities Act**), of de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten aan niet-Amerikaanse onderdanen op basis van *Regulation* S onder the Securities Act (**Regulation S**). De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd binnen de Verenigde Staten of aan of voor rekening of in het voordeel van Amerikaanse onderdanen (zoals gedefinieerd in Regulation S), tenzij zij zijn geregistreerd of krachtens de toepasselijke vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act. Voor een verdere beschrijving van bepaalde beperkingen op het aanbod, de verkoop van de Obligaties en op de verspreiding van dit document, zie hoofdstuk "Inschrijving en Verkoop" hieronder.

Alle verwijzingen in dit document naar **euro**, **EUR** en **€** verwijzen naar de munteenheid die werd ingevoerd bij het begin van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie krachtens het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

WAARSCHUWING

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te geven over het Openbaar Aanbod. Wanneer potentiële beleggers de beslissing nemen om te beleggen in de Obligaties, moeten zij zich daarvoor baseren op hun eigen onderzoek van de Emittent en de voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Openbaar Aanbod zelf. De beleggers moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Obligaties voor hen geschikt zijn, gelet op hun persoonlijk inkomen en hun financiële toestand. In geval van twijfel over het risico dat de aankoop van de Obligaties inhoudt, moeten beleggers zich onthouden om in de Obligaties te beleggen.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die zijn vermeld in het Prospectus mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch en/of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden, voorafgaand aan de Uitgiftedatum, moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden moeten worden in beschouwing genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod, of, indien van toepassing, het tijdstip waarop de verhandeling op de gereglementeerde markt begint. Deze aanvulling zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus, en zal worden bekendgemaakt op de website van de Emittent (http://investors.kinepolis.com), de websites van BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), KBC Bank (www.kbc.be/obligaties), ING Commercial Banking (www.ing.be (Beleggen – Obligaties)), en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt.

Beleggers die reeds aanvaard hebben om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van de aanvulling op het Prospectus, hebben het recht hun akkoord in te trekken gedurende een periode van twee werkdagen vanaf de dag na de bekendmaking van de aanvulling.

VERDERE INFORMATIE

Voor meer informatie over de Emittent, gelieve contact op te nemen met:
Kinepolis Group NV
Departement Treasury
Moutstraat 132-146
B-9000 Gent
Tel. +32 9 241 00 00
Fax: + 32 9 241 00 01
E-mail: treasury@kinepolis.com

INHOUD

Pagina

DEEL I: SAMENVATTING 8
DEEL II: RISICOFACTOREN 20
DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING 34
DEEL IV: ALGEMENE VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES 36
DEEL V: CLEARING 53
DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT 54
DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE 70
DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS 74
DEEL IX: FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA VAN DE EMITTENT, HAAR FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIEZEN 77
DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN 88
DEEL XI: BELASTING 89
DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP 95
DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE 104

DEEL I: SAMENVATTING

*Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het noterings- en aanbiedingsprospectus van 17 februari 2012 (het **Prospectus**) en iedere beslissing om te beleggen in de 4,75 % vastrentende obligaties met vervaldag 6 maart 2019 (de **Obligaties**) moet gebaseerd zijn op de bestudering van het volledige Prospectus, met inbegrip van de documenten opgenomen door middel van verwijzing. Niemand kan louter op basis van de samenvatting van het Prospectus of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen. Een volledige versie van het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent (http://investors.kinepolis.com) of op de websites van de Joint Lead Managers (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen"), www.kbc.be/obligaties en www.ing.be (Beleggen - Obligaties)). Wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dan zal de eiser volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus moeten dragen voor de rechtsvordering wordt ingesteld.*

Woorden en uitdrukkingen die gedefinieerd worden in **Voorwaarden van de Obligaties** zullen in deze samenvatting dezelfde betekenis hebben.

RISICOFACTOREN

De risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent en de Obligaties worden uiteengezet in de afdeling van dit Prospectus getiteld "Risicofactoren". Hieronder volgen de belangrijkste risicofactoren. Deze lijst bevat niet alle potentiële risicofactoren en bijgevolg dienen potentiële beleggers aandachtig de volledige beschrijving van de risicofactoren te lezen die vervat is in de afdeling van het Prospectus getiteld "Risicofactoren" en dienen zij tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing om te beleggen nemen. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt u het risico om de bedragen waarop u recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

Risicofactoren die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om haar verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen

- ***Beschikbaarheid en kwaliteit van aangeleverd materiaal.*** Gezien de Groep 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.

- ***Seizoenseffecten.*** De operationele opbrengsten van de Groep kunnen variëren van periode tot periode gelet op het feit dat de producenten en distributeurs in volledige onafhankelijkheid van de bioscoopexploitanten 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.

- ***Concurrentie.*** De positie van de Groep als bioscoopexploitant is, net zoals elk product of dienst waarvoor substitutie bestaat, onderhevig aan concurrentie.

- ***Economische omstandigheden***. Wijzigingen in algemene, globale, of regionale economische omstandigheden of economische omstandigheden in gebieden waar de Groep 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 de Groep.

- ***Risico's verbonden aan huidige of toekomstige overnames.*** Bij een eventuele overname kunnen mededingingsautoriteiten (bijkomende) voorwaarden en beperkingen opleggen aan de groei van de Groep (zie ook "Politieke, regelgevende en mededingingsrechtelijke risico's" hieronder). Bovendien zijn er aan een eventuele overname bepaalde inherente risico's verbonden die de vooropgestelde doelen negatief kunnen beïnvloeden.

- ***Politieke, regelgevende en mededingingsrechtelijke risico's.*** Bijkomende of wijzigende wetgeving, inclusief fiscale wetgeving, zou ertoe kunnen leiden dat de Groep beperkt wordt in haar groei en/of uitbating of geconfronteerd wordt met bijkomende investeringen of kosten. Bovendien heeft de Belgische Raad voor Mededinging in 1997 een aantal voorwaarden en beperkingen opgelegd aan de Groep, zoals de voorafgaande instemming van de Raad voor Mededinging voor de bouw van nieuwe bioscoopcomplexen of overnames van bioscoopcomplexen in België.

- ***Technologische risico's.*** Cinema is in grote mate een sterk geïnformatiseerde en geautomatiseerde sector waarbij het falen van projectiesystemen en andere ICT systemen een mogelijke onderbreking van de activiteiten kan veroorzaken.

- ***Personeelsrisico's.*** Als servicebedrijf is de Groep 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 kan in een krappe arbeidsmarkt tot verhoogde loonkosten leiden.

- ***Natuurrampen.*** Natuurrampen of geopolitieke gebeurtenissen in een land waar de Groep 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, kan mogelijkerwijze de activiteiten nadelig beïnvloeden.

- ***Milieuaansprakelijkheid en vastgoedrisico's.*** Gelet op het feit dat de Groep vastgoed in eigendom heeft of huurt, is deze onderworpen aan wet- en regelgeving inzake milieuaansprakelijkheid en aan mogelijke vastgoedrisico's.

- ***Financieel risicobeheer.*** Door de uitoefening van haar bedrijfsactiviteit wordt de Groep in haar dagdagelijkse activiteit blootgesteld aan een aantal financiële risico's, zoals interestrisico, valutarisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

- ***Operationele risico's.*** Naast voormelde bedrijfsrisico's kan de Groep tevens blootgesteld worden aan een aantal operationele risico's.

- ***Activiteiten via Dochtervennootschappen***. Aangezien de Emittent haar activiteiten voornamelijk ontwikkelt via Dochtervennootschappen, zijn de terugbetalingsrechten van de Obligatiehouders achtergesteld aan de andere schulden van de Dochtervennootschappen van de Emittent.

- ***De mogelijkheden van de Emittent om haar schulden af te betalen zijn onder meer afhankelijk van haar mogelijkheid om inkomsten en dividenden te ontvangen van haar Dochtervennootschappen.*** De voornaamste activa van de Emittent zijn directe en indirecte belangen in de Dochtervennootschappen.

- ***Financiële toestand van de Emittent***. De Emittent zou in de toekomst kunnen beslissen om haar schuldenlast te verhogen, wat het moeilijk zou kunnen maken om haar verplichtingen in verband met de Obligaties na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de waarde van de Obligaties.

- ***De Obligaties zijn niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent***. Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet gewaarborgd. De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan gewaarborgde verbintenissen van de Emittent.

- ***Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties terug te betalen***. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen.

- ***Geen Kredietrating***. De Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent heeft geen toekomstige plannen om een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen, waardoor het moeilijk kan zijn om de koers van de Obligaties te bepalen.

- ***Kredietrisico.*** Een belegger die Obligaties aankoopt moet vertrouwen op de kredietwaardigheid van de Emittent en heeft geen rechten jegens enige andere persoon.

Factoren die van belang zijn om het marktrisico ten aanzien van de Obligaties te beoordelen

- ***Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle beleggers***. Elke potentiële belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen omstandigheden.

- ***Er bestaat geen actieve markt voor de Obligaties***. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties.

- ***Marktrenterisico.*** De obligaties zijn blootgesteld aan marktrenterisico.

- ***Inflatierisico.*** De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Des te hoger de graad van inflatie is, des te lager de werkelijke opbrengst van een Obligatie zal zijn. Indien de inflatiegraad gelijk is aan of hoger is dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan zal de reële opbrengst gelijk zijn aan nul of dan zal deze zelfs negatief kunnen zijn.

- ***Marktwaarde van de Obligaties.*** De marktwaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren.

- ***Vervroegde terugbetaling.*** De obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald (onder meer in geval van een controlewijziging).

- ***De Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten***. Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten die geleid hebben tot een algemene afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties.

- ***Wijzigingen van de Algemene Voorwaarden van de Obligaties***. Een wijziging van de Algemene Voorwaarden van de Obligaties kan worden opgelegd aan alle Obligatiehouders mits goedkeuring door vastgestelde meerderheden van Obligatiehouders.

- ***Wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles***. Het is mogelijk dat de Obligaties worden blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles.

- ***Eurozone crisis.*** Potentiële beleggers moeten er zich van verzekeren dat zij voldoende informatie hebben met betrekking tot de Eurozone crisis, de wereldwijde financiële crisis en economische situatie en vooruitzichten, zodat zij een eigen inschatting kunnen maken van de risico's van een investering in de Obligaties.

- ***EU Spaarrichtlijn.*** Sommige betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU Spaarrichtlijn.

- ***Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing***. Indien de Emittent verplicht is om een bronheffing in te houden voor alle huidige of toekomstige belastingen, met betrekking tot een betaling in verband met de Obligaties, zal de Emittent deze betaling uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zal zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag meedelen dat aan de bron werd ingehouden.

- ***Belastingen of andere documentaire lasten en heffingen***. Mogelijke kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en praktijken van het land waarnaar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden.

- ***Wijzigingen in bestaande wetgeving***. Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties.

- ***Agent niet verplicht bedragen af te zonderen***. De Emittent betaalt bevrijdend aan de Agent. De Agent is niet verplicht om de bedragen af te zonderen die door hem zijn ontvangen in verband met de via het Clearingsysteem vereffende Obligaties.

- ***Transacties door de Emittent, Agent, Berekeningsagent en Joint Lead Managers.*** De Emittent, de Agent, de Berekeningsagent en de Joint Lead Managers kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders. De Berekeningsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht tot het doen van vaststellingen ter bescherming van hun belangen.

- ***Aankoop op afbetaling – Schuldfinanciering***. Indien een krediet door een Obligatiehouder wordt gebruikt om de aankoop van de Obligaties te financieren en de Obligaties onderhevig zijn aan een wanprestatie, of indien de verhandelingsprijs van de Obligaties significant vermindert, dan zal de Obligatiehouder mogelijks niet enkel worden geconfronteerd met een verlies van zijn belegging, maar dan zal hij ook het krediet en de interest hierop moeten terugbetalen.

- ***Risico op intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod***. Onder bepaalde omstandigheden bestaat een risico op intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod.

- ***Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties.*** De Voorwaarden van de Obligaties zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in de Belgische wetgeving of in de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van dit Prospectus.

- ***De Belgische insolventiewetten.*** De Belgische insolventiewetten kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties.

BEDRIJFSOMSCHRIJVING VAN DE EMITTENT

De Emittent werd opgericht op 26 februari 1976 als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De Emittent is opgericht voor een onbepaalde duur. De Emittent heeft haar maatschappelijke zetel te Eeuwfeestlaan 20, 1020 Brussel (België) en haar correspondentieadres te Moutstraat 132-

146, 9000 Gent (België). De Emittent is opgenomen in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0415.928.179 (RPR Brussel) en het telefoonnummer van de Emittent is + 32 9 241 00 51.

Kinepolis (www.kinepolis.com) is een toonaangevende Europese bioscoopexploitant met activiteiten in België, Frankrijk, Polen, Spanje en Zwitserland. Op 31 December 2011 stelde Kinepolis ongeveer 1.882 mensen tewerk. Voor het boekjaar 2011 liet de Emittent opbrengsten van EUR 253,7 mio en een nettowinst van EUR 36,5 mio optekenen. Het aandeel van de Emittent staat genoteerd op Euronext Brussel (KIN).

De belangrijkste activiteiten van Kinepolis bestaan uit de exploitatie van bioscoopcomplexen, het beheer en de ontwikkeling van het vastgoedpatrimonium en in België tevens uit het verdelen van bioscoopfilms en sinds kort, uit de verkoop van reclameruimte in bioscopen. Kinepolis is actief in vijf landen, waarvan België met 11 bioscoopcomplexen de belangrijkste markt blijft. Niettemin blijven ook Frankrijk met 7 complexen en Spanje met 3 complexen belangrijke markten. Verder bezit Kinepolis één complex in Zwitserland en één complex in Polen. Kinepolis streeft ernaar om via deze diverse activiteiten in de verscheidene geografische sectoren een duurzame groei te realiseren.

De strategische visie van Kinepolis bestaat uit het streven naar een uitmuntende uitvoering zowel op het vlak van bioscoopbeheer, marketingactiviteiten als vastgoedbeheer. Kinepolis legt een sterke nadruk op het beheersen van de kostenstructuur teneinde de onderneming in staat te stellen om verkoopsbevorderende initiatieven te nemen die tegemoet komen aan de kwaliteitsverwachtingen van de klanten evenals om de nodige winstmarges en duurzame aandeelhouderswaarde te creëren.

A5 – 4.6

BESCHRIJVING VAN DE OBLIGATIES

Emittent:	Kinepolis Group NV	
Beschrijving van Obligaties:	Verwachte uitgifte van minimaal EUR 50.000.000 4,75 % obligaties, die vervallen op 6 maart 2019.	
Inschrijvingsperiode voor de Obligaties:	Van 22 februari 2012 om 9u tot 29 februari 2012 om 16u (vervroegde afsluiting mogelijk), (Brusselse tijd).	A5 – 5.1.3
Joint Bookrunners:	Aanvragen voor de inschrijving op Obligaties kunnen worden gericht aan de loketten van, via Phone Banking of via home/computer banking van BNP Paribas Fortis (met inbegrip van de kantoren die actief zijn onder de handelsnaam Fintro) dat optreedt als Joint Bookrunner en Global Coordinator, KBC Bank (met inbegrip van CBC Banque S.A.) en ING Commercial Banking die optreden als Joint Bookrunners.	
Domiciliëringsagent en Betaalagent (de Agent):	BNP Paribas Securities Services	
Noteringsagent:	BNP Paribas Securities Services voor de doeleinden van de notering van de Obligaties op Euronext Brussel en de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereglementeerde markt	

	van Euronext Brussel.	
Rechtsgebieden voor het Openbaar Aanbod:	België	
Uitgiftedatum:	6 maart 2012	A5 – 4.1.2
Uitgifteprijs:	101,875 %	
Munteenheid:	Euro	A5 – 4.4
Totaal Nominaal Bedrag:	Verwacht minimum bedrag van EUR 50.000.000. Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal zo snel mogelijk na het einde (of de vervroegde afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de websites van de Joint Lead Managers en de Emittent. Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal worden bepaald op basis van de criteria die worden opgesomd onder de titel "Totaal Nominaal Bedrag" van Deel XII (*Inschrijving en Verkoop*) van het Prospectus. Het maximum Totaal Nominaal Bedrag zal EUR 75.000.000 zijn.	A5 – 5.1.2
Nominaal Bedrag / Gespecificeerd Bedrag per Obligatie:	EUR 1.000 per Obligatie	
Minimaal Inschrijvingsbedrag:	De Obligaties mogen uitsluitend verhandeld worden in een veelvoud van minimaal één Obligatie (wat overeenstemt met een Nominaal Bedrag van EUR 1.000).	
Vervaldag:	6 maart 2019	A5 – 4.8
Interest:	4,75 % vaste rentevoet (of een bruto bedrag van EUR 47,5 per Nominaal Bedrag van EUR 1.000) De interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen na verlopen termijn op de Interest Betalingsdata die vallen op, of het dichtst bij 6 maart in elk jaar en voor het eerst op 6 maart 2013.	A5 – 4.7
Rendement:	4,433 % bruto op jaarbasis berekend op basis van de Uitgifteprijs voor Particuliere Beleggers (zoals gedefinieerd onder "Deel XIII – Inschrijving en Verkoop").	A5 – 4.9
Terugbetaalbedrag op Vervaldag:	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100 % van het Nominaal Bedrag.	

Vervroegde Terugbetaling:	De Obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie, zoals omschreven in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*), vervroegd worden terugbetaald. De Obligaties kunnen ook naar keuze van de Emittent voor de vervaldag worden terugbetaald, om redenen vermeld in Voorwaarde 6.2. (*Terugbetaling omwille van fiscale redenen*) en naar keuze van de Obligatiehouders voor de vervaldag worden terugbetaald als gevolg van een Controlewijziging, zoals uiteengezet in Voorwaarde 6.3. (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders*). Het bedrag van de vervroegde terugbetaling met betrekking tot elke Obligatie wordt beschreven in de Voorwaarden (Deel IV Algemene Voorwaarden van de Obligaties, Voorwaarde 6).	
Wanprestaties:	Wanprestaties ten aanzien van de Obligaties omvatten de situaties zoals gedefinieerd onder Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*) en hebben onder meer betrekking op: het niet betalen van de hoofdsom op de Obligaties binnen 5 Werkdagen na de vervaldag, het niet betalen van de interest op de Obligaties binnen 10 Werkdagen na de vervaldag, het niet naleven of uitvoeren van andere bepalingen, afspraken, overeenkomsten of verbintenissen met betrekking tot de Obligaties, *cross-acceleration*, uitwinning van zekerheid, insolventie, reorganisatie, wijziging van of overdracht van activiteiten of overdracht van activa, onwettigheid en stopzetting van notering.	
Cross-Acceleration en Negatieve Zekerheid:	Van toepassing krachtens respectievelijk Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*) en Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*).	
Vorm:	Gedematerialiseerde vorm volgens het Belgische Wetboek van vennootschappen – geen fysieke levering	A5 – 4.3
Statuut van de Obligaties:	De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 3) niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent en zullen onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen en bekleden een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wetsbepalingen die dwingend zijn en van algemene toepassing zijn. De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de gewaarborgde verbintenissen van de Emittent.	A5 – 4.5

Vergaderingen van Obligatiehouders:	De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders voor het beraadslagen over aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.	A5 – 4.10
Bronbelasting en Bijkomende Bedragen:	Alle betalingen door of voor rekening van de Emittent van hoofdsom en interesten op de Obligaties zullen worden gedaan zonder aftrek van de Belgische roerende voorheffing voor de Obligaties die worden aangehouden door bepaalde rechthebbende beleggers op een X-rekening bij het Clearingsysteem. In het geval de Obligaties worden aangehouden op een niet-vrijgestelde N-rekening zal de Belgische roerende voorheffing in principe van toepassing zijn op de interest van de Obligaties aan het huidige tarief van 21 % op het brutobedrag. De Emittent zal die bijkomende bedragen die nodig zouden blijken om ervoor te zorgen dat het nettobedrag dat iedere Obligatiehouder ontvangt met betrekking tot de Obligaties, na inhouding van bronbelasting geheven door de fiscale overheid in België op de door de Emittent betaalde bedragen, gelijk is aan het bedrag dat ontvangen zou worden wanneer er geen sprake was van een dergelijke bronbelasting, met dien verstande dat dergelijke betalingen niet worden gedaan voor Obligaties in de gevallen beschreven in Voorwaarde 8 (*Belasting*), gevallen die onder meer betalingen aan particulieren omvatten die uit fiscaal oogpunt Belgische inwoners zijn.	A5 – 4.14
Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank:	De Obligaties zullen beheerst worden door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met het Belgisch recht. De Rechtbanken van Brussel zullen een exclusieve bevoegdheid hebben ten behoeve van de Obligatiehouders.	A5 – 4.2
Notering en toelating tot de verhandeling:	Er werd een aanvraag ingediend bij Euronext Brussel om de Obligaties te noteren en toe te laten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel.	A5 – 6.1
Relevante clearingsystemen:	Clearingsysteem van de Nationale Bank van België, Euroclear en Clearstream, Luxemburg.	

Geen Eigendom voor Amerikaanse personen:	Reglementering S, Categorie 2; TEFRA C is van toepassing, zoals verder omschreven onder het deel van het prospectus met als titel “Inschrijving en Verkoop”.
Voorwaarden die het Openbaar Aanbod beheersen:	Het Openbaar Aanbod wordt beheerst door de voorwaarden uiteengezet in het deel van het Prospectus met als titel “Inschrijving en Verkoop".
Step-Up:	Indien uiterlijk op de Long Stop Datum (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden): (i) de Controlewijziging Besluiten (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) niet werden goedgekeurd of aanvaard door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent; of (ii) de Controlewijziging Besluiten niet werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel; dan zal met ingang van de Interestperiode (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) die start op de eerste Interest Betalingsdatum (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) volgend op de Long Stop Date, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties worden vermeerderd met 0.50 %, per jaar, tot en met de laatste dag van de Interestperiode gedurende dewelke de Controlewijziging Besluiten werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.
Toewijzing:	Iedere Joint Lead Manager heeft het recht om een bedrag van EUR 25.000.000 van de uit te geven Obligaties (naar dit bedrag van EUR 25.000.000 wordt ook verwezen als de **Basistoewijzing**) te plaatsen. Deze toewijzigingstructuur kan enkel gewijzigd worden in overeenkomst tussen de Emittent en de Joint Lead Managers. Van zodra een Joint Lead Manager zijn Toewijzing geplaatst heeft, zal deze Joint Lead Manager de Emittent en de andere Joint Lead Managers dadelijk informeren. Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door Particuliere Beleggers bij een Joint Lead Manager voor het einde van de Minimale Verkoopsperiode (zoals hierboven gedefinieerd) moeten worden aanvaard (met dien verstande dat

in geval van overinschrijving, een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen proportioneel zullen worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000 en, in de mate van het mogelijke, een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000, hetgeen overeenstemt met de coupures van de obligaties). Vanaf het einde van de Minimale Verkoopsperiode, heeft iedere Joint Lead Manager het recht om een kennisgeving op zijn website te publiceren om zijn cliënten te informeren dat hij niet langer inschrijvingen zal aanvaarden en hij zal dezelfde kennisgeving sturen naar de andere Joint Lead Managers en de Emittent die deze kennisgeving zo spoedig mogelijk zal publiceren op haar website. Dit proces zal ervoor zorgen dat de potentiële investeerders weten waar er nog een mogelijkheid bestaat tot inschrijving op de Obligaties.

Ingeval een Joint Lead Manager zijn Basistoewijzing niet heeft geplaatst op het einde van de Minimale Verkoopsperiode, dan zal de relevante Joint Lead Manager ertoe gehouden zijn om het onverkochte deel van die Basistoewijziging over te dragen aan de andere Joint Lead Managers, op hun verzoek, en zoals overeengekomen tussen deze andere Joint Lead Managers en de Emittent. Voor alle duidelijkheid, met dien verstande dat in geen geval een Joint Lead Manager zal verplicht zijn een niet of niet volledig geplaatste Toewijzing van een andere Joint Lead Manager over te nemen.

De Inschrijvingsperiode zal maar vervroegd afgesloten worden in geval alle Joint Lead Managers hun Toewijzingen van Obligaties (zoals verhoogd of na de herverdeling van Toewijzingen zoals hierin uiteengezet) hebben geplaatst.

Er kunnen aldus verschillende verminderingspercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Joint Bookrunner via dewelke zij hebben ingeschreven.

De Joint Lead Managers zullen verder op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de herleidings- en toewijzingscriteria die door andere financiële tussenpersonen zullen worden toegepast. Aldus kunnen er ook verschillende verminderingspercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de financiële

tussenpersonen bij wie zij hebben ingeschreven.

In geval van vervroegde afsluiting, zullen de beleggers geïnformeerd worden over het aantal Obligaties dat hen toegekend werd zo snel als mogelijk na de datum van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode. In het algemeen worden de investeerders erop gewezen dat het mogelijk is dat zij mogelijk niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zal worden gereduceerd.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet toegekend worden, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen (zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van de Obligaties) na de datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 22 februari 2012 om 17.30 uur (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de **Minimale Verkoopsperiode**) (dit is de derde werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de website van de Emittent en de Joint Lead Managers (de datum waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld meegerekend)). Dit betekent dat de inschrijvingsperiode minstens gedurende één werkdag tot 17.30 uur zal openblijven.

Voor verdere details wordt verwezen naar de afdeling van het Prospectus getiteld “Inschrijving en Verkoop”.

Verkoopbeperkingen: In verschillende rechtsgebieden bestaan beperkingen ten aanzien van het aanbod, de verkoop en overdracht van de Obligaties. Zie “Inschrijving en Verkoop”. In alle rechtsgebieden mogen aanbod, verkoop en overdracht enkel plaatsvinden in overeenstemming met de plaatselijke wetgeving. Voor de verspreiding van het Prospectus of van de samenvatting daarvan kunnen in sommige rechtsgebieden beperkende wettelijke bepalingen bestaan. A5 – 4.13

ISIN Code / Gemeenschappelijke ISIN Code: BE0002183490 A5 – 4.1

Code:

Gemeenschappelijke Code (*Common Code*): 074546609

Aanwending van de opbrengst: De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal door de Emittent worden aangewend voor onder meer de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst (zoals gedefinieerd hieronder op p.31), alsook voor werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep (waaronder de financiering van overnames en/of het programma tot inkoop van eigen aandelen van de Emittent). A5 – 3.2

DEEL II: RISICOFACTOREN

De Emittent meent dat de volgende factoren haar vermogen zouden kunnen aantasten om haar verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen. De meeste van deze factoren zijn omstandigheden die zich wel of niet zouden kunnen voordoen en de Emittent bevindt zich niet in een positie om een uitspraak te doen over de waarschijnlijkheid dat dergelijke omstandigheden zich zouden kunnen voordoen.

A.4.-4
A.5.-2

Daarenboven worden hieronder ook factoren beschreven die belangrijk zijn om het aan de Obligaties verbonden marktrisico te beoordelen. De Emittent meent dat de hieronder beschreven factoren de voornaamste risico's vertegenwoordigen die verbonden zijn aan een belegging in de Obligaties, maar het onvermogen van de Emittent om interest, kapitaal of andere bedragen op of in verband met de Obligaties te betalen kan zich om andere redenen voordoen die de Emittent niet als belangrijke risico's beschouwt op basis van de informatie die op dit ogenblik beschikbaar is of die hij op dit ogenblik niet kan voorzien. De volgorde waarin de risico's zijn opgesomd is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat zij zich zouden voordoen of van de omvang van hun commerciële gevolgen. Potentiële beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie te lezen die elders in dit Prospectus vermeld is of opgenomen is door middel van verwijzing in dit Prospectus. Zij dienen tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing nemen om te beleggen en moeten hun eigen professionele raadgevers raadplegen indien zij dit nodig achten. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt u het risico om de bedragen waarop u recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

*Begrippen gedefinieerd in de "Algemene Voorwaarden van de Obligaties" (de **Voorwaarden**) zullen dezelfde betekenis hebben hieronder.*

FACTOREN DIE EEN IMPACT KUNNEN HEBBEN OP HET VERMOGEN VAN DE EMITTENT OM HAAR VERBINTENISSEN TEN AANZIEN VAN DE OBLIGATIES NA TE KOMEN

De beschikbaarheid en kwaliteit van aangeleverd materiaal

Gezien de Groep 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.

De Groep 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 aangeleverd materiaal 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 de Groep kunnen variëren van periode tot periode gelet op het feit dat de producenten en distributeurs in volledige onafhankelijkheid van de bioscoopexploitanten de timings van hun filmreleases bepalen evenals gelet op het feit dat traditioneel bepaalde periodes, zoals vakanties, een invloed kunnen hebben op bezoekersaantallen.

Weerseffecten kunnen tevens een belangrijke rol spelen in de frequentie van het bioscoopbezoek.

Concurrentie

De positie van de Groep als bioscoopexploitant is, net zoals elk product of dienst waarvoor substitutie bestaat, onderhevig aan concurrentie.

Deze concurrentie resulteert 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. De Emittent werkt actief samen met de distributeurs aan het opzetten van maatregelen om een mogelijke toenemende illegale verspreiding van materiaal via het internet te vermijden.

Tenslotte kan de positie van de Groep tevens beïnvloed worden door een toenemende concurrentie van andere vormen van vrijetijdsbeleving zoals concerten, sportevents, enz. die, hoewel zij strikt genomen niet behoren tot dezelfde relevante productmarkt, een invloed kunnen uitoefenen op het gedrag van de klanten van de Emittent.

De Groep 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 de Emittent 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 de Emittent.

Risico's verbonden aan huidige en toekomstige overnames

De Groep heeft in het verleden reeds overnames gedaan en zal dit mogelijk in de toekomst opnieuw doen. De Groep bekijkt hiervoor op een continue basis de markt op zoek naar opportuniteiten, daar dit een motor voor groei kan betekenen. Het is echter niet uitgesloten dat geschikte kandidaten niet gevonden worden of niet tegen een gunstige prijs kunnen overgenomen worden. Bij een eventuele overname kunnen mededingingsautoriteiten (bijkomende) voorwaarden en beperkingen opleggen aan de groei van de Groep (zie ook “Politieke, regelgevende en mededingingsrechtelijke risico’s” hieronder). Bovendien zijn er aan een eventuele overname bepaalde inherente risico's verbonden die de vooropgestelde doelen negatief kunnen beïnvloeden. Zo kan het zijn dat (zonder hierin beperkend te willen zijn) de Emittent er niet in slaagt de nodige efficiëntiemaatregelen te kunnen doorvoeren, dat er integratieproblemen ontstaan, dat de overgenomen activiteiten niet presteren zoals verwacht, etc. Al deze en andere factoren kunnen ervoor zorgen dat de financiële situatie van de Emittent in ongunstige zin evolueert.

Politieke, regelgevende en mededingingsrechtelijke risico’s

De Groep streeft ernaar om steeds binnen het wettelijk kader op te treden. Bijkomende of wijzigende wetgeving, inclusief fiscale wetgeving, zou ertoe kunnen leiden dat de Emittent beperkt wordt in haar groei en/of uitbating of geconfronteerd wordt met bijkomende investeringen of kosten.

In dit kader kan vermeld worden dat de Belgische Raad voor Mededinging in 1997 een aantal gedragsmaatregelen heeft opgelegd aan de Emittent in het kader van de concentratiecontrole naar aanleiding van de fusie tussen de groepen Bert en Claeys (en zoals gedeeltelijk hervormd door het Hof van Beroep te Brussel per 11 maart 2010). Eén van deze voorwaarden houdt in dat de bouw van nieuwe bioscoopcomplexen of overnames van bioscoopcomplexen in België, de voorafgaande

instemming van de Raad voor Mededinging vereist. Uitbreidingen of vervangingen van bestaande complexen door andere complexen zijn niet door deze voorwaarde gebonden. Voormelde voorwaarden gelden voor een periode van drie jaar die telkens stilzwijgend hernieuwd wordt tenzij de Emittent zes maanden voor het verstrijken van deze termijn een verzoekschrift tot opheffing van deze voorwaarden indient. De eerstvolgende nuttige termijn hiertoe situeert zich in 2014.

Technologische risico's

Cinema is in grote mate een sterk geïnformatiseerde en geautomatiseerde sector waarbij het falen van projectiesystemen en andere ICT systemen een mogelijke onderbreking van de activiteiten kan veroorzaken. De Groep 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 de Groep 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 kan in een krappe arbeidsmarkt tot verhoogde loonkosten leiden.

Natuurrampen

Natuurrampen of geopolitieke gebeurtenissen in een land waar de Groep 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, kan mogelijkerwijze de activiteiten nadelig beïnvloeden.

Milieuaansprakelijkheid en vastgoedrisico's

Gelet op het feit dat de Groep vastgoed in eigendom heeft of huurt, is deze onderworpen aan wet- en regelgeving inzake milieuaansprakelijkheid. Ingevolge deze wetgeving kan de Groep verantwoordelijk gesteld worden voor het herstel van eventuele milieuschade met betrekking tot de complexen en terreinen die de Groep bezit of huurt.

Naast de algemene risico's gerelateerd aan vastgoed, kan vermeld worden dat na de vernietiging per 30 september 2008 van de stedenbouwkundige vergunning voor het Kinepolis cinemacomplex te Oostende (België), de Stad Oostende met bekwame spoed verder werkt aan de opmaak van een ontwerp van een gemeentelijk ruimtelijk uitvoeringsplan (GRUP) voor betreffend gebied, waarna een nieuwe stedenbouwkundige vergunning kan afgeleverd worden ter regularisatie van de huidige situatie van Kinepolis Oostende.

Financieel risicobeheer

Door de uitoefening van haar bedrijfsactiviteit wordt de Groep in haar dagdagelijkse activiteit blootgesteld aan een aantal financiële risico's, zoals interestrisico, valutarisico, kredietrisico en 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 procedures en controles. Het is de politiek van de Groep om het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden niet toe te laten.

De Emittent beheert de schulden door gebruik te maken van een combinatie van korte-, middellange- en lange termijnschulden. De combinatie van schulden met vaste en met variabele rentevoet wordt vastgelegd op niveau van de Groep.

De Emittent heeft renteswapovereenkomsten afgesloten om het risico verbonden aan renteschommelingen te beheren.

Operationele risico's

Naast voormelde bedrijfsrisico's kan de Groep tevens blootgesteld worden aan een aantal operationele risico's. Deze en voormelde bedrijfsrisico's worden door de Emittent op jaarlijkse basis geanalyseerd en opgevolgd via een risico management systeem.

Aangezien de Emittent haar activiteiten voornamelijk ontwikkelt via Dochtervennootschappen, zijn de terugbetalingsrechten van Obligatiehouders achtergesteld aan de andere schulden van de Dochtervennootschappen van de Emittent

De Emittent is voornamelijk afhankelijk van de opbrengsten, *cash flows*, dividenden en andere bijdragen van haar Dochtervennootschappen om haar verplichtingen ten aanzien van openstaande schulden na te komen. De Dochtervennootschappen van de Emittent verstrekken geen garantie ten aanzien van de Obligaties en zijn niet gebonden door de verbintenissen onder de Obligaties. Bovendien zijn deze Dochtervennootschappen er niet toe gehouden om dividend uit te keren aan de Emittent. De vorderingen die schuldeisers van de Dochtervennootschappen hebben op de activa van dergelijke Dochtervennootschappen zijn bevoorrecht ten aanzien van de vorderingen die schuldeisers van de Emittent hebben. Bijgevolg zijn de Obligatiehouders structureel achtergesteld om in geval van insolventie voorrang te verlenen aan de schuldeisers van de Dochtervennootschappen van de Emittent.

De mogelijkheden van de Emittent om haar schulden af te betalen zijn onder meer afhankelijk van haar mogelijkheid om inkomsten en dividenden te ontvangen van haar Dochtervennootschappen

De voornaamste activa van de Emittent zijn directe en indirecte belangen in de Dochtervennootschappen. De continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van Dochtervennootschappen aan de Emittent kan in bepaalde gevallen worden beperkt door diverse krediet- of andere contractuele afspraken en/of fiscale belemmeringen, die een dergelijke overdracht kan beperken of dergelijke betalingen duur kan maken. Indien naar de toekomst toe dergelijke beperkingen toenemen of indien de Emittent op een andere manier de continue overdrachten van dividenden of andere inkomsten van Dochtervennootschappen niet kan verzekeren dan zal haar mogelijkheid om haar schulden af te betalen worden beperkt.

Financiële toestand van de Emittent

De Emittent zou in de toekomst kunnen beslissen om haar schuldenlast te verhogen, wat het moeilijk zou kunnen maken om haar verplichtingen in verband met de Obligaties na te komen of zou kunnen leiden tot een vermindering van de waarde van de Obligaties. De algemene voorwaarden van de Obligaties leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde schulden dat de Emittent kan aangaan. Indien de Emittent bijkomende schulden aangaat, zou dit belangrijke gevolgen kunnen hebben voor de Obligatiehouders, aangezien het voor de Emittent moeilijker zou kunnen worden om haar verplichtingen ten aanzien van de Obligaties na te komen wat zou kunnen leiden tot een verlies van commerciële waarde van de Obligaties.

De algemene voorwaarden van de Obligaties leggen eveneens geen beperking op ten aanzien van het stellen van zekerheden door de Emittent voor andere schulden dan Relevante Schulden.

De Obligaties zijn niet-gewaarborgde verplichtingen van de Emittent

Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet gewaarborgd. De Obligaties zijn algemene, niet-gewaarborgde en niet-bevoorrechte Obligaties. De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de gewaarborgde verbintenissen van de Emittent.

Zonder afbreuk te doen aan de negatieve zekerheid die geldt ten gunste van de Obligatiehouders (zie onder Voorwaarde 3. Negatieve Zekerheid" van "Deel IV Algemene voorwaarden van de Obligaties"), kunnen de Emittent of een Dochtervennootschap waarborgen of zekerheden toestaan met betrekking tot iedere andere schuld dan een Relevante Schuld.

Zonder afbreuk te doen aan de negatieve zekerheid die geldt ten gunste van de Obligatiehouders (zie onder Voorwaarde 3. Negatieve Zekerheid" van "Deel IV Algemene voorwaarden van de Obligaties"), worden de Obligaties niet gedekt door enige vorm van zekerheid of garantie. Indien de Emittent in gebreke blijft met betrekking tot de Obligaties dan zullen, in de mate dat de Emittent of één van haar Dochtervennootschappen een zekerheid heeft toegestaan over één van haar activa, die activa worden aangewend om de gewaarborgde schulden te betalen vooraleer dat de Emittent de betalingen met betrekking tot de Obligaties kan uitvoeren. Er kunnen slechts een beperkt aantal activa beschikbaar zijn om betalingen uit te voeren met betrekking tot de Obligaties in geval zich een wanprestatie voordoet met betrekking tot de Obligaties. Indien er niet genoeg zekerheden zijn om de gewaarborgde schulden na te komen dan zullen de schuldeisers voor het overblijvende bedrag van gewaarborgde schulden gelijk delen met alle achtergestelde en niet-gewaarborgde schulden.

Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties terug te betalen

Het zou kunnen dat de Emittent niet in staat zal zijn om de Obligaties terug te betalen op hun vervaldag. Het zou ook kunnen dat de Emittent alle of een deel van de Obligaties moet terugbetalen in het geval van een wanprestatie. Als de Obligatiehouders aan de Emittent zouden vragen om hun Obligaties terug te betalen ten gevolge van een wanprestatie, kan de Emittent niet zeker zijn dat hij in staat zal zijn om het vereiste bedrag volledig te betalen. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand en kredietwaardigheid van de Emittent op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan worden beperkt bij wet, door de voorwaarden van haar schulden en door de overeenkomsten die zij is aangegaan op of voor die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Als de Emittent er niet in zou slagen om de Obligaties terug te betalen kan dit resulteren in een wanprestatie onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

De Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent heeft geen toekomstige plannen om een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen, waardoor het moeilijk kan zijn om de koers van de Obligaties te bepalen

Op het ogenblik van het Openbaar Aanbod hebben de Obligaties geen kredietrating en de Emittent heeft op dit ogenblik geen plannen om in de toekomst een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen. Er is geen garantie dat de prijs van de Obligaties en de andere Voorwaarden op het ogenblik van het Openbaar Aanbod of op een later tijdstip, het kredietrisico zullen dekken dat verbonden is aan de Obligaties en de Emittent.

Kredietrisico

Een belegger die de Obligaties aankoopt moet vertrouwen op de kredietwaardigheid van de Emittent en heeft geen rechten jegens enige andere persoon. Houders van de Obligatiehouders zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent gedeeltelijk of geheel in gebreke blijft om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen. Des te slechter de kredietwaardigheid van de Emittent, des te

hoger het risico op verlies. Wanneer het kredietrisico zich realiseert dan kan dit resulteren in een gedeeltelijk of geheel in gebreke blijven van de Emittent om kapitaal af te lossen of interest te betalen.

FACTOREN DIE VAN BELANG ZIJN OM HET MARKTRISICO TEN AANZIEN VAN DE OBLIGATIES TE BEOORDELEN

Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle beleggers

Elke potentiële belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen situatie. Elke potentiële belegger dient in het bijzonder:

(i) voldoende kennis en ervaring te hebben om een zinvolle beoordeling te maken van de Obligaties, voordelen en risico's van een belegging in de Obligaties en van de informatie vervat of opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus of enig toepasselijke aanvulling;

(ii) toegang te hebben tot en kennis te hebben van passende analyse-instrumenten om een belegging in de Obligaties en de impact die de Obligaties zullen hebben op zijn totale beleggingsportefeuille te beoordelen, in de context van zijn eigen financiële toestand;

(iii) te beschikken over voldoende financiële middelen en liquiditeit om alle risico's verbonden aan een belegging in Obligaties te dragen, inclusief de situatie waarin de munteenheid van kapitaal- of interestbetalingen verschilt van de munteenheid van de potentiële belegger;

(iv) de bepalingen van de Obligaties goed te begrijpen en vertrouwd te zijn met het gedrag van de relevante financiële markten; en

(v) in staat te zijn om (alleen of met advies van een financiële raadgever) mogelijke scenario's te beoordelen inzake economische, rentevoet- en andere factoren die een impact zouden kunnen hebben op zijn belegging en zijn vermogen om deze risico's te dragen.

Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties

De Obligaties zijn nieuw uitgegeven financiële instrumenten die mogelijk niet wijdverspreid zullen worden verhandeld en waarvoor er op dit ogenblik nog geen actieve markt bestaat. De Emittent heeft een aanvraag ingediend tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. Indien de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling na hun uitgifte, zou het kunnen dat zij verhandeld worden aan een lagere prijs dan hun initiële aanbodprijs, afhankelijk van de dan geldende rentevoeten, de markt voor gelijkaardige financiële instrumenten, de algemene economische omstandigheden en de financiële toestand van de Emittent. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen. Dienovereenkomstig is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van een markt voor de Obligaties. Bijgevolg zou het kunnen dat beleggers hun Obligaties niet of niet gemakkelijk kunnen verkopen, of niet aan een prijs die hen een rendement oplevert dat vergelijkbaar is met gelijkaardige beleggingen waarvoor zich een secundaire markt heeft ontwikkeld. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties. In geval put-opties worden uitgeoefend overeenkomstig Voorwaarde 6.3, zal de liquiditeit voor de overblijvende Obligaties verminderd worden. Er kan bovendien geen garantie worden gegeven dat eens de toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel is goedgekeurd, deze ook behouden blijft.

De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico

Een belegging in de Obligaties omvat het risico dat latere veranderingen in de marktrentevoeten een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de Obligaties. Hoe verder de vervaldag van de Obligaties, hoe meer ze zijn blootgesteld aan schommelingen van marktrentevoeten.

Inflatierisico

Het inflatierisico omvat het risico van de toekomstige waardevermindering van geld. De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Des te hoger de graad van inflatie is, des te lager de werkelijke opbrengst van een Obligatie zal zijn. Indien de inflatiegraad gelijk is aan of hoger is dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan zal de reële opbrengst gelijk zijn aan nul of dan zal de werkelijke opbrengst zelfs negatief kunnen zijn.

De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren

De waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent, alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals rentevoeten en wisselkoersen en de resterende looptijd tot de vervaldag van de Obligaties, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in elk land, met inbegrip van elke factor die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld in het bijzonder, beïnvloedt. De Obligaties hebben ook geen kredietrating en de Emittent is op dit ogenblik niet van plan om op een latere datum een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen. Dit kan een impact hebben op de handelsprijs van de Obligaties. De prijs waaraan een belegger zijn Obligaties zal kunnen verkopen voor de vervaldag, kan lager zijn of in voorkomend geval, gevoelig lager zijn dan de door deze belegger betaalde uitgifteprijs of aankoopprijs.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald

In geval: (A) zich een Wanprestatie voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*)) of (B) dat de Emittent verplicht zou zijn (zoals uiteengezet in Voorwaarde 8 (*Belasting*)) om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen of van alle private of publieke entiteiten die bevoegd zijn om te beslissen over heffingen of belastingen, of ten gevolge van een wijziging in de officiële toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, en waarbij deze wijzigingen in werking treden op of na de Uitgiftedatum, kan de Emittent de Obligaties terugbetalen overeenkomstig de Voorwaarden. Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat in dit geval de Obligaties zullen worden terugbetaald aan een bedrag dat lager is dan de Uitgifteprijs.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een controlewijziging

Elke Obligatiehouder zal het recht hebben om de Emittent te verzoeken om alle of een deel van de Obligaties van die houder terug te kopen tegen het Put Terugbetalingsbedrag bij het zich voordoen van een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling, zoals deze begrippen hierin worden gedefinieerd, en in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties (de **Controlewijziging Put**). In het geval dat het Controlewijziging Put recht wordt uitgeoefend door houders van ten minste 85 % van het totale bedrag in hoofdsom van de Obligaties, kan de Emittent ingevolge Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders*), naar zijn keuze, alle (maar niet minder dan alle) Obligaties terugbetalen die dan uitstaan. De Obligatiehouders moeten zich ervan bewust zijn dat, in het geval dat (i) houders van 85 % of meer van het totale bedrag in hoofdsom van de Obligaties hun optie uitoefenen ingevolge Voorwaarde 6.3. (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders*), maar de Emittent er niet voor opteert om de resterende uitstaande Obligaties terug te betalen, of (ii) houders van een aanzienlijk deel, maar

minder dan 85 % van het totale bedrag in hoofdsom van de Obligaties hun optie uitoefenen onder voorwaarde 6.3. (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders), kunnen Obligaties ten aanzien waarvan de Controlewijziging Put niet wordt uitgeoefend niet liquide en moeilijk verhandelbaar worden.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de Controlewijziging Put enkel maar kan uitgeoefend worden wanneer zich een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling voordoet zoals gedefinieerd in de Voorwaarden, die mogelijks niet alle situaties dekt waarin een controlewijziging zich kan voordoen of waar opeenvolgende controlewijzigingen zich voordoen in verband met de Emittent. Zolang de statuten voorzien dat de Huidige Referentie Aandeelhouder (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) de meerderheid van de bestuurders van de Emittent kan benoemen, zal een controlewijziging slechts plaatsvinden indien een derde partij anders dan de Huidige Referentie Aandeelhouder 50% of meer van de gewone aandelen van de Emittent verwerft en het recht krijgt de meerderheid van de bestuurders van de Emittent te benoemen.

Obligatiehouders die beslissen om de Controlewijziging Put uit te oefenen zullen dit moeten doen via de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de Financiële Tussenpersoon) en worden aangeraden om na te gaan wanneer aan deze Financiële Tussenpersoon instructies en Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put moeten worden gegeven door de Obligatiehouders om de deadlines te halen zodat dergelijke uitoefening tijdig zou zijn. De commissies en/of kosten, indien toepasselijk, van de betrokken Financiële Tussenpersoon zullen door de betrokken Obligatiehouder worden gedragen.

De Obligatiehouders moeten zich ervan vergewissen dat het uitoefenen van de Controlewijziging Put als gevolg van een Controlewijziging enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan de eerdere gebeurtenis van (i) de notificatie door de FSMA aan de Emittent van de neerlegging van een overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent ofwel (ii) het zich voordoen van Controlewijziging, de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent de Controlewijziging Besluiten moet hebben goedgekeurd en dergelijke besluiten moeten zijn neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

Eveneens moeten de Obligatiehouders zich ervan vergewissen dat indien (a) een Controlewijziging zich voordoet vooraleer dat de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent Voorwaarde 6.3. goedkeurt en de relevante aandeelhoudersbesluiten (de Controlewijziging Besluiten) worden neergelegd ter griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel; en (b) de voormelde besluiten worden goedgekeurd en neergelegd voor de Long Stop Datum (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden), dan zullen de Obligatiehouders noch het recht hebben om Voorwaarde 6.3. (a) uit te oefenen noch recht hebben op de interestverhoging, zoals bedoeld in Voorwaarde 6.3. (c).

Obligatiehouders moeten er zich van bewust zijn dat de Obligaties mogelijk zullen worden terugbetaald aan een bedrag dat lager is dan de Uitgifteprijs.

De Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten die geleid hebben tot een algemene afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze situatie zal veranderen en, indien en wanneer de situatie verandert, zal er geen zekerheid kunnen worden gegeven dat dergelijke omstandigheden niet zullen terugkeren in de toekomst.

Een wijziging van de Algemene Voorwaarden van de Obligaties kan worden opgelegd aan alle Obligatiehouders mits goedkeuring door vastgestelde meerderheden van Obligatiehouders

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders voor het bespreken van aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

Het is mogelijk dat de Obligaties worden blootgesteld aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles

De Emittent zal kapitaal en interest op de Obligaties betalen in euro. Dit kan bepaalde risico's vertegenwoordigen in verband met de omzetting van munteenheden indien de financiële activiteiten van een belegger hoofdzakelijk zijn uitgedrukt in een andere munteenheid (de **Munteenheid van de Belegger**) dan de euro. Deze risico's omvatten het risico dat de wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen (met inbegrip van veranderingen door devaluatie van de euro of herwaardering van de Munteenheid van de Belegger) en het risico dat autoriteiten met bevoegdheid over de Munteenheid van de Belegger wisselkoerscontroles kunnen opleggen of aanpassen. Een opwaardering in de waarde van de Munteenheid van de Belegger met betrekking tot de euro zou (1) het in de Munteenheid van de Belegger equivalent rendement op de Obligaties verminderen, (2) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente waarde van het kapitaal betaalbaar op de Obligaties verminderen, en (3) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente marktwaarde van de Obligaties kunnen verminderen.

Overheids- en monetaire instanties kunnen wisselkoerscontroles opleggen (zoals sommige in het verleden hebben gedaan) die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de toepasselijke wisselkoers. Ten gevolge daarvan kunnen beleggers minder interest of kapitaal ontvangen dan verwacht, of zelfs helemaal geen interest op kapitaal opbrengen.

Eurozone crisis

Potentiële beleggers moeten er zich van verzekeren dat zij voldoende informatie hebben met betrekking tot de Eurozone crisis, de wereldwijde financiële crisis en economische situatie en vooruitzichten, zodat zij een eigen inschatting kunnen maken van de risico's van een investering in de Obligaties. In het bijzonder moeten de potentiële beleggers de aanzienlijke onzekerheid over verdere ontwikkelingen in dit verband in acht nemen.

Sommige betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de **EU Spaarrichtlijn**) zijn EU lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere EU Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten (of gelijkaardig inkomen) gedaan door een persoon gevestigd in hun jurisdictie aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere EU Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere EU Lidstaat. Evenwel zijn Luxemburg en Oostenrijk, gedurende, een overgangsperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (waarbij het einde van de overgangsperiode afhankelijk is van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland).

De Europese Commissie heeft bepaalde wijzigingen voorgesteld aan de EU Spaarrichtlijn, die, indien ze worden ingevoerd, het toepassingsgebied van de vereisten hierboven geschetst, wijzigen of verruimen.

Indien een betaling zou worden verricht of geïnd via een Lidstaat die voor een bronheffingsysteem heeft gekozen en een bedrag aan, of voor, belasting zou worden ingehouden van deze betaling, is noch de Emittent noch de Agent verplicht om bijkomende bedragen te betalen ten aanzien van enige Obligatie tengevolge van de toepassing van zulke bronheffing.

Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon verplicht zijn om een bronheffing in te houden voor, of voor rekening van, alle huidige of toekomstige belastingen, verbintenissen of lasten van gelijk welke aard in verband met de Obligaties, zullen de Emittent, de NBB, de Agent of dergelijke andere persoon deze betalingen uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag meedelen dat aan de bron werd ingehouden.

De Emittent zal deze bijkomende bedragen betalen die nodig zijn opdat de nettobetaling die elke Obligatiehouder ten aanzien van de Obligaties ontvangt, na inhouding van bronbelastingen die worden geheven door de belastingadministratie in België bij de betalingen die door of namens de Emittent in verband met de Obligaties worden gedaan, gelijk zal zijn aan het bedrag dat zou zijn ontvangen bij het ontbreken van een dergelijke bronheffing, behalve dat er geen dergelijke bijkomende bedragen verschuldigd zijn ten aanzien van een Obligatie onder de omstandigheden vermeld in Voorwaarde 8 (*Belasting*). Dergelijke bijkomende bedragen zullen ook verschuldigd zijn in geval van bronbelasting die het gevolg zou zijn van een verplaatsing van zetel van de Emittent.

Mogelijke kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en praktijken van het land waarnaar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties dienen zich ervan bewust te zijn dat ze kunnen worden verplicht om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Potentiële beleggers worden geadviseerd om niet te vertrouwen op de fiscale samenvatting in dit Prospectus, maar om advies te vragen van een belastingadviseur met betrekking tot hun individuele fiscale verplichtingen met betrekking tot de verwerving, verkoop en terugbetaling van de Obligaties. Enkel deze adviseurs zijn in staat om naar behoren de specifieke situatie van de potentiële belegger te overwegen. Deze beleggingsoverweging moet worden gelezen in samenhang met de afdelingen in dit Prospectus die handelen over belasting. Dergelijke belastingen of andere documentaire lasten zouden eveneens kunnen verschuldigd zijn bij een eventuele verplaatsing van de zetel van de Emittent.

Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties

De Voorwaarden van de Obligaties zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in de Belgische wetgeving of in de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van dit Prospectus.

Relaties met de Emittent

De Emittent zal alle kennisgevingen en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten gedaan worden, doen in overeenstemming met de Voorwaarden. In geval een Obligatiehouder een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat hij hierdoor schade lijdt, zonder dat hij het recht heeft de Emittent hiervoor aansprakelijk te stellen.

De overdracht van de Obligaties, betalingen met betrekking tot de Obligaties en alle communicatie met de Emittent zullen verlopen via het Clearingsysteem

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties in de zin van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en zijn niet fysiek leverbaar. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door schriftelijke inschrijvingen in de registers van het Clearingsysteem. Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties. Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, en Euroclear en Clearstream, Luxemburg. De belangen in de Obligaties zullen worden overgedragen tussen de deelnemers aan het Clearingsysteem overeenkomstig de regels en operationele procedures van het Clearingsysteem. De overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren overeenkomstig de regels en operationele procedures van de deelnemers aan het Clearingsysteem via dewelke zij hun Obligaties houden.

De Emittent en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door het Clearingsysteem of door de deelnemers aan het Clearingsysteem van hun verbintenissen overeenkomstig de regels en hun operationele procedures die op elk van hen van toepassing zijn.

Elke Obligatiehouder moet de procedures van het Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxemburg naleven om de betalingen die voortvloeien uit de Obligaties te ontvangen. De Emittent is op geen enkele wijze aansprakelijk voor de inschrijvingen of betalingen met betrekking tot de Obligaties in het Clearingsysteem.

De Agent is niet verplicht om de bedragen af te zonderen die door hem zijn ontvangen in verband met de via het Clearingsysteem vereffende Obligaties

De Voorwaarden van de Obligaties (zoals gedefinieerd hieronder) en de Domiciliary Agency Agreement (zoals gedefinieerd hieronder) voorzien dat de Emittent bevrijdend betaalt aan de Agent en dat de Agent de relevante rekening van de Emittent zal debiteren en deze fondsen zal gebruiken om de Obligatiehouders te betalen. De Domiciliary Agency Agreement vermeldt dat de Agent, gelijktijdig met de ontvangst van alle verschuldigde bedragen in verband met de Obligaties, deze bedragen zal betalen aan de Obligatiehouders, rechtstreeks of via de NBB. De Agent is echter niet verplicht om de bedragen die hij zal ontvangen in verband met de Obligaties af te zonderen, en, in geval de Agent onderworpen zou zijn aan een insolventieprocedure op het ogenblik waarop hij deze bedragen houdt, hebben de Obligatiehouders geen enkel recht tegen de Emittent in verband met deze bedragen en zijn zij verplicht om deze bedragen terug te vorderen van de Agent, overeenkomstig de Belgische insolventiewetgeving.

De Emittent, de Agent en de Joint Lead Managers kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders

De Agent en de Joint Lead Managers zouden tegenstrijdige belangen kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de Emittent betrokken is in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met de Agent, de Berekeningsagent en/of elk van de Joint Lead Managers en dat zij tegenstrijdige belangen zouden kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële beleggers

dienen zich er ook van bewust te zijn dat de Agent, de Berekeningsagent en elk van de Joint Lead Managers van tijd tot tijd schuldinstrumenten, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kunnen houden en/of verhandelen op de secundaire markt.

Op 26 november 2004 heeft de Emittent een "Term and Revolving Facilities Agreement" afgesloten (zoals geamendeerd op 10 februari 2006 en 13 juli 2007) met een syndicaat van banken, waaronder elk van de Joint Lead Managers (de **Bestaande Kredietovereenkomst**) waarbij de Joint Lead Managers bepaalde zekerheden hebben bedongen.

Met het oog op de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst en om te voorzien in de liquiditeiten voor haar operaties en voor de algemene verdere ontwikkeling van de Groep, heeft de Emittent een Revolving Credit Facility Agreement afgesloten met de Joint Lead Managers op 15 februari 2012 (de **Nieuwe Kredietovereenkomst**). De Nieuwe Kredietovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar, verschaft een wentelkrediet van EUR 90.000.000 aan de Emittent en Kinepolis Financial Services NV (met de mogelijkheid om deze te verhogen met EUR 50.000.000 mits akkoord van de banken) en bevat gebruikelijke bepalingen met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties. Het krediet onder de Nieuwe Kredietovereenkomst zal door de Emittent en Kinepolis Financial Services NV worden aangewend voor de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst, alsook voor werkkapitaalbehoeften en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep (waaronder de financiering van overnames en/of het programma tot inkoop van eigen aandelen van de Emittent). De Nieuwe Kredietovereenkomst legt eveneens bepaalde gebruikelijke beperkingen op met betrekking tot overnames, toestaan van zekerheden en verkoop van activa en bevat gebruikelijke financiële covenanten. Bepaalde Dochtervennootschappen verstrekken eveneens garanties aan de Joint Lead Managers onder de Nieuwe Kredietovereenkomst. De bewoordingen en voorwaarden van de Nieuwe Kredietovereenkomst kunnen afwijken en/of stringenter zijn dan de bewoordingen en voorwaarden van de obligatie-uitgifte beschreven in dit Prospectus.

De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zullen samen met de fondsen onder de Nieuwe Kredietovereenkomst, door de Emittent worden aangewend voor onder meer de terugbetaling van de Bestaande Kredietovereenkomst, waardoor de zekerheden onder de Bestaande Kredietovereenkomst zullen worden vrijgegeven.

De Obligatiehouders moeten zich er van bewust zijn dat de Joint Lead Managers, wanneer zij optreden als kredietgevers van de Emittent of een andere vennootschap behorende tot de Groep (of onder eender welke andere hoedanigheid dan ook), geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders hebben en dat zij in het bijzonder niet verplicht zijn om de belangen van de Obligatiehouders te beschermen.

Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers worden beheerst door de beleggingswet- en regelgeving, of beoordeling of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn juridische adviseurs raadplegen om te bepalen of en in welke mate (i) Obligaties wettelijke beleggingen zijn voor hem, (ii) Obligaties kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende soorten van leningen, en (iii) andere beperkingen gelden voor zijn aankoop of inpandgeving van Obligaties. De beleggers moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen onder toepasselijke op risico gebaseerde kapitaal- of vergelijkbare regels.

De Berekeningsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht tot het doen van vaststellingen ter bescherming van hun belangen

BNP Paribas Securities Services zal optreden als de Berekeningsagent van de Emittent. In de hoedanigheid van Berekeningsagent, zal BNP Paribas Securities Services te goeder trouw handelen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en er te allen tijde naar streven om zijn besluiten te nemen op een commercieel redelijke wijze. Obligatiehouders moeten zich er echter van bewust zijn dat de Berekeningsagent geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders heeft en dat hij in het bijzonder niet verplicht is om vaststellingen te doen ter bescherming of verbetering van de belangen van de Obligatiehouders.

De Berekeningsagent kan zich beroepen op alle informatie waarvan hij redelijkerwijze aanneemt dat ze echt is en afkomstig is van de geschikte partijen. De Berekeningsagent is niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van eventuele fouten of weglatingen in (i) de berekening door de Berekeningsagent van enig bedrag verschuldigd uit hoofde van de Obligaties, of (ii) elke vaststelling gedaan door de Berekeningsagent met betrekking tot de Obligaties of belangen, in elk geval bij afwezigheid van kwade trouw of opzettelijke fout. Zonder afbreuk te doen aan het algemene karakter van het voorgaande, is de Berekeningsagent niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van dergelijke fouten of weglatingen ontstaan als gevolg van (i) alle informatie die aan de Berekeningsagent werd verstrekt en waarvan blijkt dat ze onjuist of onvolledig is of (ii) alle relevante informatie die niet tijdig aan de Berekeningsagent werd verstrekt.

Aankoop op afbetaling - Schuldfinanciering

Indien een krediet wordt gebruikt door een Obligatiehouder om de aankoop van de Obligaties te financieren en de Obligaties onderhevig zijn aan een wanprestatie, of indien de verhandelingprijs van de Obligaties significant vermindert, dan zal de Obligatiehouder mogelijks niet enkel worden geconfronteerd met een verlies van zijn belegging, maar dan zal hij ook het krediet en de interest hierop moeten terugbetalen. Een krediet kan het risico op een verlies significant doen toenemen. Potentiële beleggers mogen niet veronderstellen dat zij in staat zullen zijn om het krediet (hoofdsom dan wel interesten op de hoofdsom) terug te betalen op basis van de opbrengsten van een transactie in de Obligaties. Integendeel, potentiële beleggers moeten hun financiële situatie inschatten vooraleer over te gaan tot een belegging, in het bijzonder moeten zij nagaan in welke mate zij in staat zijn om interest op het krediet terug te betalen evenals in welke mate zij in staat zijn om het krediet op verzoek terug te betalen, en zij moeten eveneens voorzien dat zij mogelijks verlies kunnen leiden als gevolg van hun belegging, in plaats van het realiseren van een meerwaarde.

Risico van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod

Volgend op de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Openbaar Aanbod van de Obligaties geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, op voorwaarde dat er een voorafgaande kennisgeving wordt gedaan aan het publiek, in welk geval de aanbieding van de Obligaties wordt geannuleerd.

In dit geval zullen beleggers die het inschrijvingsbedrag hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de notificatie van intrekking of annulering van het aanbod, niet de mogelijkheid hebben om te genieten van het voordeel van interest op de betaalde bedragen die zij anders hadden kunnen verdienen indien zij dergelijk inschrijvingsbedrag voor de Obligaties niet hadden betaald.

De Belgische insolventiewetten kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties

De Emittent is opgericht, en heeft momenteel haar maatschappelijke zetel, in België. Bijgevolg is de Emittent momenteel onderworpen aan de Belgische insolventiewetten en –procedures.

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

A4 - 13.1
A4 - 13.3
A4 - 13.3.1
A4 - 13.3.2
A4 - 13.3.3
A4 - 13.4
A4 - 13.4.1
A4 - 13.5
A4 - 13.5.1
A4 - 13.5.2

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2010 en 31 december 2009 telkens samen met het auditverslag daarbij, het halfjaarverslag 2011 eindigend op 30 juni 2011, evenals met de hieronder opgesomde persmededelingen, die eerder zijn bekendgemaakt of samen met dit Prospectus worden bekendgemaakt en die zijn ingediend bij de FSMA. Dergelijke documenten worden opgenomen in, en maken deel uit van dit Prospectus, met dien verstande dat verklaringen die opgenomen zijn in een document dat is opgenomen door middel van verwijzing hierin gewijzigd of vervangen zullen worden voor doeleinden van dit Prospectus voor zover een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring wijzigt of vervangt. Op dergelijke wijze gewijzigde of vervangen verklaringen zullen geen deel uitmaken van dit Prospectus, tenzij aldus gewijzigd of vervangen.

Kopieën van de documenten die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing kunnen (kosteloos) worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent en op de website van de Emittent (http://investors.kinepolis.com).

De tabel hieronder bevat de verwijzingen naar de relevante bladzijden voor (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend in 2010 en 2009 zoals uiteengezet in de jaarverslagen van de Emittent en (ii) de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 zoals uiteengezet in het halfjaarverslag 2011.

De Emittent bevestigt dat zij van haar revisoren de toestemming heeft gekregen om de verslagen van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2010 en 31 december 2009 in dit Prospectus op te nemen door middel van verwijzing. De niet-geauditeerde geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 zoals uiteengezet in het halfjaarverslag 2011 zijn niet-geauditeerd maar werden door de revisor onderworpen aan een beperkt nazicht (conform ISRE 2410).

Informatie die niet is opgenomen in de lijst maar vervat is in de documenten opgenomen door middel van verwijzing worden enkel ter informatie verstrekt.

Geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2010 en 31 december 2009

	Jaarverslag 2010
Corporate governance verklaring	Bladzijden 36 – 49
Geconsolideerde balans	Bladzijden 68 – 69
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Bladzijde 66
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Bladzijde 67
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Bladzijden 72 – 75
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Bladzijden 70 – 71
Toelichtingen bij de jaarrekening	Bladzijden 76 - 126
Verslag van de commissaris	Bladzijden 127 –128

	Jaarverslag 2009
Corporate governance verklaring	Bladzijden 39 – 49
Geconsolideerde balans	Bladzijden 62 – 63
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Bladzijde 59
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Bladzijde 61
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Bladzijden 66 – 67
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Bladzijden 64 – 65
Toelichtingen bij de jaarrekening	Bladzijden 68 – 117
Verslag van de commissaris	Bladzijden 118 - 119

Halfjaarlijkse verkorte niet-geauditeerde financiële staten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011

	Halfjaarverslag 2011
Geconsolideerde balans	Bladzijde 10
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Bladzijde 8
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Bladzijden 12 – 13
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Bladzijde 11

Andere documenten opgenomen door middel van verwijzing

- 15 november 2011: Business Update Q3 2011.
- 20 december 2011: Kinepolis neemt reclameregie Brightfish over.
- 16 februari 2012: Update met betrekking tot het inkoopprogramma eigen aandelen.
- 16 februari 2012: Kinepolis behaalt 253,7 mio euro opbrengsten en 36,5 mio euro winst.

DEEL IV: ALGEMENE VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Wat hierna volgt is de tekst van de Voorwaarden van de Obligaties, behalve de cursief gedrukte paragrafen die gelezen moeten worden als aanvullende informatie.

De uitgifte van de 4,75 % vastrentende Obligaties met vervaldatum 6 maart 2019 voor een verwacht bedrag van minimum EUR 50.000.000 (de **Obligaties**, waarbij dit begrip in deze Voorwaarden, tenzij anders vermeld, Verdere Obligaties omvat) werd (behalve met betrekking tot Verdere Obligaties) goedgekeurd door een beslissing van de Raad van Bestuur van Kinepolis Group NV (de **Emittent**) genomen op 14 februari 2012. De Obligaties worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een overeenkomst van financiële dienstverlening (**Domiciliary Agency Agreement**) van 17 februari 2012 afgesloten tussen de Emittent en het Belgische bijkantoor van BNP Paribas Securities Services, die optreedt als domiciliëringsagent en betaalagent (de **Agent**, waarbij dit begrip de rechtsopvolgers onder de *Domiciliary Agency Agreement* omvat) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of geherformuleerd). De verklaringen in deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan, de gedetailleerde bepalingen van de *Domiciliary Agency Agreement* (zoals hieronder gedefinieerd) en de Clearingovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd) (allen zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld). Kopieën van de *Domiciliary Agency Agreement* en de Clearingovereenkomst kunnen ingekeken worden tijdens de normale werkuren op het gespecificeerde kantoor van de Agent, te Boulevard Louis Schmidt 2, 1040 Brussel. De Obligatiehouders zijn gebonden door en worden geacht kennis te hebben van alle bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement die op hen van toepassing zijn.

Verwijzingen hierin naar **Voorwaarden** zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar de genummerde paragrafen hieronder.

1. VORM, MUNTEENHEID EN NOMINALE WAARDE

De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties overeenkomstig artikel 468 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, en zijn niet fysiek leverbaar. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van het clearingsysteem van de Nationale Bank van België (de **NBB**) of enige rechtsopvolger daarvan (het **Clearingsysteem**). De Obligaties kunnen door hun houders worden gehouden via deelnemers aan het Clearingsysteem, met inbegrip van Euroclear en Clearstream, Luxemburg en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties houden via Euroclear en Clearstream, Luxemburg, of andere deelnemers aan het Clearingsysteem. De Obligaties zijn aanvaard in het Clearingsysteem en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgevingen, met inbegrip van de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 die deze wet uitvoeren, en het Reglement van het clearingsysteem van de NBB alsook haar bijlagen, zoals uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB (de wetten, Koninklijke besluiten en reglementen vormen samen de "**Regels van het Clearingsysteem**"). De eigendom van de Obligaties wordt overgedragen via overschrijving van rekening op rekening. De Obligaties kunnen niet worden omgezet in effecten aan toonder.

Indien de Obligaties op gelijk welk ogenblik worden overgedragen aan een ander clearingsysteem dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zullen de bepalingen hiervoor *mutatis mutandis* van toepassing zijn op dergelijk ander clearingsysteem en de vennootschap waarvan het afhangt, of aan elk ander bijkomend clearingsysteem en de vennootschap waarvan het afhangt (elk ander clearingsysteem, een **Alternatief Clearingsysteem**).

De Obligaties hebben elk een nominale waarde van EUR 1.000 (de **Gespecificeerde Nominale Waarde**).

2. STATUUT VAN DE OBLIGATIES

2.1 De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 3 hierna) niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent en zullen onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen en bekleden een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wetsbepalingen die dwingend zijn en van algemene toepassing zijn.

3. NEGATIEVE ZEKERHEID

3.1 De Emittent verbindt zich ertoe om, voor de duur van de Obligaties en tot de effectieve en volledige terugbetaling van hoofdsom en rente van de Obligaties:

(a) geen hypotheek, last, pand, voorrecht of enige andere vorm van bezwaring of zekerheid (**Zekerheid**) te vestigen of laten bestaan op het geheel of een deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activa, inkomsten of opbrengsten tot zekerheid van een Relevante Schuld van de Emittent of een Dochtervennootschap of tot zekerheid van een garantie of borg gesteld met betrekking tot een Relevante Schuld van de Emittent of een Dochtervennootschap;

(b) er voor te zorgen dat geen enkele Dochtervennootschap een Zekerheid vestigt of laat bestaan op het geheel of een deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activa, inkomsten of opbrengsten tot zekerheid van een door de Emittent of Dochtervennootschap uitgegeven Relevante Schuld of tot zekerheid van een garantie of borg gesteld met betrekking tot een Relevante Schuld van de Emittent of een Dochtervennootschap; en

(c) er voor te zorgen dat geen enkele Dochtervennootschap een waarborg of garantie verstrekt met betrekking tot een Relevante Schuld van de Emittent of een Dochtervennootschap;

tenzij, op hetzelfde ogenblik of ervoor, de verbintenissen van de Emittent onder de Obligaties op gelijke wijze daarmee zijn gewaarborgd of genieten van een substantieel gelijke zekerheid, waarborg of garantie, of het voordeel genieten van een andere zekerheid, waarborg, garantie of andere regeling zoals die wordt goedgekeurd door een algemene vergadering van de Obligatiehouders.

3.2 Het in deze Voorwaarde 3 vervatte verbod is niet van toepassing op een Zekerheid, borg of garantie van toepassing op een Relevante Schuld die ofwel:

(a) ingeval van een door de Emittent of Dochtervennootschap overgenomen Relevante Schuld, bestaat op het ogenblik van dergelijke overname,

(b) in geval van een onderneming, activa of inkomsten overgenomen door de Emittent of Dochtervennootschap, bestaat op het ogenblik van dergelijke overname,

(c) bestaat voordat een entiteit een Dochtervennootschap wordt; of

(d) ontstaat ingevolge dwingende wetgeving of regelgeving of wetgeving of regelgeving van openbare orde.

4. DEFINITIES

In deze Voorwaarden, tenzij anders vermeld:

Aandeelhouders betekent de houders van Gewone Aandelen.

Alternatief Clearingsysteem heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 1.

Belastingen heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 8.

Berekeningsagent heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 6.3.

Buitengewoon Besluit heeft de betekenis van *Extraordinary Resolution*, zoals daaraan gegeven in de *Domiciliary Agency Agreement*.

Clearingovereenkomst betekent de dienstverleningsovereenkomst met betrekking tot de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties te dateren op of rond 17 februari 2012 tussen de Emittent, de Agent en de NBB.

Clearingsysteem heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 1.

Clearstream, Luxemburg betekent Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxemburg.

Een **Controlewijzigin***g* doet zich voor:

(a) zolang de statuten van de Emittent bepalen dat de Huidige Referentie Aandeelhouder het recht heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Emittent te benoemen:

indien een persoon (andere dan Huidige Referentie Aandeelhouder), al dan niet samen met een partij waarmee hij in onderling overleg handelt,

(i) 50 % of meer bezit van de Gewone Aandelen of andere stemrechten van de Emittent, *en*

(ii) het recht heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Emittent te benoemen;

(b) indien overeenkomstig de statuten van de Emittent de Huidige Referentie Aandeelhouder niet langer het recht heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Emittent te benoemen:

indien een persoon (andere dan Huidige Referentie Aandeelhouder), al dan niet samen met een partij waarmee hij in onderling overleg handelt,

(i) 50 % of meer bezit van de Gewone Aandelen of andere stemrechten van de Emittent, *of*

(ii) het recht heeft om de meerderheid van de bestuurders van de Emittent te benoemen,

waarbij, zowel in de situatie omschreven onder (a) als (b), de datum waarop de Controlewijziging wordt geacht te hebben plaatsgevonden (i) de datum is van de publicatie door de aanbieder van de resultaten van het relevante aanbod (en voor alle duidelijkheid voorafgaand aan de heropening van het aanbod in overeenstemming met artikel 42 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare

overnamebiedingen) (indien een dergelijke publicatie vereist is) of (ii) op het ogenblik van eender andere wettelijke vereiste bekendmaking (indien toepasselijk) of (iii) indien er geen bekendmaking is, op het ogenblik van daadwerkelijke verwerving van de controle zoals hierboven omschreven.

Controlewijziging Besluiten betekent een of meerdere besluiten die rechtsgeldig worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent tot goedkeuring van Voorwaarde 6.3.

Controlewijziging Put Datum heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 6.3.

Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode betekent de periode die aanvangt op de datum van de Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling en eindigt 60 kalenderdagen volgend op de Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling, of, indien later, 60 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving van Controlewijziging is gegeven aan de Obligatiehouders zoals voorzien in Voorwaarde 6.3.

Dochtervennootschap betekent een dochtervennootschap in de zin van artikel 6, 2° van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Een **persoon** omvat een natuurlijke persoon, rechtspersoon, vennootschap, firma, maatschap, joint venture, onderneming, vennootschap, vereniging, organisatie, trust, staat of overheidsinstelling (in ieder geval al dan niet met afzonderlijke rechtspersoonlijkheid).

EUR, **euro** of **€** betekent de munteenheid die werd ingevoerd bij het begin van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie krachtens het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

Euroclear betekent Euroclear Bank NV/SA.

Gebeurtenis van Vervroegde Betaling heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 6.3.

Gespecificeerde Nominale Waarde heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 1.

Gewone Aandelen betekent volledig volstorte gewone aandelen in het kapitaal van de Emittent, op dit ogenblik zonder nominale waarde.

Groep betekent de Emittent en elk van haar Dochtervennootschappen.

Huidige Referentie Aandeelhouder betekent de heer Joost Bert en/of Kinohold bis (of enige rechtsopvolger daarvan zolang de desbetreffende Gewone Aandelen binnen dezelfde familiale structuur blijven).

Interest Betalingsdatum heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 5.1.

Interestperiode heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 5.1.

Kennisgeving van Controlewijziging heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 6.3.

Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 6.3.

NBB heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 1.

Long Stop Datum betekent 30 juni 2012.

Obligatiehouder betekent de houder van Obligaties in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen en de Regels van het Clearingsysteem.

Put Terugbetalingsbedrag heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 6.3.

Raad van Bestuur betekent de raad van bestuur van de Emittent of enig comité daarvan dat geldig bevoegd is om te handelen in naam en voor rekening van de raad van bestuur.

Regels van het Clearingsysteem heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 1.

Relevante Datum betekent, met betrekking tot een Obligatie, de laatste van de twee hierna beschreven data:

(a) de datum waarop een betaling met betrekking tot een Obligatie eerst opeisbaar wordt; en

(b) indien een betaalbaar bedrag onterecht werd ingehouden of geweigerd, de datum waarop de volledige betaling van het uitstaande bedrag is gedaan.

Relevant Rechtsgebied heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 8.

Relevante Schuld betekent elke huidige of toekomstige schuld van de Emittent of enige Dochtervennootschap in de vorm van, of vertegenwoordigd door, obligaties, *notes*, schuldinstrumenten of andere effecten die genoteerd of verhandeld zijn of kunnen worden op een beurs, *over the counter*, of enige andere effectenmarkt. Zulke schulden omvatten evenwel (zonder beperkend te zijn) geen schulden als gevolg van ontleningen onder lenings- of kredietovereenkomsten of sale- and lease back operaties.

TARGET Systeem betekent *het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) system*, of enige opvolger daarvan.

TARGET Werkdag betekent een dag (anders dan een zaterdag of zondag) waarop het TARGET Systeem open is voor de afwikkeling van betalingen in euro.

Uitgiftedatum betekent 6 maart 2012 (of de eventuele latere datum waarnaar de Uitgiftedatum is uitgesteld ingevolge de publicatie van een aanvulling bij het Prospectus).

Verdere Obligaties betekent enige verdere Obligaties die uitgegeven worden krachtens Voorwaarde 14 en geconsolideerd worden en een enkele serie vormen met de dan uitstaande Obligaties.

Vereiste Rating heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 10.4.

Vervaldag betekent 6 maart 2019.

Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen betekent één of meerdere Dochtervennootschappen waarvan de totale activa (bepaald op een niet-geconsolideerde basis en bepaald op een basis die consistent is met de opstelling van de geconsolideerde financiële staten van de Emittent) niet minder dan 10% vertegenwoordigen van de geconsolideerde activa van de Groep, waarbij alles berekend wordt op basis van de laatst beschikbare geauditeerde rekeningen.

Wanprestatie heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 9.

Werkdag betekent een dag (anders dan een zaterdag of zondag) waarop de commerciële banken en buitenlandse wisselmarkten open zijn in België.

Zekerheid heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 3.1.

Een verwijzing naar enige wetgeving of reglementering zal geacht worden te verwijzen naar enige wetgeving of reglementering zoals van tijd tot tijd wordt gewijzigd of vervangen en naar enige uitvoeringsbesluiten daaronder.

5. INTEREST

5.1 Rentevoet en Interest Betalingsdata

Elke Obligatie zal interest opbrengen vanaf de Uitgiftedatum (inbegrepen) ten belope van een jaarlijkse rentevoet van 4,75 %, berekend door verwijzing naar de nominale waarde ervan en dergelijk interestbedrag zal betaalbaar zijn jaarlijks na vervallen termijn op 6 maart van elk jaar (elk een **Interest Betalingsdatum**), te beginnen met de Interest Betalingsdatum die valt op 6 maart 2013.

Wanneer interest moet berekend worden voor een periode die korter is dan een Interestperiode (of ingeval de Uitgiftedatum werd uitgesteld ingevolge de publicatie van een aanvulling), zal deze berekend worden op basis van (i) het werkelijke aantal dagen van de betrokken periode vanaf de eerste dag (inbegrepen) van deze periode tot de datum waarop ze verschuldigd wordt (niet inbegrepen) gedeeld door (ii) het werkelijk aantal dagen vanaf de onmiddellijk voorgaande Interest Betalingsdatum (of, indien er geen is, de Uitgiftedatum) (inbegrepen) tot de eerstvolgende Interest Betalingsdatum (niet inbegrepen).

Interestperiode betekent de periode die begint op de Uitgiftedatum (inbegrepen) en eindigt op de eerste Interest Betalingsdatum (niet inbegrepen) en elke achtereenvolgende periode die begint op een Interest Betalingsdatum (inbegrepen) en eindigt op de eerstvolgende Interest Betalingsdatum (niet inbegrepen).

5.2 Aangroei van Interest

De Obligaties zullen geen interest meer opbrengen vanaf hun vervaldag voor terugbetaling of aflossing tenzij de betaling van het nominale bedrag onterecht werd ingehouden of geweigerd of tenzij er een andere fout is gemaakt met betrekking tot de betaling, in welk geval de interest blijft aangroeien tegen de rentevoet vermeld in Voorwaarde 5.1. (zowel voor als na een gerechtelijke beslissing, desgevallend te vermeerderen met de toepasselijke gerechtelijke interesten) tot de dag waarop alle sommen die verschuldigd zijn tot die dag met betrekking tot de Obligaties zijn ontvangen door of namens de betrokken houder.

6. TERUGBETALING EN TERUGKOOP

6.1 Terugbetaling op de Vervaldag

Tenzij eerder teruggekocht en geannuleerd of terugbetaald zoals hierin voorzien, zullen de Obligaties terugbetaald worden aan hun nominaal bedrag op de Vervaldag. De Obligaties mogen enkel naar keuze van de Emittent vóór de Vervaldag worden terugbetaald in overeenstemming met Voorwaarden 6.2. en 6.3.

6.2 Terugbetaling om fiscale redenen

De Obligaties kunnen te allen tijde (maar slechts indien de betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van Emittent voor fiscale doeleinden uit België afkomstig blijven), naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden, door middel van een kennisgeving van ten minste 30 dagen en maximum 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 13 (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), tegen hun nominaal bedrag (samen met interest aangegroeid tot de datum die is bepaald voor de terugbetaling), indien

(a) de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 8 ten gevolge van (i) een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen of ten gevolge van (ii) een wijziging in de toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, waarbij deze wijzigingen van kracht worden op of na de Uitgiftedatum; en

(b) deze verplichting niet op een redelijke wijze kan worden vermeden door de Emittent,

met dien verstande dat geen bericht van terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen voor de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen, indien een betaling met betrekking tot de Obligaties dan zou verschuldigd zijn. Voorafgaand aan de bekendmaking van een bericht van terugbetaling krachtens deze paragraaf, zal de Emittent aan de Agent een certificaat afleveren dat is ondertekend door twee bestuurders van de Emittent en verklaart dat de Emittent het recht heeft om dergelijke terugbetaling uit te voeren en de feiten uiteenzet die aantonen dat de opschortende voorwaarden van het recht van de Emittent om tot terugbetaling over te gaan zijn vervuld, en een opinie van onafhankelijke en toonaangevende juridische adviseurs dat stelt dat de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van een dergelijke wijziging of verandering.

6.3 Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders

(a) Wanneer zich een Controlewijziging voordoet

In het geval dat zich een Controlewijziging voordoet (een **Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling**) dan zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent te verplichten om alle of een deel van zijn Obligaties terug te betalen op de Controlewijziging Put Datum aan het Put Terugbetalingsbedrag.

Om dit recht uit te oefenen moet de betrokken Obligatiehouder bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de **Financiële Tussenpersoon**) voor verdere aflevering aan de Emittent (met kopie aan het gespecificeerde kantoor van de Agent) een geldig ingevulde en ondertekende kennisgeving van uitoefening invullen en afgeven in de vorm die op dit ogenblik verkrijgbaar is bij het gespecificeerde kantoor van de Agent (een **Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**), op enig ogenblik tijdens de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode, met dien verstande dat de Obligatiehouders moeten nagaan bij hun Financiële Tussenpersoon, indien van toepassing, wanneer aan deze Financiële Tussenpersoon instructies en Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put moeten worden gegeven door de Obligatiehouders om de tijdslimieten te respecteren zodat dergelijke uitoefening tijdig zou zijn. De **Controlewijziging Put Datum** is de veertiende TARGET Werkdag na afloop van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode. Door een Kennisgeving van Uitoefening van

de Controlewijziging Put af te leveren, verbindt de Obligatiehouder zich ertoe om de Obligaties te houden tot de datum van effectieve terugbetaling van de Obligaties.

Betalingen met betrekking tot deze Obligaties zullen gedaan worden via overschrijving naar een euro rekening gehouden bij een bank in een stad waar banken toegang hebben tot het TARGET Systeem zoals gespecificeerd door de betrokken Obligatiehouder in de betrokken Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put.

Eenmaal afgeleverd zal een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk zijn en de Emittent zal alle Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van de Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put die afgeleverd zijn zoals vermeld hiervoor op de Controlewijziging Put Datum.

Indien als gevolg van deze Voorwaarde 6.3, Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85 per cent van het totale nominale bedrag van de Obligaties die op dat ogenbik uitstaan, kan de Emittent, waarbij hij een kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 dagen heeft gegeven aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 13 (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet alleen een aantal) van de dan uitstaande Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals hiervoor aangegeven.

De Obligatiehouders moeten zich ervan vergewissen dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in deze Voorwaarde 6.3. (a) enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan de eerdere gebeurtenis van (i) de notificatie door de FSMA aan de Emittent van de neerlegging van een overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent ofwel (ii) het zich voordoen van Controlewijziging, de Controlewijziging Besluiten (a) werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en (b) dergelijke besluiten werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

De Emittent verbindt zich ertoe om (a) de Controlewijziging Besluiten ter goedkeuring voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent die is gepland om plaats te vinden op 18 mei 2012 en (b) een kopie van de Controlewijziging Besluiten binnen 10 werkdagen na hun goedkeuring neer te leggen ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat een dergelijke goedkeuring zal worden bekomen tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent. ***Indien een Controlewijziging zich voordoet voorafgaand aan een dergelijke goedkeuring en neerlegging dan zullen de Obligatiehouders niet gerechtigd zijn om de optie onder deze Voorwaarde 6.3. (a) uit te oefenen.***

Voor de doeleinden van deze Voorwaarde 6.3:

Berekeningsagent betekent BNP Paribas Securities Services of enige andere toonaangevende beleggings-, zaken- of commerciële bank zoals die van tijd tot tijd door de Emittent kan worden aangeduid voor de berekening van het Put Terugbetalingsbedrag, en waarvan de Obligatiehouders op de hoogte worden gebracht in overeenstemming met Voorwaarde 13;

Put Terugbetalingsbedrag betekent een bedrag per Obligatie berekend door de Berekeningsagent door de Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de Gespecificeerde Nominale Waarde van deze Obligatie en, indien nodig, het resultaat af te

ronden naar de dichtstbijzijnde minimum sub-eenheid van de euro (waarbij de helft van dergelijke eenheid wordt afgerond naar beneden), plus alle verlopen maar onbetaalde interest van deze Obligatie tot de relevante terugbetalingsdatum (niet inbegrepen); en

Terugbetalingsvoet betekent de uitkomst van de volgende mathematische functie:

MIN (101 % ; 100 % x Exp (T x 0.74720148386 %)) en dit afgerond tot op het negende cijfer na de komma.

Waarbij "MIN" de functie is die het lagere van de 2 uitkomsten selecteert.

"T" betekent de tijd, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verlopen van de Uitgiftedatum (inbegrepen) tot de relevante terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).

Om enige twijfel te voorkomen "Exp" betekent de exponentiële functie, wat betekent de functie ex, waarbij e het getal is (ongeveer 2,718) zodanig dat de functie ex gelijk is aan zijn eigen afgeleide.

Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in het geval van, of na, de Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling bedoeld onder Voorwaarde 6.3 (a), weerspiegelt een maximale opbrengst van 0,75 punten boven de opbrengst van de Obligaties op de Uitgiftedatum tot aan de Vervaldag in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding van de roerende voorheffing (het Koninklijk Besluit). Het Koninklijk Besluit vereist inderdaad dat met betrekking tot Obligaties die verhandeld kunnen worden op N-rekeningen, als beleggers een recht uitoefenen om de Obligaties vervroegd terugbetaald te krijgen, het actuarieel rendement het actuariële rendement van de Obligaties bij de uitgifte tot aan de eindvervaldag, niet met meer dan 0,75 punten kan overschrijden.

(b) Kennisgeving van Controlewijziging

Binnen 10 Werkdagen volgend op een Gebeurtenis van Vervroegde Terugbetaling, zal de Emittent de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 13 (een **Kennisgeving van Controlewijziging**). De Kennisgeving van Controlewijziging zal een verklaring bevatten die de Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens Voorwaarde 6.3. Dergelijke kennisgeving is onherroepelijk.

De Kennisgeving van Controlewijziging zal ook opgeven:

(i) voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle informatie die van belang is voor de Obligatiehouders met betrekking tot de Controlewijziging;

(ii) de laatste dag van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode;

(iii) de Controlewijziging Put Datum; en

(iv) het Put Terugbetalingsbedrag.

De Agent is niet verplicht om toezicht te houden of om enige stappen te ondernemen om na te gaan of zich een Controlewijziging of een gebeurtenis die tot een Controlewijziging zou kunnen leiden, heeft voorgedaan of zich zou kunnen voordoen en zal ten opzichte van de Obligatiehouders of enige andere persoon niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor enig verlies dat voortvloeit uit het feit dat hij dit niet heeft gedaan.

(c) Indien de Controlewijziging Besluiten niet worden goedgekeurd

Indien uiterlijk op de Long Stop Datum:

(i) de Controlewijziging Besluiten niet werden goedgekeurd of aanvaard door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent; of

(ii) de Controlewijziging Besluiten niet werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel;

dan zal met ingang van de Interestperiode die start op de eerste Interest Betalingsdatum volgend op de Long Stop Date, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties worden vermeerderd met 0.50 %, per jaar, tot en met de laatste dag van de Interestperiode gedurende dewelke de Controlewijziging Besluiten werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

6.4 Aankoop

De Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent kan in overeenstemming met de eventuele vereisten van de beurs waarop de Obligaties zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op het relevante tijdstip en mits de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving, Obligaties kopen op de open markt of anderszins aan gelijk welke prijs.

6.5 Annulering

Alle Obligaties die worden terugbetaald zullen worden geannuleerd en mogen niet worden herverkocht. Obligaties die worden aangekocht door de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen mogen worden gehouden of herverkocht naar keuze van de Emittent of de relevante Dochtervennootschap, of worden overgedragen aan de Agent voor annulering.

6.6 Meervoudige Berichten

Indien meer dan één bericht van terugbetaling wordt gegeven krachtens deze Voorwaarde 6, zal de eerste van dergelijke te geven berichten gelden.

7. BETALINGEN

7.1 Hoofdsom en Interest

Zonder afbreuk te doen aan artikel 474 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, zullen alle betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Obligaties gedaan worden via de Agent en het Clearingsysteem in overeenstemming met de Regels van het Clearingsysteem. De betaling van deze bedragen aan de Agent is bevrijdend voor de Emittent.

7.2 Betalingen

Elke betaling met betrekking tot de Obligaties krachtens Voorwaarde 7.1. zal gedaan worden via overschrijving naar een euro rekening gehouden door de begunstigde bij een bank in een stad waar banken toegang hebben tot het TARGET Systeem.

7.3 Betalingen onderworpen aan fiscale en andere toepasselijke wetgeving

Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zijn in alle gevallen onderworpen aan alle toepasselijke fiscale wetten en andere wetten en regelgevingen, zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Voorwaarde 8.

7.4 Agenten, enz.

De Emittent behoudt zich het recht voor onder de *Domiciliary Agency Agreement* om te allen tijde met de voorafgaande goedkeuring van de Agent de benoeming van de Agent te wijzigen of te beëindigen en bijkomende of andere agenten te benoemen, met dien verstande dat zij (i) een hoofdbetaalagent zal behouden, (ii) een domiciliëringsagent zal behouden waarbij deze laatste te allen tijde een deelnemer zal zijn aan het Clearingsysteem en (iii) indien vereist, een bijkomende betaalagent zal benoemen, van tijd tot tijd met een gespecificeerd kantoor in een lidstaat van de Europese Unie die niet zal verplicht zijn om belastingen in te houden of af te trekken krachtens Richtlijn 2003/48/EG van de Europese Raad of enige andere Europese Richtlijn die de besluiten implementeert van de vergadering van de ECOFIN raad van 26-27 november 2000 over de belasting van inkomsten uit spaargelden of enige wet die deze Richtlijn implementeert, er mee in overeenstemming is of is ingevoerd om in overeenstemming met deze Richtlijn te zijn. Een bericht van wijziging van Agent of diens gespecificeerde kantoren zal onmiddellijk worden gegeven door de Emittent aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 13.

7.5 Geen kosten

De Agent zal aan een Obligatiehouder geen kosten of commissie aanrekenen op alle betalingen met betrekking tot de Obligaties.

7.6 Fracties

Bij het doen van betalingen aan de Obligatiehouders, zal, indien de relevante betaling geen bedrag is dat een geheel veelvoud is van de kleinste eenheid van de relevante munteenheid waarin de betaling moet worden gedaan, een dergelijke betaling naar beneden afgerond worden tot de dichtstbijzijnde eenheid.

7.7 Geen TARGET Werkdagen

Indien een betalingsdatum met betrekking tot de Obligaties geen TARGET Werkdag is, zal de Obligatiehouder geen recht hebben op betaling tot de volgende TARGET Werkdag, noch recht hebben op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling. Om het interestbedrag te berekenen dat op de Obligaties betaalbaar is, zal de Interest Betalingsdatum niet worden aangepast.

8. BELASTING

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent met betrekking tot de Obligaties zullen worden gedaan vrij van, en zonder inhouding of aftrek van, enige belastingen, heffingen of taxaties van welke aard ook (**Belastingen**), die worden opgelegd door enig rechtsgebied (inclusief de lokale of regionale overheden of enige andere overheid die bevoegdheid heeft om Belastingen op te leggen op betalingen aan de houders van Obligaties) omwille van enige band die bestaat tussen de Emittent en dit relevant rechtsgebied (**Relevant Rechtsgebied**), tenzij zulke inhouding of aftrek van de Belastingen is vereist door de wet. In dat geval zal de Emittent zulke bijkomende bedragen betalen zodat de houders van de Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet zou zijn vereist geweest, behalve dat dergelijke bijkomende bedragen niet betaalbaar zullen zijn in de mate dat deze Belastingen verschuldigd zijn met betrekking tot enige Obligatie omwille van de volgende redenen:

(a) **Andere band**: omwille van enige band die bestaat tussen een Obligatiehouder en het Relevante Rechtsgebied, andere dan het enkel houden van de Obligatie; of

(b) **Betaling aan natuurlijke personen**: waar dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd op een betaling aan een natuurlijke persoon overeenkomstig de Europese Richtlijn 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling, alle andere Europese richtlijnen die Richtlijn 2003/48/EG aanvullen, of overeenkomstig alle wetten die deze Richtlijn omzetten, of enige overeenkomst over inkomsten uit spaargelden afgesloten door een Lidstaat met de afhankelijke of verbonden staten van de Europese Unie; of

(c) **Geen Rechthebbende Belegger**: omwille van het feit dat de Obligatiehouder, op het tijdstip van de uitgifte van de Obligaties, geen rechthebbende belegger was in de zin van artikel 4 van het Belgische Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding van de roerende voorheffing of omwille van het feit dat een Obligatiehouder die een rechthebbende belegger was op datum van de verkrijging van de Obligaties maar omwille van redenen eigen aan de Obligatiehouder, niet langer als een rechthebbende belegger wordt beschouwd, of op enig relevant ogenblik tijdens of na de uitgifte van de Obligaties op enige wijze niet onder enige voorwaarde met het oog op de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, valt; of

(d) **Omzetting in effecten op naam**: omdat de Obligaties op het verzoek van de Obligatiehouder verzoek werden omgezet in Obligaties op naam en niet langer konden worden vereffend via het Clearingsysteem.

De uitsluitingen vermeld in (a) tot en met (d) zijn niet van toepassing in de mate dat de verschuldigde betalingen vermeden hadden kunnen worden indien de betaling voor fiscale doeleinden vanuit België afkomstig zou zijn geweest.

9. WANPRESTATIES

Indien zich één van de volgende gebeurtenissen (elk een **Wanprestatie**) voordoet en blijft voortbestaan, kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op haar correspondentieadres met kopie aan de Agent op zijn gespecificeerd kantoor, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de nominale waarde samen met verlopen interest (indien er is) tot de datum van betaling, zonder verdere formaliteiten tenzij dergelijke wanprestatie is rechtgezet voor de ontvangst van dergelijk bericht door de Agent:

(a) **Niet-betaling**: het niet betalen van de hoofdsom of de interest op de Obligaties binnen 5 Werkdagen na vervaldag in het geval van de hoofdsom en binnen 10 Werkdagen na vervaldag in het geval van interest.

(b) **Inbreuk van andere bepalingen, afspraken, overeenkomsten of verbintenissen**: de Emittent verzuimt om enige andere bepaling, afspraak, overeenkomst of verplichting na te leven of uit te voeren in verband met de Obligaties, welke wanprestatie ofwel niet kan worden geremedieerd, ofwel indien deze wanprestatie wel kan worden geremedieerd, niet is geremedieerd binnen een periode van 15 Werkdagen na de datum waarop een schriftelijk bericht van deze wanprestatie (waarin de Emittent wordt aangemaand deze te herstellen), werd verzonden aan de Emittent door een Obligatiehouder;

(c) **Cross-Acceleration**: op enig tijdstip, om het even welke huidige of toekomstige schuld(en) van de Emittent of enige Dochtervennootschap (andere dan enige schuld(en) aan leveranciers) voor een gecumuleerd bedrag van EUR 7.500.000 (of het equivalent in een vrij inwisselbare munteenheid) wordt of worden (i) door de

desbetreffende kredietgevers vóór de vervaldag betaalbaar gesteld omwille van een wanprestatie (op welke manier ook omschreven) of (ii) niet betaald op vervaldag, na het verstrijken van de toepasselijke termijn van respijt;

(d) **Uitwinning van zekerheid**: een hypotheek, last, pand, voorrecht of enige andere vorm van bezwaring of zekerheid met betrekking tot één van de eigendommen of activa van de Emittent of enige Dochtervennootschap voor een bedrag op dat tijdstip van ten minste EUR 40.000.000 (of het equivalent daarvan in een vrij inwisselbare munteenheid) wordt uitgewonnen, uitgezonderd indien zulke uitwinning wordt vermeden, verzaakt of opgeheven binnen een periode van 90 kalenderdagen;

(e) **Insolventie**: indien tegen de Emittent of enige Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen een procedure wordt ingeleid dan wel de Emittent of enige Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen zelf een procedure inleidt met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent of enige Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen, onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissements-, insolventie-, of andere soortgelijke wet die nu of later van kracht is (met inbegrip van de Belgische wet van 8 augustus 1997 op het faillissement en de Belgische wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen), of indien de Emittent of een Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen door een bepaalde rechtbank failliet wordt verklaard, of indien een curator, vereffenaar, sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent of enige Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen, of het in bezit nemen door een curator, vereffenaar, sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) van alle of een materieel deel van alle eigendommen van de Emittent of van een Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen, of indien de Emittent of enige Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen, niet in staat is om zijn schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, de betaling van alle of een wezenlijk deel van haar schulden staakt of opschort, of de intentie aankondigt om de betaling te staken of op te schorten, of een overeenkomst zal aangaan voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van al haar schulden, de algemene overdracht ten behoeve van de schuldeisers (in elk geval anders dan een solvabele vereffening van de Emittent of enige Voornaamste Dochtervennootschap of Dochtervennootschappen); of

(f) **Reorganisatie, wijziging van of overdracht van activiteiten of overdracht van activa**: (x) een wezenlijke wijziging van het karakter van de activiteiten van de Groep in haar geheel ten opzichte van de activiteiten die worden uitgeoefend op de Uitgiftedatum of (y) een reorganisatie of overdracht van activa van de Groep die (i) een dergelijke wezenlijke wijziging tot gevolg heeft of (ii) resulteert in een wezenlijke vermindering van het patrimonium van de Groep en dat, in geval van (i) en (ii), een significant nadeel oplevert voor de belangen van de Obligatiehouders;

(g) **Onwettigheid**: indien het voor de Emittent onwettig wordt om haar verplichtingen onder de Obligaties na te komen;

(h) **Stopzetting van notering**: de schrapping of weglating van de verhandeling van de Obligaties op de gereglementeerde markt Euronext Brussel gedurende 7 opeenvolgende Werkdagen ingevolge een tekortkoming van de Emittent, behalve als de Emittent de effectieve notering van de Obligaties verkrijgt op een andere

gereglementeerde markt van de Europese Economische Ruimte uiterlijk na afloop van deze periode.

10. VERBINTENISSEN

10.1 De Emittent zal er voor zorgen dat zij haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer niet wordt overgebracht naar enig Relevant Rechtsgebied buiten de Europese Unie.

10.2 De Emittent verbindt zich ertoe om aan Euronext Brussel alle documenten, informatie en verbintenissen te geven en alle advertenties of ander materiaal te publiceren dat nodig zou kunnen zijn om de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op Euronext Brussel te bekomen en te behouden, en om alle redelijke inspanningen leveren opdat dergelijke notering blijft bestaan zolang de Obligaties blijven uitstaan. Indien de Obligaties ophouden genoteerd te zijn op Euronext Brussel zal de Emittent alle redelijke inspanningen leveren opdat de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de Europese Economische Ruimte.

10.3 De Emittent zal (i) alle redelijke inspanningen leveren opdat de Controlewijziging Besluiten worden goedgekeurd door een resolutie van de aandeelhouders van de Emittent in een algemene vergadering en, in dit verband zal de Emittent de Controlewijziging Besluiten ter goedkeuring voorleggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorzien op 18 mei 2012, en (ii) een kopie van de Controlewijziging Besluiten binnen 10 werkdagen na hun goedkeuring neerleggen ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

10.4 De Emittent zal ervoor zorgen dat er ten alle tijde een Agent is aangesteld waarvan alle kredietratings (lange termijn) minstens A- (de **Vereiste Rating**) zijn.

Indien er een rating downgrade plaatsvindt met betrekking tot een Agent waardoor niet langer aan deze vereiste is voldaan, dan zal de Emittent de vervanging van de Agent door een andere Agent met de Vereiste Rating verzekeren. Deze vervanging van Agent dient te gebeuren ten laatste op de laatste van volgende data: (A) 80 dagen na de bekendmaking van de relevante verlagingen van kredietrating(s) of (B) tegen 10 dagen voor de eerstvolgende Interest Betalingsdatum na die bekendmaking of, als er geen meer Interest Betalingsdatum meer moet plaats vinden, voor de Vervaldag.

Indien er geen financiële instelling (vergelijkbaar aan de te vervangen Agent) met de Vereiste Rating bestaat, dan zal de Emittent ertoe gehouden zijn om een vergelijkbare instelling met de hoogst mogelijke rating aan te stellen.

11. VERJARING

Vorderingen tegen de Emittent voor betaling met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren na verloop van 10 jaar (in geval van hoofdsom) of 5 jaar (in geval van interest) vanaf de Relevante Datum met betrekking tot dergelijke betaling.

Vorderingen met betrekking tot enige andere betaalbare bedragen met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren na verloop van 10 jaar volgend op de datum waarop dergelijke betaling verschuldigd wordt.

12. VERGADERING VAN DE OBLIGATIEHOUDERS, WIJZIGING EN VERZAKING

12.1 Vergadering van de Obligatiehouders

De *Domiciliary Agency Agreement* bevat bepalingen met het oog op het bijeenroepen van vergaderingen van de Obligatiehouders om aangelegenheden te bespreken die hen in algemene zin aanbelangen, met inbegrip van de bekrachtiging door een Buitengewoon Besluit van een wijziging aan enige van deze Voorwaarden.

Alle vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen van artikel 568 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot vergaderingen van obligatiehouders.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal het recht hebben om de bevoegdheden uit te oefenen die worden uiteengezet in artikel 568 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, waaronder de aanvaarding, opheffing of wijziging van zekerheden ten gunste van de Obligatiehouders, de verlenging, schorsing of wijziging van de betaling van de hoofdsom, de verlenging van de interesttermijn, de verlaging van de interestvoet, de wijziging van de betaling van de interest, de vervanging van de Obligaties door aandelen, het nemen van bewarende maatregelen in het gemeenschappelijk belang en de aanstelling van een bijzonder gemachtigde voor de uitvoering van de besluiten.

De vergadering van de Obligatiehouders zal eveneens het recht hebben om, op voorstel van de Raad van Bestuur, bepalingen van deze Voorwaarden te wijzigen of te verzaken.

De vergadering van Obligatiehouders dient in elk geval de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 en 575 van het Belgische Wetboek van vennootschappen na te leven, en in voorkomend geval, de homologatie door het hof van beroep te Brussel te bekomen

Besluiten die geldig werden genomen in overeenstemming met deze bepalingen zullen alle Obligatiehouders binden, ongeacht of zij aanwezig waren op de vergadering of zij voor dergelijk besluit hebben gestemd.

De *Domiciliary Agency Agreement* voorziet dat een schriftelijk besluit ondertekend door of namens de Obligatiehouders voor alle doeleinden even geldig en doeltreffend zal zijn als een Buitengewoon Besluit dat werd genomen op een geldig bijeengeroepen en gehouden vergadering van de Obligatiehouders. Dergelijk schriftelijk besluit mag vervat zijn in een document of in verschillende documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens een of meerdere Obligatiehouders.

12.2 Wijziging en Verzaking

De Agent kan zonder de instemming van de Obligatiehouders akkoord gaan met wijzigingen aan de bepalingen van de *Domiciliary Agency Agreement* of enige overeenkomst die de *Domiciliary Agency Agreement* aanvult (i) die, volgens de Agent, minder belangrijk is of van formele of technische aard, of die aangebracht worden om een manifeste fout te verbeteren of om dwingende wettelijke bepalingen na te leven, en (ii) andere wijzigingen aan de bepalingen van de *Domiciliary Agency Agreement* of enige overeenkomst die de *Domiciliary Agency Agreement* aanvullen, die, volgens de Agent, de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.

12.3 Algemene vergadering van de Aandeelhouders en Recht op Informatie

De Obligatiehouders hebben het recht om alle algemene vergaderingen van de Aandeelhouders van de Emittent bij te wonen, in overeenstemming met artikel 537 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en hebben het recht om alle documenten te ontvangen of in te kijken die aan hen moeten worden gegeven of bekendgemaakt in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Obligatiehouders die een algemene vergadering van de aandeelhouders bijwonen hebben enkel een raadgevende stem.

13. BERICHTEN

Berichten aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn (i) indien afgeleverd door of namens de Emittent aan het Clearingsysteem voor mededeling aan de Deelnemers aan het Clearingsysteem en (ii) indien bekendgemaakt in één toonaangevende krant die algemeen verspreid wordt in België (naar verwachting *L'Echo* of *De Tijd*) en (iii) voor het overige in overeenstemming met alle wettelijke vereisten. Dergelijk bericht zal geacht worden te zijn gegeven op de laatste dag van (i) zeven dagen na aflevering ervan aan het Clearingsysteem en (ii) de publicatie van de krant die dergelijk bericht bevat.

De Emittent zal er voor zorgen dat alle berichten op een geldige wijze worden bekendgemaakt op een wijze die overeenstemt met de regels en reglementen van Euronext Brussel of enige andere beurs waarop de Obligaties op dat ogenblik zijn genoteerd. Dergelijk bericht zal geacht worden te zijn gegeven op de datum van deze bekendmaking of, indien dit bericht moet worden bekendgemaakt op meer dan één wijze, op de datum van de eerste bekendmaking in de krant die dergelijk bericht bevat of op elke vereiste wijze.

Bovenop de hiervoor vermelde mededelingen en bekendmakingen zal, met betrekking tot oproepingen voor een vergadering van Obligatiehouders, elke oproeping voor dergelijke vergadering worden gedaan in overeenstemming met artikel 570 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, door een aankondiging die ten minste vijftien dagen voor de vergadering moet worden geplaatst in het *Belgisch Staatsblad* en in een nationaal uitgegeven krant. Besluiten die aan de vergadering moeten worden voorgelegd, moeten worden beschreven in de oproeping.

14. VERDERE OBLIGATIES

De Emittent mag van tijd tot tijd zonder de instemming van de Obligatiehouders verdere *notes*, obligaties of schuldinstrumenten creëren en uitgeven die (i) ofwel dezelfde algemene voorwaarden hebben als de uitstaande *notes*, obligaties of schuldinstrumenten van gelijk welke serie (met inbegrip van de Obligaties), (ii) ofwel dezelfde algemene voorwaarden hebben met uitzondering van de eerste volgende betaling van de interest zodat dergelijke verdere uitgifte zal worden geconsolideerd na interestbetaling en een enkele serie zal vormen met de uitstaande *notes*, obligaties of schuldinstrumenten van enige series (met inbegrip van de Obligaties). De *Domiciliary Agency Agreement* bevat bepalingen voor de bijeenroeping van vergaderingen van Obligatiehouders.

15. TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

15.1 Toepasselijk Recht

De *Domiciliary Agency Agreement* en de Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht.

15.2 Bevoegde rechtbanken

De rechtbanken van Brussel, België zijn exclusief bevoegd om kennis te nemen van alle geschillen die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de *Domiciliary Agency Agreement* en de Obligaties en dienovereenkomstig dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de *Domiciliary Agency Agreement* en de Obligaties (**Procedures**) voor deze rechtbanken worden ingesteld. In de *Domiciliary Agency Agreement* heeft de Emittent zich onherroepelijk onderworpen aan de bevoegdheid van deze rechtbanken en heeft zij verzaakt aan enig bezwaar tegen de Procedures in deze rechtbanken op basis van locatie.

DEEL V: CLEARING

De Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing (vereffening) in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002183490 met betrekking tot de Obligaties en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Clearingsysteem.

Het aantal Obligaties in omloop op gelijk welk ogenblik zal worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Emittent op naam van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, B-1000 Brussel (**NBB**).

Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties.

Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen en Euroclear en Clearstream, Luxemburg. Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om vereffend, en bijgevolg aanvaard te worden door Euroclear en Clearstream, Luxemburg en kunnen beleggers hun Obligaties houden op een effectenrekening bij Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

De overdracht van de Obligaties zal tussen de deelnemers aan het Clearingsysteem worden uitgevoerd in overeenstemming met de regels en de operationele procedures van het Clearingsysteem. Overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren in overeenstemming met de respectievelijke regels en operationele procedures van de deelnemer aan het Clearingsysteem via dewelke zij hun Obligaties houden.

De Agent zal de verplichtingen van de domiciliëringsagent, uiteengezet in de Domiciliary Agency Agreement, uitvoeren. De Emittent en de Agent hebben geen enkele verantwoordelijkheid voor wat betreft de behoorlijke nakoming van de verplichtingen van het Clearingsysteem of van de deelnemers aan het Clearingsysteem onder hun respectievelijke regels en operationele procedures.

DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT

Algemeen

De wettelijke naam van de Emittent is Kinepolis Group NV. De Emittent werd opgericht op 26 februari 1976 onder de naam "MAJESTIEK" als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, door een oprichtingsakte opgesteld door notaris Eric Malfait, gepubliceerd in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van 25 maart 1976, met referentienummer 830-3. De statuten van Kinepolis Group NV werden verschillende keren gewijzigd en meest recentelijk door een akte van 14 december 2011.

De Emittent heeft haar maatschappelijke zetel te Eeuwfeestlaan 20, 1020 Brussel (België) en haar correspondentieadres te Moutstraat 132-146, 9000 Gent. Het telefoonnummer van de Emittent is + 32 9 241 00 00.

De Emittent is onderworpen aan de bestaande en toekomstige wetgeving en regelgeving van toepassing op naamloze vennootschappen en aan haar statuten.

De Emittent is opgenomen in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0415.928.179. Dit nummer vervangt het Handelsregisternummer, het BTW-nummer en het sociale zekerheidsnummer.

De Emittent is opgericht voor een onbepaalde duur.

Vennootschapsdoel

De Emittent heeft tot doel:

- de uitbating en inrichting van zalen voor filmprojectie en conferenties, restaurants en drankgelegenheden, het uitbaten en inrichten van lokalen voor culturele aangelegenheden;
- het huren en verhuren van projectiemateriaal, filmen en benodigdheden die met het maatschappelijk doel in verband staan;
- de participatie onder welke vorm het ook zij in alle ondernemingen, Belgische of buitenlandse, commerciële of financiële, industriële of andere, de verwerving van eender welke titels of rechten door middel van participatie, inbreng, onderschrijving, koop op vaste lening of aankoopoptie, verhandeling, of op iedere andere wijze; en
- het verlenen aan ondernemingen van alle bijstand, hetzij financieel, met inbegrip de borgstelling of avalgeving, hetzij technisch, industrieel, commercieel of administratief.

De vennootschap mag alle bewerkingen doen van industriële, commerciële, financiële, roerende en onroerende aard, die kunnen bijdragen tot de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel.

Geschiedenis en ontwikkeling

Kinepolis Group NV is ontstaan uit de fusie in 1997 van de groepen Bert en Claeys. De groep Bert startte eind jaren 60, onder leiding van wijlen Albert Bert, met de verbouwing van Cinema Majestic in Harelbeke tot een bioscoop met twee zalen: het eerste meerzalencomplex in België. In 1975 werd Pentascoop in Kortrijk geopend en in 1981 de Gentse Decascoop (heden Kinepolis Gent) met tien zalen. De groep Claeys, onder leiding van Marie-Rose Claeys-Vereecke, schoonzus van Albert Bert, ontwikkelde in 1972 haar eerste multiplex Trioscoop in Hasselt. Beide groepen bundelden in 1988 de krachten om de eerste megaplex ter wereld (25 zalen) te bouwen op de Heyzel in Brussel.

Met de beursgang in 1998 en de internationale expansie naar Frankrijk, Spanje, Zwitserland en Polen vanaf de tweede helft van de jaren negentig groeide de Kinepolis Groep uit tot een toonaangevende Europese bioscoopexploitant zoals blijkt uit hiernavolgend overzicht.

Land	**Theater**	**Opening**	**Schermen**	**Zetels**
België	Kinepolis Gent	1981	12	3.470
	Palace Liege	1981	5	1.054
	Kinepolis Brussel	1988	24	6.827
	Kinepolis Antwerpen	1993	24	8.092
	Kinepolis Hasselt	1996	14	3.396
	Kinepolis Kortrijk	1997	10	2.598
	Kinepolis Leuven	1997	7	1.883
	Kinepolis Liège	1997	16	5.104
	Kinepolis Imagibraine	2000	10	2.450
	Kinepolis Brugge	2006	8	1.565
	Kinepolis Oostende	2007	8	1.784
België Totaal			138	38.223
Frankrijk	Kinepolis Metz	1995	14	4.000
	Kinepolis Lomme	1996	23	7.258
	Kinepolis Mulhouse	1999	14	4.566
	Kinepolis Thionville	1999	10	2.854
	Kinepolis Nîmes	2000	12	2.928
	Forum Centre Nîmes	2000	4	865
	Kinepolis Nancy	2005	10	2.580
Frankrijk Totaal			87	25.051
Spanje	Kinepolis Madrid	1998	25	9.195
	Kinepolis Paterna	2001	24	8.194
	Kinepolis Granada	2004	15	4.670
Spanje Totaal			64	22.059
Polen	Kinepolis Poznan (*)	2001	20	7.338
Polen Totaal			20	7.338
Zwitser land	Kinepolis Schaffhausen	2000	8	1.540
Zwitserland Totaal			8	1.540
Totaal			**317**	**94.211**

(*) Het bioscoopgedeelte van Kinepolis Poznan wordt momenteel geëxploiteerd door een derde partij, nl de groep Cinema City Poland

Sinds de verkoop door de groep Claeys in 2006 van haar participatie in Kinepolis Group NV, blijft de groep Bert een toonaangevende rol vervullen binnen Kinepolis Group NV, enerzijds als referentieaandeelhouder en anderzijds via de rol van co-CEO ingevuld door Joost Bert.

Kinepolis is steeds een toonaangevende en innovatieve bioscoopexploitant gebleven wat niet alleen op technologisch vlak blijkt uit haar primeursrol inzake digitalisatie van de projectoren en de invoering van 3D technologie, maar eveneens uit haar vernieuwende aanpak op het vlak van klantenbeleving met de invoering van zetelreservatie in haar bioscopen, de automatische kassa's, internet verkoop, de introductie van het zelfbedieningsconcept voor haar drank- en snackproducten

en door naast het traditionele aanbod ook oog te hebben voor alternatief materiaal, en bovendien ook sportieve, culturele en sociale evenementen aan te bieden.

Kapitaal

Uitgegeven kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bedraagt EUR 18.952.288,41 op 31 december 2011 en wordt vertegenwoordigd door 6.581.355 volledig volstortte aandelen zonder vermelding van nominale waarde die tot dezelfde klasse behoren.

Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, genieten van dezelfde maatschappelijke rechten.

In overeenstemming met artikel 33 van de statuten, geeft elk aandeel recht op één stem. De Emittent heeft geen andere aandelenklassen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of preferente aandelen.

Op 1 januari 2008 werden de aandelen aan toonder die gehouden werden op een effectenrekening, omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Vanaf die datum bestaan de aandelen van de Emittent in gedematerialiseerde vorm, aan toonder of op naam.

Houders van aandelen aan toonder moeten hun aandelen uiterlijk omgezet hebben in aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm op 31 december 2013.

Toegestaan kapitaal

De bevoegdheid van de Raad van bestuur om het toegestaan kapitaal te verhogen in een of meer tranches tot een maximum van EUR 48.883.132,15 werd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 18 mei 2007 verlengd voor een periode van vijf jaar, eindigend op 7 juni 2012.

Kapitaaloptimalisatie

Via een kapitaalvermindering gecombineerd met een programma tot inkoop van eigen aandelen wil Kinepolis haar kapitaalstructuur optimaliseren en waarde creëren voor haar aandeelhouders. In dit kader besliste de Buitengewone Algemene Vergadering van de Emittent op 20 mei 2011 het maatschappelijk kapitaal te verminderen met EUR 30.010.268,74 en aldus EUR 4,33 per aandeel aan de aandeelhouders uit te betalen.

In deze context van kapitaaloptimalisatie, werd de Raad van Bestuur tevens door de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2011 gemachtigd tot inkoop van maximaal 1.108.924 eigen aandelen aan een prijs die niet lager is dan de nominale waarde per aandeel en niet meer dan 115% van de slotkoers waaraan de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussel op de dag voorafgaand aan de dag van de aankoop. 1.074.270 eigen aandelen zijn bedoeld voor vernietiging en 34.654 eigen aandelen zijn bedoeld om nieuwe opties in te dekken.

Op 1 september 2011 kondigde de Emittent de eerste fase van het inkoopprogramma eigen aandelen aan waarbij in overeenstemming met de voorwaarden vooropgesteld in de goedkeuringsbeslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2011, een agent gedurende een periode van drie maanden gemandateerd werd om 300.000 eigen aandelen in te kopen op of buiten de effectenmarkt.

Na de inkoop van voormelde 300.000 aandelen, kondigde de Emittent op 30 november 2011 aan dat het de volgende fase van haar inkoopprogramma van eigen aandelen zal opstarten waarbij opnieuw een agent gemandateerd werd om maximaal 300.000 eigen aandelen in te kopen voor de

Emittent op of buiten de effectenmarkt in de periode tussen 1 december 2011 en 29 februari 2012. De tweede fase van het inkoopprogramma wordt eveneens uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarden vooropgesteld in de goedkeuringsbeslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2011.

De timing van de inkoop van eigen aandelen in overeenstemming met het inkoopprogramma hangt af van een aantal factoren, waaronder de marktomstandigheden. Het inkoopprogramma kan op elk moment beëindigd worden.

In uitvoering van voormelde machtiging van de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2011 ging de Emittent per 14 december 2011 over tot vernietiging van 349.423 eigen aandelen.

Het aantal eigen aandelen dat de Emittent bezit op 31 december 2011 bedraagt 323.310.

Organisatiestructuur

Kinepolis Group NV, de Emittent van de Obligaties, is de moedervennootschap van ondervermelde geconsolideerde dochterondernemingen die instaan voor de operationele activiteiten.

Lijst van volledig geconsolideerde dochterondernemingen op 31 december 2011

Naam	Gemeente	Land	BTW- of ondernemingsnummer	%
Brightfish nv	Brussel	B	BE 0450 523 725	100
Cineprojects nv	Brussel	B	BE 0816 884 015	100
Decatron nv	Brussel	B	BE 0424 519 114	100
Kinepolis Braine sa	Braine-L'alleud	B	BE 0462 688 911	100
Kinepolis Film Distribution (KFD) nv	Brussel	B	BE 0445 372 530	100
Kinepolis Financial Services nv	Brussel	B	BE 0886 547 831	100
Kinepolis Group nv	Brussel	B	BE 0415 928 179	100
Kinepolis Immo Hasselt nv	Hasselt	B	BE 0455 729 358	100
Kinepolis Immo Liege nv	Hasselt	B	BE 0459 466 234	100
Kinepolis Immo Multi nv	Brussel	B	BE 0877 736 370	100
Kinepolis Liege nv	Hasselt	B	BE 0459 469 796	100
Kinepolis Mega nv	Brussel	B	BE 0430 277 746	100
Kinepolis Multi nv	Kortrijk	B	BE 0434 861 589	100
Eden Panorama sa	Lomme	F	FR 02340483221	100
Forum Kinepolis sa	Nîmes	F	FR 86421038548	79.92
Kinepolis France sa	Lomme	F	FR 20399716083	100
Kinepolis Immo St. Julien-lès-Metz sas	Metz	F	FR 51398364331	100
Kinepolis Immo Thionville sa	Thionville	F	FR 10419162672	100
Kinepolis Le Château du Cinéma sas	Lomme	F	FR 60387674484	100
Kinepolis Mulhouse sa	Mulhouse	F	FR 18404141384	100
Kinepolis Nancy sas	Nancy	F	FR 00428192819	100
Kinepolis Prospection sas	Lomme	F	FR 45428192058	100
Kinepolis St. Julien-lès-Metz sa	Metz	F	FR 43398364463	100
Kinepolis Thionville sa	Thionville	F	FR 09419251459	100
Kine Invest sa	Pozuelo de Alarcon	S	ESA 824 896 59	100
Kinepolis Espana sa	Pozuelo de Alarcon	S	ESA814 870 27	100
Kinepolis Granada sa	Pozuelo de Alarcon	S	ESA 828 149 55	100
Kinepolis Madrid sa	Pozuelo de Alarcon	S	ESA 828 149 06	100
Kinepolis Paterna sa	Pozuelo de Alarcon	S	ESA 828 149 14	100

Kinepolis Jerez sa	Pozuelo de Alarcon	S	ESA 828 149 22	100
Kinepolis Schweiz ag	Schaffhausen	ZW	CH 2903013216-5	100
Kinepolis Poznan spzoo	Poznan	P	NIP 5252129575	100
Majestiek International sa	Luxemburg	L	LU 19942206638	100
Kinepolis Holding bv	Middelburg	N	NL 807760420B01	100

Voornaamste activiteiten

De belangrijkste activiteiten van Kinepolis bestaan uit de exploitatie van bioscoopcomplexen, het beheer en de ontwikkeling van het vastgoedpatrimonium, het verdelen van bioscoopfilms en sinds kort bioscoopreclameregie (via Brightfish).

Kinepolis streeft ernaar om via deze diverse activiteiten een duurzame groei te realiseren.

Exploitatie van bioscoopcomplexen

De opbrengsten resulterende uit de verkoop van bioscooptickets (de zogenaamde Box Office opbrengsten) blijven met ongeveer 60 % veruit het belangrijkste deel uitmaken van de opbrengsten gegenereerd door hiervoor vermelde activiteiten.

Sinds enkele jaren diversifieert Kinepolis haar productaanbod door niet enkel traditionele langspeelfilms te programmeren maar eveneens opera, ballet-, en theatervoorstellingen, concerten, sportprogramma's en tal van andere vormen van "content" aan te bieden.

In 2011 ontving Kinepolis dan ook 21.3 miljoen bezoekers, ongeveer even veel als in 2010.

Naast de verkoop van bioscooptickets vertegenwoordigt de verkoop van dranken, versnaperingen en andere goederen in de bioscoopcomplexen ongeveer 21% van de opbrengsten. Het productenassortiment wordt op voortdurende basis afgestemd op de behoeften van haar klanten en zo wordt er ingespeeld op de toenemende vraag naar andere versnaperingen en dranken door naast de traditionele succesproducten zoals cola, chips en popcorn, tevens een keuze aan vruchtensappen, water, fruit, etc. aan te bieden.

Naast de traditionele bioscoopexploitatie, worden de bioscoopcomplexen tevens succesvol aangewend als locaties voor bedrijfsevenementen en dit dankzij onder meer de digitale projectiemogelijkheden en de aangepaste en uitgebreide congresinfrastructuur en –service. Naast voormelde activiteiten, maken de verkoop van filmvouchers aan bedrijven en organisaties en het beheer van de reclamemogelijkheden van de bioscoopcomplexen, waaronder de bioscoopschermen, de website etc. tevens een inherent deel uit van de Business-to-Business activiteiten. De evolutie van de hieruit resulterende opbrengsten, die gemiddeld ongeveer 13% van de opbrengsten uitmaken, verloopt onafhankelijk van deze van de filmticketverkoop aan de particuliere filmbezoeker.

Beheer van het vastgoedpatrimonium

De vastgoedportfolio van Kinepolis bestaat uit 20 bioscoopcomplexen en bijhorende terreinen (met uitzondering van het terrein te Lomme). De 3 overige bioscopen, nl Palace (Luik), Kinepolis Paterna en Forum Centre Nîmes, worden met bijhorende terreinen gehuurd van derde partijen. In de door Kinepolis aangehouden bioscopen wordt 54.000 m^2 verhuurd aan derden die deze commerciële ruimtes voornamelijk als retail- en horecazaken uitbaten. De Kinepolis bioscopen onderscheiden zich door het feit dat zij de aantrekkingspool vormen voor de respectievelijke sites en aldus de nodige bezoekers aantrekken voor de retail- en horecazaken aldaar uitgebaat.

Dit vastgoedpatrimonium wordt beheerd door de afdeling Real Estate die zich enerzijds toelegt op het optimaliseren van voormelde verhuuractiviteiten en -inkomsten en anderzijds op het

herontwikkelen van de vrij beschikbare ruimtes binnen en buiten de bioscoopcomplexen door ondermeer de valorisatie van niet-strategische terreinen.

Voormelde activiteit draagt gemiddeld ongeveer 3 % bij tot de totale opbrengsten.

Filmdistributie

Kinepolis Film Distribution, de filmdistributiepoot van Kinepolis, legt zich toe op de distributie van nationale en internationale langspeelfilms in België en Luxemburg en heeft zich de laatste jaren tevens geprofileerd als een specialist op het vlak van de distributie van de Vlaamse Film. Sinds 2011 werd tevens een samenwerking aangegaan met het Nederlandse Dutch Film Works (DFW), de grootste filmdistributeur in de Benelux, wat KFD zal toelaten om haar portefeuille nog gevoelig uit te breiden.

Voormelde activiteit draagt ongeveer 1 % bij tot de totale omzet.

Reclameregie

Via de overname van Brightfish NV in december 2011 wordt Kinepolis nu ook actief in de sector van de schermreclame. Brightfish, voorheen Screenvision Belgium nv, commercialiseert 436 bioscoopschermen, goed voor ruim 97 % van het totale bioscoopbezoek in België. De voorbije digitaliseringsgolf in het Belgische filmlandschap biedt Brigthfish de nodige toekomstperspectieven.

Voornaamste markten

Kinepolis is georganiseerd op geografische basis en is actief in vijf landen, waarvan België met 11 complexen de belangrijkste blijft. Niettemin blijven ook Frankrijk met 7 complexen en Spanje met 3 complexen belangrijke markten. Verder bezit Kinepolis één complex in Zwitserland en één complex in Polen waarvan het bioscoopgedeelte momenteel verhuurd aan en geëxploiteerd wordt door een derde partij.

Land	Bioscopen	Zalen	Zetels
België	11	138	38 223
Frankrijk	7	87	25 051
Spanje	3	64	22 059
Zwitserland	1	8	1 540
Polen	1	20	7338
Totaal	**23**	**317**	**94 211**

Strategie

De strategische visie van Kinepolis, namelijk het streven naar een uitmuntende uitvoering zowel op het vlak van bioscoopbeheer, marketingactiviteiten als vastgoedbeheer, met een sterke nadruk op het beheersen van de kostenstructuur teneinde de onderneming in staat te stellen om verkoopsbevorderende initiatieven te nemen die tegemoet komen aan de kwaliteitsverwachtingen van de verschillende segmenten van klanten evenals om de nodige winstmarges en duurzame aandeelhouderswaarde te creëren, werd met het aantreden van het nieuwe management in 2008 gedefinieerd en tijdens de daarop volgende jaren geïmplementeerd in de diverse geledingen van Kinepolis.

De strategie bestaat uit drie pijlers die elk op hun eigen tempo worden uitgevoerd en die cumulatief werken inzake waardecreatie:

Beste Cinema-Operator

Het excellent uitbaten van de bioscopen met het oog op het verzekeren van een optimale klantenbeleving evenals het genereren van de nodige winstgevende opbrengstengroei en het beheersen van de kosten, vormt één van de belangrijkste pijlers voor Kinepolis.

Zij streeft ernaar deze doelstelling te bereiken door:

- een blijvende investering in innovatie en renovatie waarvan de doorgedreven digitalisatie van het projectorenpark van Kinepolis een sprekend voorbeeld is;

- de implementatie van een vernieuwde organisatiestructuur houdende een zelflerende organisatie met naast een efficiënte en uniforme setup in de verschillende geografische regio's tevens de nodige overkoepelende internationale competentiecentra;

- een 'fact & figures' gedreven rapportering, business planning en besluitvorming;

- het vereenvoudigen en optimaliseren van de bedrijfsprocessen ondermeer door de introductie van benchmarks tussen de verschillende bioscoopcomplexen en bijhorende implementatie van de hieruit resulterende "best practices" evenals van een nieuwe tool houdende een optimale planning van de personeelsbezetting; en

- de talentontwikkeling en incentivering van budgetverantwoordelijken met de nodige focus op zowel de kwantitieve als kwalitatieve Key Performance Indicatoren.

Beste Cinema-Marketeer

De doelstelling van deze strategische pijler is om performanter te worden op het vlak van marketing en zo de omzet te verhogen via een bredere klantenbasis, een verhoogde bezoeksfrequentie en/of een verhoogde omzet per klant.

Belangrijke stappen in de realisatie van deze doelstelling zijn:

- Het opzetten van een direct marketing aanpak: creatie van een gespecialiseerde afdeling, implementeren van "customer relation management & campaign management tools" en het verrijken van de databases met de verkregen klanteninformatie wat Kinepolis in staat zal stellen haar klanten en hun voorkeuren zoals frequentie, film genre, gezinssamenstelling, interesses, etc. beter te leren kennen en in kaart te brengen. Deze kennis zal Kinepolis toelaten om de nodige brug te slaan tussen de "klant" en "film" en meer in het bijzonder om een meer aangepaste programmatie te voeren zodat er steeds voor ieder klantensegment een film of andere vorm van content beschikbaar is evenals de klanten doeltreffender te informeren over het aanbod van de Groep Kinepolis;

- Via de verschillende kanalen op een gepersonaliseerde manier communiceren met de klanten: email, social networks, internet, etc. en zo klantenrelaties bestendigen.

- Het verder ontwikkelen van aangepaste productengamma's & formules: Ladies @ the movies, alternatieve content zoals opera of muziek concerten, movie & dinner, aangepast assortiment drank en versnapperingen, introductie van het concept 'self service shop' of Megacandy.

- Het opzetten van een continu proces waarin de klantentevredenheid per bezoek wordt gemeten en waaruit de eventueel nodige bijsturingen kunnen gedistilleerd worden.

Beste beheerder van bioscoopvastgoed

Kinepolis is eigenaar van 20 bioscoopcomplexen en bijhorende terreinen (met uitzondering van het terrein te Lomme) wat haar in een bijzondere concurrentiële positie tegenover andere bioscoopgroepen plaatst evenals een unieke opportuniteit biedt om de nodige waarde te creëren door het maximaliseren van de opbrengsten van de beschikbare ruimtes en terreinen en het beheren van de aan het vastgoed gerelateerde kosten en investeringen.

Kinepolis vult deze pijler in door enerzijds de vastgoedaspecten van de gehele Groep centraal te beheren met een team van vastgoedexperten en anderzijds door projecten te ontwikkelen die toelaten terreinen of activa, die niet noodzakelijk zijn voor de exploitatie van de bioscoopcomplexen, te rentabiliseren.

Het behoort tevens tot de doelstelling van Kinepolis om het nodige onderzoek te voeren naar milieuvriendelijke maatregelen teneinde eveneens de eco-efficiëntie van de Kinepolis gebouwen over de komende jaren te verhogen.

Concurrentiële troeven

Kinepolis gelooft dat het goed gepositioneerd is om in de Europese bioscoopmarkt te opereren en onderscheidt zich van de concurrenten door de volgende troeven:

- *Marktleiderschap, sterke naamsbekendheid en schaalvoordelen*. In haar thuismarkt België is Kinepolis marktleider en in de cinema industrie is Kinepolis erkend als belangrijke speler, die het 'Multiplex' concept (bioscoop met 10 à 20 zalen) uitvond, en als technische innovator. Omwille van haar omvang kan Kinepolis schaalvoordelen behalen bij de filmdistributeurs, adverteerders, technologie leveranciers en leveranciers van frisdrank en versnaperingen.

- *Sterke bedrijfsmarges en kostenbeheersing*. Sinds de implementatie van de huidige strategie behoren de marges tot de hoogste in de bioscoopmarkt. Efficiëntieverhogende maatregelen gecombineerd met een verdere variabilisering van de vaste kosten, investeringen in digitalisering en installaties van Megacandy's samen met inflatiecompenserende prijsverhogingen maken dat de marge is geëvolueerd naar ongeveer 28%.

- *Sterke vrije cashflow met correcte schuldgraad*. Kinepolis is sinds jaren gekenmerkt door een sterke vrije cashflow generatie en heeft zodoende haar schuldgraad kunnen verlagen. Dit is mogelijk door de sterke rentabiliteit, focus op cashflow management en het optimaal beheren van de investeringsuitgaven.

- *Ervaren Management Team*. Het uitvoerend management heeft een uitstekende business ervaring en kennis van de cinema industrie wat als een erg belangrijke factor voor de performantie van Kinepolis beschouwd wordt.

- *Diversificatie*: Kinepolis heeft naast de traditionele bioscoopactiviteiten tevens business to business activiteiten die bestaan uit het organiseren van allerhande events, productplacement en premium voucher verkoop. Deze activiteit is complementair aan de bioscoopactiviteit maar benut dezelfde activa waardoor de return op deze activa stijgt. Daarenboven spreekt Kinepolis nieuwe klanten aan via alternatieve content: opera in de cinema, theater, muziek concerten, sportwedstrijden en dergelijke. Dit zijn tevens nieuwe activiteiten die gebruik maken van de infrastructuur en digitale projectie systemen. Via Kinepolis Film Distributie worden Vlaamse- en andere films verdeeld. Dit heeft een positieve impact op de productie van goede lokale films.

- *Onze cinema's op aantrekkelijke locaties*. Kinepolis exploiteert 22 bioscopen en verhuurt 1 bioscoop in Polen. Het overgrote deel van deze bioscopen is gebouwd door Kinepolis

zelf en zijn gelegen in voorstedelijk gebied. Hierdoor hebben ze een gelijkaardige architectuur, kwaliteit en sfeer, waardoor een uniform operationeel model kan worden toegepast. Deze bioscopen zijn bestemmingen op zich en hebben voldoende aanhorige parkings en zijn dus niet afhankelijk van andere aantrekkingspolen zoals shoppingcentra.

In de voorbije jaren is er aanzienlijk geïnvesteerd in renovaties van nagenoeg alle complexen, onder meer met de installaties van de Megacandy's, teneinde de bezoekervaring te verbeteren.

De aanwezigheid in verschillende markten waarvan de voornaamste België, Frankrijk & Spanje zijn, impliceert dat fluctuaties in bezoekersaantallen ingevolge verschillen in lokaal filmaanbod worden getemperd.

Zoals aangegeven in bovenstaande sectie i.v.m. strategie, biedt de eigendom van voormeld vastgoed meer flexibiliteit qua beheer en rentabilisering. Tevens zijn voor Kinepolis deze kosten niet onderhevig aan inflatie (in vergelijking met concurrenten die huren).

- *Succesvolle website & App's*. Kinepolis heeft een drukbezochte website (10,5 miljoen bezoeken per jaar), de online verkopen bedragen 25% met pieken tot 35%. Kinepolis beschikt voor haar direct marketing activiteiten over 2 miljoen e-mailadressen van klanten. Daarnaast zijn de mobile app's ook succesvol.

- *Functioneren als een Groep*. Kinepolis is georganiseerd in 3 landen met hun respectievelijke management organisatie en daarboven een internationaal hoofdkwartier met verschillende shared services centers of overkoepelende coördinatiedepartementen die zich richten op: programmatie, direct marketing, renovatie, vastgoedbeheer, ICT, accounting & controlling, treasury, juridische zaken, human resources, sales & marketing, aankoop, projectie & geluid.

Recente ontwikkelingen, investeringen en trends

Jaarcijfers 2011

Op 16 februari 2012 heeft de Emittent haar jaarcijfers voor 2011 toegelicht in een persbericht met volgende geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 31 december 2011 en 2010. De cijfers voor het jaar 2011 zoals hieronder uiteengezet zijn niet geauditeerd. Voor de verrichte werkzaamheden en voor meer informatie, gelieve het persbericht van 16 februari 2012 te consulteren op de website van de Emittent (http://investors.kinepolis.com).

Geconsolideerde balans activa

IN '000 €	**31/12/2011** **(Niet-geauditeerd)**	**31/12/2010** **(Geauditeerd)**
Overige immateriële activa	3.367	3.386
Goodwill	18.761	18.761
Materiële vaste activa	221.231	227.446
Vastgoedbeleggingen	12.837	14.485
Uitgestelde belastingvorderingen	1.551	1.548
Afgeleide financiële instrumenten	0	5
Overige vorderingen op lange termijn	14.365	16.198

Overige financiële activa	27	27
Vaste activa	**272.139**	**281.856**
Activa aangehouden voor verkoop	6.721	8.138
Voorraden	3.024	3.703
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	27.375	19.623
Actuele belastingvorderingen	24	136
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.670	12.584
Afgeleide financiële instrumenten	0	0
Vlottende activa	**54.814**	**44.184**
TOTALE ACTIVA	**326.953**	**326.040**

Geconsolideerde balans passiva

IN ’000 €	**31/12/2011** **(Niet-geauditeerd)**	**31/12/2010** **(Geauditeerd)**
Kapitaal	18.952	48.963
Uitgiftepremie	1.154	1.154
Geconsolideerde reserves	114.040	106.292
Omrekeningsverschillen	-2.019	-629
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	132.127	155.780
Minderheidsbelangen	1.815	1.538
Eigen vermogen	**133.942**	**157.318**
Financiële langlopende verplichtingen	38.502	57.437
Voorzieningen	3.513	2.274
Uitgestelde belastingverplichtingen	14.319	13.918
Afgeleide financiële instrumenten	856	1.018
Handels- en overige schulden op lange termijn	9.318	10.132

Schulden op meer dan één jaar	**66.508**	**84.779**
Bankoverschrijdingen	126	346
Financiële kortlopende verplichtingen	55.894	22.017
Handels- en overige schulden op korte termijn	63.331	55.548
Voorzieningen	278	172
Afgeleide financiële instrumenten	511	284
Actuele belastingverplichtingen	6.363	5.576
Schulden op ten hoogste één jaar	**126.503**	**83.943**
TOTALE PASSIVA	**326.953**	**326.040**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN ’000 €	**31/12/2011** **(Niet-geauditeerd)**	**31/12/2010** **(Geauditeerd)**
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	50.172	40.032
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	19.954	22.949
Voorzieningen en waardeverminderingen	1.267	-138
Kapitaalsubsidies	-775	-811
(Meer)- Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	-2.895	-2.315
Verandering in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	-176	-1.059
Verdiscontering langetermijnvorderingen	-837	-905
Op aandelen gebaseerde betalingen	491	434
Waardevermindering op tax shelter investeringen	733	412
Realisatie omrekeningsverschillen geliquideerde Poolse dochteronderneming	0	1.324
Winst uit een voordelige koop	-271	0
Interestlasten en -opbrengsten	2.616	4.048
	70.279	63.971
Wijziging van de voorraden, handels- en overige vorderingen en schulden	3.691	-6.293
Cash gegenereerd uit operationele activiteiten	73.970	57.678
Betaalde inkomstenbelastingen	-12.402	-10.385
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	**61.568**	**47.293**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	31/12/2011 (Niet-geauditeerd)	31/12/2010 (Geauditeerd)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Aanschaffingen overige immateriële activa	-898	-1.562
Aanschaffingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-12.110	-12.695
Ontvangsten uit verkopen materiële vaste activa	2.007	1.652
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	**-11.001**	**-12.605**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Kapitaalvermindering	-28.693	0
Ontvangen uit hoofde van leningen	79.072	9.954
Terugbetaling leningen	-64.130	-40.00
Betaalde intresten	-2.675	-4.145
Ontvangen intresten	56	106
Inkoop eigen aandelen	-21.645	0
Betaalde dividenden	-8.383	-6.121
Afwikkeling cross-currency interest rate swaps	0	-2.483
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-46.398	-42.689
Netto toename/(afname) in liquide middelen	**4.169**	**-8.001**
Liquide middelen		
Liquide middelen bij het begin van de periode	12.239	20.136
Liquide middelen bij het einde van de periode	17.544	12.238
Wijziging in de consolidatiekring	1.192	0
Omrekeningsverschillen op liquide middelen	-56	103

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

Evolutie bezoekcijfers

De line-up voor 2012 is vergelijkbaar met 2011 en bevat ondermeer: The Hobbit, Ice Age 4, Twilight, James Bond, Astérix & Obélix, Loft – US.

In Spanje wordt Kinepolis echter geconfronteerd met een daling. Dit is het gevolg van een zwak lokaal film aanbod, sterke prijsconcurrentie en de gevolgen van de economische crisis aldaar. De operationele en marketing teams voeren een plan uit om deze tendens om te keren.

Afronding van de overname van BrightFish

Zoals aangekondigd op 20 december 2011 heeft Kinepolis de reclameregie Brightfish overgenomen. De integratiewerkzaamheden verlopen voorspoedig.

Net zoals andere reclamemedia, kan ook BrightFish afhankelijk zijn van de economische conjunctuur.

Voortzetting inkoopproggramma

Zoals aangekondigd op 30 november 2011 zet Kinepolis de inkoop van eigen aandelen verder. Tot op 15 februari 2012 heeft Kinepolis 188.450 aandelen ingekocht onder het tweede inkoopprogramma.

Nieuwe Website

Begin 2012 lanceerde Kinepolis haar nieuwe website in België, Frankrijk & Spanje. Deze nieuwe site zal de klanten beter informeren over films en evenementen op een meer relevante en gepersonaliseerde manier. De doelstelling is de gebruikservaring te verhogen en tevens de conversie naar online verkopen te versnellen.

Investeringen

Voor 2012 verwacht Kinepolis, in lijn met de vorige jaren, investeringen van EUR 13 miljoen tot EUR 18 miljoen voor de huidige Groep, uitgezonderd vastgoedprojecten.

Vervangingsinvesteringen, finalisatie van digitalisatie (Spanje en Zwitserland), resterende complexrenovaties en uitvoering van het ICT Masterplan (dat onder meer een nieuwe website en een geheel nieuwe IT-architectuur omvat) zijn de belangrijkste onderdelen van het investeringsplan.

Financieringsovereenkomsten

Met het oog op de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst en om te voorzien in de liquiditeiten voor haar operaties en voor de algemene verdere ontwikkeling van de Groep, heeft de Emittent een Nieuwe Kredietovereenkomst afgesloten op 15 februari 2012. De Nieuwe Kredietovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar, verschaft een wentelkrediet van EUR 90.000.000 aan de Emittent en Kinepolis Financial Services NV (met de mogelijkheid om deze te verhogen met EUR 50.000.000 mits akkoord van de banken) en bevat gebruikelijke bepalingen met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties. De Nieuwe Kredietovereenkomst legt eveneens bepaalde gebruikelijke beperkingen op met betrekking tot overnames, toestaan van zekerheden en verkoop van activa en bevat gebruikelijke financiële covenanten. Bepaalde

Dochtervennootschappen verstrekken eveneens garanties aan de Joint Lead Managers onder de Nieuwe Kredietovereenkomst.

Het krediet onder de Nieuwe Kredietovereenkomst zal door de Emittent en Kinepolis Financial Services NV worden aangewend voor de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst, alsook voor werkkapitaalbehoeften en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep (waaronder de financiering van overnames en/of het programma tot inkoop van eigen aandelen van de Emittent).

De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zal, samen met de fondsen onder de Nieuwe Kredietovereenkomst, door de Emittent worden aangewend voor onder meer de terugbetaling van de Bestaande Kredietovereenkomst, waardoor de zekerheden onder de Bestaande Kredietovereenkomst zullen worden vrijgegeven.

Juridische geschillen

Begin februari 2011 werd Kinepolis Mega NV gedagvaard door Tentoonstellingspark van Brussel ("TPB"), uitbater van Brussels Expo. TPB verzoekt de beëindiging van de concessieovereenkomst met betrekking tot de inplanting van Kinepolis op de Heizelsite wegens een beweerdelijke niet-naleving van voormelde overeenkomst die een looptijd heeft tot 2025. Kinepolis is van oordeel dat TPB deze dagvaarding op basis van ongegronde redenen heeft ingesteld. Kinepolis zal haar belangen krachtig verdedigen met alle rechtsmiddelen en heeft vertrouwen in een goede afloop van deze procedure.

Kinepolis is tevens af en toe betrokken bij rechtszaken met als voorwerp huurgeschillen, commerciële geschillen, personeelsgerelateerde zaken, mededingingszaken en andere gerechtelijke geschillen die voortvloeien uit haar bedrijfsactiviteiten.

Na evaluatie van voormelde vorderingen en geschillen werden naar het oordeel van Kinepolis voldoende voorzieningen aangelegd. Desondanks kan de onverwachte uitkomst ervan een negatieve impact hebben op de financiële toestand en de bedrijfsresultaten. Zie ook de Risicofactor "Milieuaansprakelijkheid en vastgoedrisico's" op pagina 22 van dit Prospectus.

DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE[1]

Raad van bestuur

Vanaf 1 januari 2012 bestaat de Raad van Bestuur van de Emittent uit zeven leden, waarvan er vier onafhankelijk zijn van de referentieaandeelhouders en het management. Deze bestuurders voldoen aan de criteria voor onafhankelijke bestuurders zoals bepaald in artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen en werden benoemd op voordracht van de Raad van Bestuur, hiertoe geadviseerd door het Nominatie- en Remuneratiecomité.

Bestuurders op 31 december 2011

NAAM	MANDAAT	EIND-DATUM
Dhr. Philip Ghekiere (1-2)	Voorzitter	2012
Dhr. Joost Bert (2)	Gedelegeerd Bestuurder	2012
Dhr. Eddy Duquenne	Gedelegeerd Bestuurder	2012
Dhr. Geert Vanderstappen, vaste vertegenwoordiger van bvba Management Center Molenberg (1)	Onafhankelijk bestuurder	2014
Dhr. Marc Van Heddeghem (1)	Onafhankelijk bestuurder	2014
Mevr. Marion Debruyne, vaste vertegenwoordiger van bvba Marion Debruyne (1)	Onafhankelijk bestuurder	2012
Dhr. Rafaël Decaluwé, vaste vertegenwoordiger van Gobes Comm. V. (1)	Onafhankelijk bestuurder	2012

(1) Niet-uitvoerend bestuurder

(2) Vertegenwoordigt de referentieaandeelhouders

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn beschreven in Boek VIII, Titel IV, Hoofdstuk I, Sectie I, Subsectie II van het Belgische Wetboek van vennootschappen, artikel 20 van de Statuten van de Emittent en Hoofdstuk 5.1 van de herwerkte versie van het Corporate Governance Charter van de Emittent van 17 december 2009 (het "Corporate Governance Charter"), dat geconsulteerd kan worden op de website van de Emittent (http://investors.kinepolis.com).

Uitvoerend management

Het Uitvoerend Management bestaat uit twee Gedelegeerd Bestuurders: de heren Eddy Duquenne en Joost Bert. De Raad van Bestuur is bevoegd om bijkomende leden van het Uitvoerend Management aan te duiden.

Comités van de raad van bestuur

In overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code, gepubliceerd op 12 maart 2009 (de "**Belgische Corporate Governance Code**") en, voor zover van toepassing, het Belgische Wetboek van Vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur twee gespecialiseerde adviserende

[1] De weergegeven informatie is deze zoals beschikbaar op 31 december 2011, tenzij anders aangegeven.

comités opgericht in zijn midden, met name het Nominatie- en Remuneratiecomité en een Auditcomité.

Nominatie- en Remuneratiecomité

Het Nominatie- en Remuneratiecomité is een comité dat werd opgericht door de Raad van Bestuur van de Emittent om advies te verlenen over alle beslissingen van de Raad van Bestuur betreffende de aanstelling of het voorstel tot aanstelling van bestuurders en leden van het Uitvoerend Management en het remuneratiebeleid, de remuneratie van de bestuurders en leden van het Uitvoerend Management en een remuneratiebeleid voor de Emittent in het algemeen.

Het comité bestaat per 31 december 2011 uit de hierna volgende 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 op hun vorige en/of huidige professionele werkzaamheden:

- Dhr. Philip Ghekiere (Voorzitter van de Emittent en Investment Director bij NPM Capital);
- Dhr. Marc Van Heddeghem (voormalig Managing Director van Redevco Belgium); en
- Dhr. Rafaël Decaluwé (voormalig Gedelegeerd Bestuurder van Bekaert nv)

De Gedelegeerd Bestuurders wonen op uitnodiging de vergaderingen van het Nominatie- en Remuneratiecomité bij.

De specifieke verantwoordelijkheden van het Nominatie- en Remuneratiecomité zijn uiteengezet in Hoofdstuk 6 van het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Auditcomité

Het Auditcomité is een comité opgericht door de Raad van Bestuur van de Emittent en staat de Raad bij in het vervullen van haar taken met betrekking tot het toezicht op de Emittent met het oog op het inspecteren ervan in de breedste zin van het woord. Het Auditcomité is georganiseerd in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen.

In overeenstemming met artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen is het Auditcomité per 31 december 2011 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 op hun vorige en/of huidige professionele werkzaamheden:

- Dhr. Geert Vanderstappen combineert een ervaring van 5 jaar als Corporate Officer bij Corporate & Investment Banking-Generale Bank, met 7 jaar operationele ervaring als financieel directeur bij Spector Photo Group en is heden Managing Partner bij Pentahold; en
- Dhr. Rafaël Decaluwé is voormalig Gedelegeerd Bestuurder van Bekaert NV en doorliep een lange managementcarrière in financiële functies bij verscheidene multinationale bedrijven waaronder Samsonite, Fisher-Price en Black & Decker.

De Financieel Directeur, 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.

De specifieke verantwoordelijkheden van het Auditcomité zijn uiteengezet in Hoofdstuk 7 van het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Corporate governance

De Emittent draagt deugdelijk bestuur hoog in het vaandel en stelt dan ook alles in het werk om de machts- en belangenverhoudingen binnen de Emittent en meer bepaald de structuren en kanalen binnen dewelke de uitoefening van de leiding, de controle daarop en de bescherming van de belanghebbenden (de "stakeholders") uitgeoefend worden, zo efficiënt mogelijk te organiseren en dit in de mate van het mogelijke in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code die werd gepubliceerd op 12 maart 2009.

In uitvoering van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur op 17 december 2009 een herwerkte versie van het Corporate Governance Charter van de Emittent goedgekeurd.

De Emittent leeft de principes van de Belgische Corporate Governance Code grotendeels na. In lijn met het 'pas toe of leg uit'-principe besloot de Emittent dat het in het belang van de onderneming en haar aandeelhouders is om, naast de hoger reeds omschreven omstandigheden, in een beperkt aantal specifieke gevallen af te wijken van de Belgische Corporate Governance Code:

- In afwijking van artikel 5.5. van de Belgische Corporate Governance Code is de Raad van Bestuur van oordeel dat, gelet op haar beperkte samenstelling, 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 artikel 7.13 van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur op 5 november 2007 het Aandelenoptieplan 2007-2016 voor de uitvoerende bestuurders en leden van het topkader goedgekeurd. Dit plan strekt er ondermeer toe de belangen van voormelde personen nauwer te aligneren met deze van de Emittent evenals de Emittent toe te laten een competitiever remuneratiepakket aan te bieden en als dusdanig de juiste personen te kunnen aantrekken voor vermelde functies. Aangezien de voormelde doelstellingen in het belang van de Emittent zijn, acht de Raad van Bestuur het dan ook niet noodzakelijk om betreffend punt voor te leggen aan de Algemene Vergadering.

Audit van de rekeningen

De Algemene Vergadering gehouden op 21 mei 2010 herbenoemde KPMG Bedrijfsrevisoren, BV o.v.v.e. CVBA, Bourgetlaan 40, B-1130 Brussel (vertegenwoordigd door Sophie Brabants), lid van het "Instituut der Bedrijfsrevisoren", als Statutaire Auditor voor een periode van drie jaar. In de uitoefening van haar functie, heeft ze vrije toegang tot de Raad van Bestuur en het Audit Comité.

De Statutaire Auditor heeft een audit uitgevoerd en goedkeurende verslagen zonder voorbehoud verstrekt over de geconsolideerde rekeningen van de Emittent voor het jaar eindigend op 31 december 2010 en 31 december 2009.

Beleid inzake belangenconflicten

In overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, moet een lid van de Raad van Bestuur de andere leden voorafgaand kennis geven van alle agendapunten waarbij hij of zij een direct of indirect belangenconflict heeft van financiële aard met de Emittent en moet hij of zij zich weerhouden van deelname aan discussies of de stemming over deze punten.

Het Corporate Governance Charter van de Emittent bevat tevens richtlijnen met betrekking tot mogelijke directe of indirecte belangenconflicten met partijen verwant aan de leden van de Raad van Bestuur en met de leden van het Uitvoerend Management en diens verwante partijen die buiten het toepassingsgebied vallen van artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

De Emittent is zich niet bewust van enige potentiële belangenconflicten tussen de verplichtingen die elk lid van het Uitvoerend Management heeft ten aanzien van de Emittent en de persoonlijke belangen van dat lid of andere functies die hij of zij uitoefent, andere dan deze hierna opgesomd:

- de jaarlijkse evaluatie door de Raad van Bestuur van de realisatie van de kwantitatieve en kwalitatieve managementdoelstellingen door het Uitvoerend Management en bijhorende beslissing omtrent de toekenning aan het Uitvoerend Management van het in het vorige boekjaar vastgestelde variabele bedrag van de vergoeding evenals omtrent de toekenning van een outperformance bonus bij substantiële overschrijding van de kwantitatieve managementdoelstellingen; en

- de jaarlijkse vaststelling door de Raad van Bestuur van de kwantitatieve en kwalitatieve managementdoelstellingen voor het boekjaar en van de maximale variabele vergoeding voor de leden van het Uitvoerend Management voor dat boekjaar evenals van de outperformance bonuspool bij substantiële overschrijding van de kwantitatieve managementdoelstellingen.

DEEL VIII: REFERENTIEAANDEELHOUDERS

Op 31 december 2011 hield:

- Kinohold Bis sa 2.540.010 aandelen of 38,59 % van de aandelen van de Emittent aan. Kinohold Bis sa wordt gecontroleerd door Kinohold, Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht, waarbij die laatste op haar beurt voorwerp uitmaakt van gezamenlijke controle door de volgende natuurlijke personen (in hun hoedanigheid van bestuurders van de Stichting Administratiekantoor): Marie-Suzanne Bert-Vereecke, Joost Bert, Koenraad Bert, Geert Bert en Peter Bert; Kinohold Bis sa treedt verder in onderling overleg met de heer Joost Bert;

- de Emittent die gecontroleerd wordt door Kinohold Bis sa, 323.310 of 4,91 % eigen aandelen aan; en

- dhr. Joost Bert, die in onderling overleg optreedt met Kinohold Bis sa, 41.600 aandelen of 0,6% van de aandelen van de Emittent aan.

Aandeelhouder	**Aantal aandelen**	**%**
Kinohold Bis SA	2.540.010	38,59
Kinepolis Group nv	323.310	4,91
Dhr. Joost Bert	41.600	0,6
Free Float waarvan:	3.676.435	55,86
- Axa sa	505.416	7,68
- Ameriprise Financial Inc (Threadneedle)	266.256	4,04
TOTAAL	**6.581.355**	**100**

Controlewijziging

Naar aanleiding van de Bestaande Kredietovereenkomst, kan een deelnemende financiële instelling haar deelname aan de overeenkomst stopzetten, waarbij het betreffende gedeelte van de opgenomen lening onmiddellijk opeisbaar wordt, indien andere natuurlijke of rechtspersonen dan Kinohold Bis en de Stichting Administratiekantoor Kinohold de controle verwerven over de Emittent. Indien dergelijke situatie zich voordoet, is het overeenstemmende deel van de lening(en) getrokken onder de Bestaande Kredietovereenkomst onmiddellijk opeisbaar.

De Bestaande Kredietovereenkomst zal echter worden terugbetaald met de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties en de fondsen onder de Nieuwe Kredietovereenkomst. Evenwel kan een deelnemende financiële instelling onder de Nieuwe Kredietovereenkomst haar deelname aan deze

overeenkomst stopzetten, waarbij het betreffende gedeelte van de opgenomen lening onmiddellijk opeisbaar wordt, indien een andere natuurlijke of rechtspersoon dan dhr. Joost Bert of Kinohold Bis (of enige rechtsopvolger daarvan zolang de desbetreffende Gewone Aandelen binnen dezelfde familiale structuur blijven) de controle verwerft over de Emittent. Indien dergelijke situatie zich voordoet, is het overeenstemmende deel van de lening(en) getrokken onder de Nieuwe Kredietovereenkomst onmiddellijk opeisbaar.

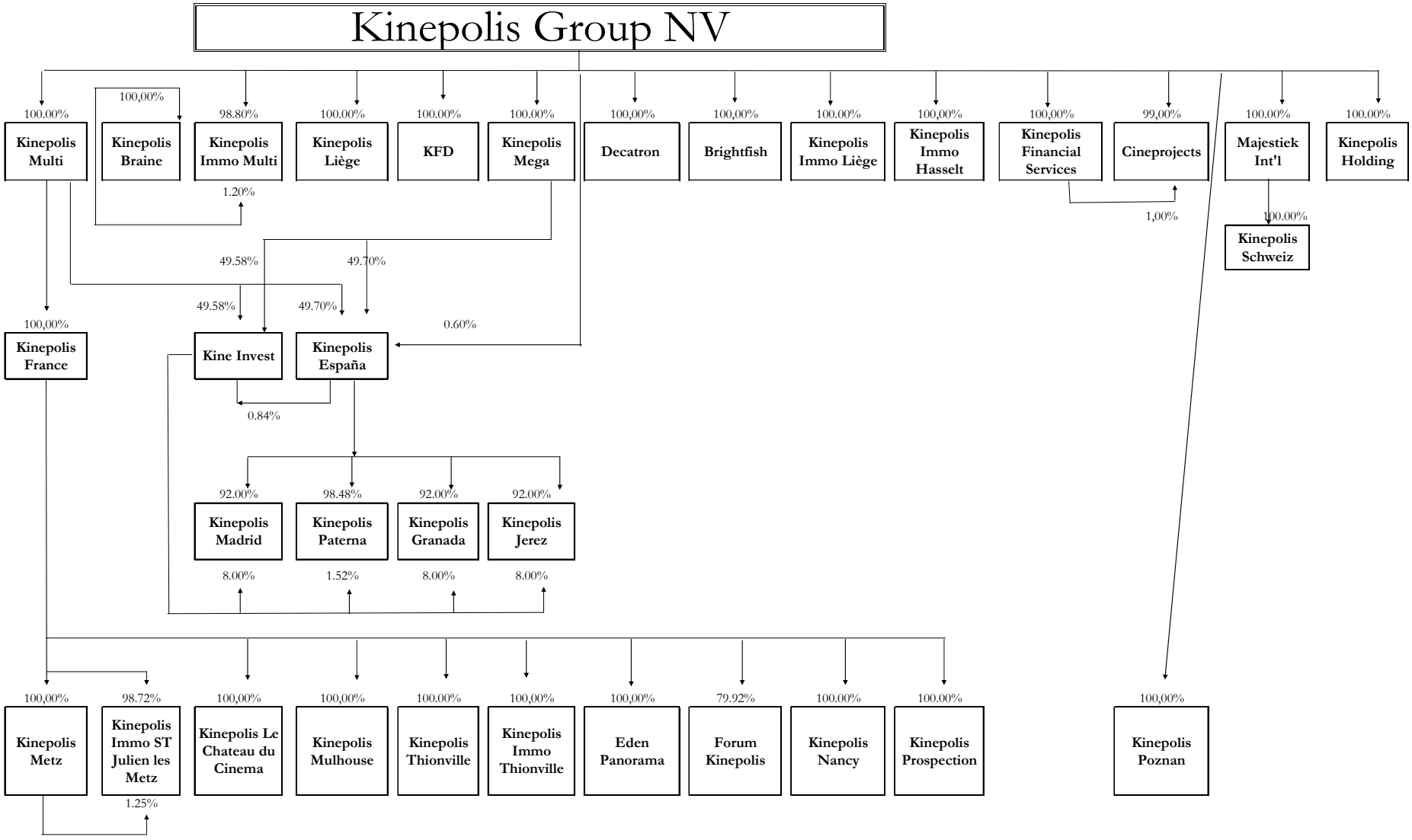
De Nieuwe Kredietovereenkomst voorziet eveneens dat er zich een wanprestatie voordoet indien de bepalingen in de Nieuwe Kredietovereenkomst met betrekking tot controlewijziging van de Emittent niet worden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent.

Aandeelhoudersovereenkomsten

De Emittent is zich niet bewust van enige aandeelhoudersovereenkomsten die de overdracht van effecten van de Emittent en/of de uitoefening van de stemrechten kunnen beperken in het kader van een openbaar overnamebod.

Organisatie aandeelhoudersstructuur

Aandeelhoudersstructuur van de Groep op 31 December 2011.


Kinepolis Group NV
100.00%
Kinepolis Multi
100,00%
Kinepolis Braine
98.80%
Kinepolis Immo Multi
100.00%
Kinepolis Liège
100.00%
KFD
100.00%
Kinepolis Mega
100,00%
Decatron
100,00%
Brightfish
100.00%
Kinepolis Immo Liège
100,00%
Kinepolis Immo Hasselt
100,00%
Kinepolis Financial Services
99,00%
Cineprojects
100.00%
Majestiek Int'l
100.00%
Kinepolis Holding
1.20%
1,00%
100.00%
Kinepolis Schweiz
49.58%
49.70%
49.58%
49.70%
0.60%
100,00%
Kinepolis France
Kine Invest
Kinepolis España
0.84%
92.00%
Kinepolis Madrid
98.48%
Kinepolis Paterna
92.00%
Kinepolis Granada
92.00%
Kinepolis Jerez
8.00%
1.52%
8.00%
8.00%
100,00%
Kinepolis Metz
98.72%
Kinepolis Immo ST Julien les Metz
100,00%
Kinepolis Le Chateau du Cinema
100,00%
Kinepolis Mulhouse
100.00%
Kinepolis Thionville
100,00%
Kinepolis Immo Thionville
100,00%
Eden Panorama
79.92%
Forum Kinepolis
100.00%
Kinepolis Nancy
100.00%
Kinepolis Prospection
100,00%
Kinepolis Poznan
1.25%

DEEL IX: FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA VAN DE EMITTENT, HAAR FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIEZEN

Jaarlijkse financiële informatie

Onze geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 31 december 2010 en 2009 is als volgt. Voor meer informatie, gelieve onze jaarverslagen van 2010 en 2009 te consulteren.

Geconsolideerde balans activa

IN '000 €	**31/12/2010 (Geauditeerd)**	**31/12/2009 (Geauditeerd)**
Overige immateriële activa	3 386	2 894
Goodwill	18 761	18 761
Materiële vaste activa	227 446	235 586
Vastgoedbeleggingen	14 485	13 159
Uitgestelde belastingvorderingen	1 548	1 545
Afgeleide financiële instrumenten	5	
Overige vorderingen op lange termijn	16 198	16 179
Overige financiële activa	27	29
Vaste activa	281 856	288 153
Activa aangehouden voor verkoop	8 138	9 912
Voorraden	3 703	2 049
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	19 623	22 937
Actuele belastingvorderingen	136	154
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 584	20 332
Afgeleide financiële instrumenten		
Vlottende activa	44 184	55 384
TOTALE ACTIVA	**326 040**	**343 537**

Geconsolideerde balans passiva

IN '000 €	31/12/2010 (Geauditeerd)	31/12/2009 (Geauditeerd)
Kapitaal	48 963	48 963
Uitgiftepremie	1 154	1 154
Geconsolideerde reserves	106 292	82 539
Omrekeningsverschillen	-629	-1 439
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	155 780	131 217
Minderheidsbelangen	1 538	1 323
Eigen vermogen	**157 318**	**132 540**
Financiële langlopende verplichtingen	57 437	86 000
Voorzieningen	2 274	2 886
Uitgestelde belastingverplichtingen	13 918	14 704
Afgeleide financiële instrumenten	1 018	3 253
Handels- en overige schulden op lange termijn	10 132	10 911
Schulden op meer dan één jaar	**84 779**	**117 754**
Bankoverschrijdingen	346	196
Financiële kortlopende verplichtingen	22 017	23 500
Handels- en overige schulden op korte termijn	55 548	65 220
Voorzieningen	172	86
Afgeleide financiële instrumenten	284	964
Actuele belastingverplichtingen	5 576	3 277
Schulden op ten hoogste één jaar	**83 943**	**93 243**
TOTALE PASSIVA	**326 040**	**343 537**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

IN ’000 €	**31/12/2010 (Geauditeerd)**	**31/12/2009 (Geauditeerd)**
Opbrengsten	239 170	231 226
Kostprijs van verkopen	-172 150	-172 008
Brutowinst	**67 020**	**59 218**
Verkoop- en marketingkosten	-10 937	-11 476
Administratiekosten	-14 667	-14 553
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	3 769	-1 367
Bedrijfsresultaat	**45 185**	**31 822**
Financiële opbrengsten	4 287	4 699
Financiële kosten	-9 440	-7 004
Winst voor belastingen	**40 032**	**29 517**
Belastingen	-11 970	-7 340
Winst over het boekjaar	**28 062**	**22 177**
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	27 847	22 044
Minderheidsbelangen	215	133
Winst over het boekjaar	**28 062**	**22 177**
Gewone winst per aandeel (€)	4,19	3,31
Verwaterde winst per aandeel (€)	4,13	3,31

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN ’000 €	**31/12/2010 (Geauditeerd)**	**31/12/2009 (Geauditeerd)**
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	40 032	29 517
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	22 949	24 787
Voorzieningen en waardeverminderingen	-138	1 017
Kapitaalsubsidies	-811	-1 138
(Meer)- Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	-2 315	-7
(Meer)- Minderwaarde op de realisatie van financiële activa		-3 000
Verandering in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	-1 059	-235
Verdiscontering langetermijnvorderingen	-905	-926
Op aandelen gebaseerde betalingen	434	503
Realisatie omrekeningsverschillen geliquideerde Poolse dochteronderneming	1 324	
Interestlasten en -opbrengsten	4 048	5 437
Wijziging van de voorraden, handels- en overige vorderingen en schulden	-5 881	15 167
Cash gegenereerd uit operationele activiteiten	57 678	71 122
Betaalde inkomstenbelastingen	-10 385	-4 866
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	**47 293**	**66 256**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	31/12/2010 (Geauditeerd)	31/12/2009 (Geauditeerd)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Aanschaffingen overige immateriële activa	-1 562	-1 803
Aanschaffingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-12 695	-16 977
Ontvangsten uit verkopen overige immateriële activa		
Ontvangsten uit verkopen materiële vaste activa	1 652	120
Ontvangsten uit verkopen overige financiële activa		3 000
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	**-12 605**	**-15 660**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen uit hoofde van leningen	9 954	9 500
Terugbetaling leningen	-40 000	-44 256
Betaalde intresten	-4 145	-5 535
Ontvangen intresten	106	166
Inkoop eigen aandelen		-998
Betaalde dividenden	-6 121	-4 397
Afwikkeling cross-currency interest rate swaps	-2 483	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	**-42 689**	**-45 520**
Netto toename/(afname) in liquide middelen	**-8 001**	**5 076**
Liquide middelen		
Liquide middelen bij het begin van de periode	20 136	15 057
Liquide middelen bij het einde van de periode	12 238	20 136

Omrekeningsverschillen op liquide middelen	103	3
Netto toename/(afname) in liquide middelen	**-8 001**	**5 076**

Halfjaarlijkse financiële informatie

Onze geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht per 30 juni 2011 en 2010 is hieronder uiteengezet. Voor meer informatie, gelieve onze halfjaarlijkse rapporten van 2011 en 2010 te consulteren. Deze halfjaarlijkse financiële informatie is niet geauditeerd, maar de commissaris-revisor heeft een beperkt nazicht van deze tussentijdse financiële informatie uitgevoerd (conform ISRE 2410).

Geconsolideerde balans activa

IN '000 €	**30/06/2011 (Beperkt nazicht)**	**31/12/2010 (Geauditeerd)**
Overige immateriële activa	3.247	3.386
Goodwill	18.761	18.761
Materiële vaste activa	224.011	227.446
Vastgoedbeleggingen	14.214	14.485
Uitgestelde belastingvorderingen	1.550	1.548
Afgeleide financiële instrumenten	52	5
Overige vorderingen op lange termijn	14.050	16.198
Overige financiële activa	27	27
Vaste activa	**275.912**	**281.856**
Activa aangehouden voor verkoop	8.040	8.138
Voorraden	3.860	3.703
Handels- en overige vorderingen op korte termijn	18.810	19.623
Actuele belastingvorderingen	629	136
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.936	12.584
Afgeleide financiële instrumenten	0	0
Vlottende activa	**39.274**	**44.183**
TOTALE ACTIVA	**315.186**	**326.040**

Geconsolideerde balans passiva

IN ’000 €	30/06/2011 (Beperkt nazicht)	31/12/2010 (Geauditeerd)
Kapitaal	18.952	48.963
Uitgiftepremie	1.154	1.154
Geconsolideerde reserves	113.711	106.292
Omrekeningsverschillen	-491	-629
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	**133.326**	**155.780**
Minderheidsbelangen	**1.628**	**1.538**
Eigen vermogen	**134.954**	**157.318**
Financiële langlopende verplichtingen	52.429	57.437
Voorzieningen	2.321	2.274
Uitgestelde belastingverplichtingen	14.255	13.918
Afgeleide financiële instrumenten	681	1.018
Handels- en overige schulden op lange termijn	9.740	10.132
Schulden op meer dan één jaar	**79.427**	**84.779**
Bankoverschrijdingen	70	346
Financiële kortlopende verplichtingen	20.687	22.017
Handels- en overige schulden op korte termijn	76.615	55.548
Voorzieningen	203	172
Afgeleide financiële instrumenten	136	284
Actuele belastingverplichtingen	3.095	5.576
Schulden op ten hoogste één jaar	**100.806**	**83.943**
TOTALE PASSIVA	**315.186**	**326.040**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

IN '000 €	**30/06/2011 (Beperkt nazicht)**	**30/06/2010 (Beperkt nazicht)**
Opbrengsten	111.450	112.850
Kostprijs van verkopen	-79.206	-82.780
Brutowinst	**32.244**	**30.069**
Bruto winst in % van Opbrengsten	*28,9 %*	*26,6 %*
Verkoop- en marketingkosten	-5.852	-4.426
Administratiekosten	-7.038	-7.369
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	874	2.016
Bedrijfsresultaat	**20.227**	**20.290**
Bedrijfsresultaat in % van Opbrengsten	*18,1 %*	*18,0 %*
Financiële opbrengsten	704	1.227
Financiële kosten	-2.406	-4.775
Winst voor belastingen	**18.525**	**16.742**
Belastingen	-4.573	-5.170
Winst over de verslagperiode	**13.952**	**11.571**
Winst over de verslagperiode in % van Opbrengsten	*12,5 %*	*10,3 %*
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	13.862	11.504
Minderheidsbelangen	90	67
Winst over de verslagperiode	**13.952**	**11.571**
Gewone winst per aandeel (€)	2,08	1,73
Verwaterde winst per aandeel (€)	2,05	1,71

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN ’000 €	30/06/2011 (Beperkt nazicht)	30/06/2010 (Beperkt nazicht)
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	18.525	16.742
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	10.082	11.532
Voorzieningen en waardeverminderingen	-220	-274
Kapitaalsubsidies	-387	-405
Meer / Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	-398	-892
Verandering in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	-27	-490
Verdiscontering langetermijnvorderingen	-419	-453
Op aandelen gebaseerde betalingen	225	204
Realisatie omrekeningsverschillen geliquideerde Poolse dochteronderneming	0	1.324
Interestlasten en -(opbrengsten)	1.191	2.378
	29.012	29.665
Wijziging van de voorraden, handels- en overige vorderingen en schulden	-4.207	-8.580
Cash gegenereerd uit operationele activiteiten	24.805	21.085
Betaalde inkomstenbelastingen	-7.212	-5.231
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	**17.593**	**15.854**
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Aanschaffingen overige immateriële activa	-364	-699
Aanschaffingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-5.796	-6.047
Ontvangsten uit verkopen materiële vaste activa	36	1.365
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	**-6.124**	**-5.381**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		

Ontvangen uit hoofde van leningen	21.933	1.007
Terugbetaling leningen	-28.271	-16.000
Betaalde intresten	-1.316	-2.338
Ontvangen intresten	77	68
Betaalde dividenden	-8.275	-6.121
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	**-15.852**	**-23.384**
Netto toename/(afname) in liquide middelen	**-4.383**	**-12.911**
Liquide middelen		
Liquide middelen bij het begin van de periode	12.239	20.136
Liquide middelen bij het einde van de periode	7.866	7.272
Omrekeningsverschillen op liquide middelen	10	47
Netto toename/(afname) in liquide middelen	**-4.383**	**-12.911**

DEEL X: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN

De netto-opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties en de fondsen onder de Nieuwe Kredietovereenkomst zullen door de Emittent worden aangewend voor onder meer de herfinanciering van de Bestaande Kredietovereenkomst (zie *Financieringsovereenkomsten* op p. 68 en 69 van het Prospectus), alsook voor werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep (waaronder de financiering van overnames en/of het programma tot inkoop van eigen aandelen van de Emittent). Op 31 December 2011 bedroeg de netto financiële schuld van de Groep EUR 76,5 mio.

Op datum van dit Prospectus kan de Emittent niet met zekerheid alle specifieke gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van het Openbaar Aanbod voorspellen, noch de bedragen die hij in werkelijkheid zal uitgeven of toebedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren. Het bestuur van de Emittent zal een grote mate van flexibiliteit hebben in het gebruik van de netto-opbrengsten van het Openbaar Aanbod en mag de verdeling van deze netto-opbrengsten wijzigen op grond van deze en andere omstandigheden.

De Emittent schat dat de netto-opbrengsten van de uitgifte en verkoop van de Obligaties (voor een minimum nominaal bedrag van EUR 50.000.000), na aftrek van de geschatte transactiekosten van ongeveer EUR 280.000, ongeveer EUR 49.720.000 zullen bedragen.

DEEL XI: BELASTING

Algemeen

De onderstaande samenvatting bevat een algemene beschrijving van bepaalde Belgische fiscale beschouwingen betreffende de Obligaties en is enkel voor informatieve doeleinden hierin opgenomen. Deze samenvatting heeft niet tot doel een complete analyse aan te reiken betreffende alle fiscale aspecten verbonden aan de Obligaties. Deze samenvatting bevat geen beschrijving van de fiscale behandeling van investeerders die onderworpen zijn aan speciale regels, zoals banken, verzekeringsondernemingen of instellingen voor collectieve beleggingen.

Potentiële kopers moeten hun eigen belastingsadviseurs raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de fiscale wetten van toepassing in hun staat van burgerschap, residentie, gewone verblijfplaats of domicilie en van de fiscale wetten van België betreffende het verkrijgen, aanhouden en overdragen van de Obligaties en het verkrijgen van interestbetalingen, betalingen van de hoofdsom en/of andere bedragen onder de Obligatie.

Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten en de reglementering in België zoals van toepassing op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan wetswijzigingen die uitwerking kunnen hebben na deze datum (of zelfs ervoor met retroactieve werking). Beleggers moeten beseffen dat, als gevolg van wetswijzigingen of wijzigingen in de rechtspraak, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hieronder weergegeven.

Personen die overwegen om deel te nemen aan dit Openbaar Aanbod zouden daarom hun eigen professionele adviseur moeten raadplegen betreffende de effecten van nationale, lokale of buitenlandse wetten, met inbegrip van de fiscale wetten en regelgeving in België, aan dewelke zij onderworpen kunnen zijn.

Belasting in België

Voor de samenvatting hieronder is een Belgisch inwoner (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (*ttz.*, een individu die zijn woonplaats of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een persoon gelijkgesteld met een Belgisch inwoner), (ii) een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting (*ttz.*, een rechtspersoon met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur in België) of (iii) een juridische entiteit onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (een entiteit andere dan een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur in België).

Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch inwoner is.

Belgische roerende voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Obligaties gedaan door of namens de Emittent, is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 21% op het brutobedrag. Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent dat de uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldag is of niet, of bij aankoop door de Emittent) (met inbegrip van de terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 6.3. in geval van een Controlewijziging), en (iii) aangezien de Obligaties kwalificeren als een vastrentend effect overeenkomstig Artikel 2, §1, 8° van het Belgisch Wetboek

Inkomstenbelastingen 1992 (***WIB/92***), de aangegroeide interest in verhouding tot de periode waarin men de Obligaties heeft aangehouden, in geval van een verkoop van de Obligaties tussen twee interestbetaaldagen, aan een derde partij, met uitsluiting van de Emittent.

X/N vereffeningsstelsel van de NBB

Het aanhouden van de Obligaties in het X/N-vereffeningsstelsel van de NBB (het **Clearingsysteem**) laat beleggers toe om interesten te verkrijgen op hun Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing, indien en voor zover, op het ogenblik van de betaling of de toekenning van de interest, de Obligaties worden aangehouden door bepaalde beleggers (de Rechthebbende Beleggers, zie hieronder) in een vrijgestelde effectenrekening (***X-rekening***) die geopend werd bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is (een **Deelnemer**) aan het Clearingsysteem. Euroclear en Clearstream Luxemburg zijn directe of indirecte Deelnemers aan het Clearingsysteem.

Het aanhouden van de Obligaties via het Clearingsysteem laat Rechthebbende Beleggers toe om interesten te ontvangen op hun Obligaties zonder inhouding van roerende voorheffing en maakt het mogelijk om de Obligaties aan hun brutobedrag te verhandelen.

Rechthebbende Beleggers zijn deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het *Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing* (Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de aftrek van roerende voorheffing) en omvatten volgende entiteiten:

(i) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting;

(ii) Instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, § 3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen in (i) en (iii) zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 5° WIB/92;

(iii) Parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° Koninklijk Besluit tot uitvoering van Wetboek van inkomstenbelastingen van 1992 (het ***KB/WIB92***);

(iv) Spaarders niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° KB/WIB92;

(v) Beleggingsfondsen opgericht in het kader van het pensioensparen bedoeld in artikel 115 KB/WIB92;

(vi) Belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° WIB/92, die onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners overeenkomstig artikel 233 WIB/92 en die inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheden in België;

(vii) De Belgische Staat, voor zijn beleggingen die van roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 WIB/92;

(viii) Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld;

(ix) Belgische vennootschappen niet bedoeld in (i) waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het verlenen van kredieten en leningen.

Rechthebbende Beleggers omvatten niet, inter alia, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze hierboven vermeld onder (ii) en (iii).

Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening (***N-Rekening***). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 21%. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden op de interestbetaling en aan de belastingsautoriteiten doorgestort.

Verhandelingen van Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geven aanleiding tot zekere correctiebetalingen ter wille van de roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-rekening naar een X-rekening of een N-rekening geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interest betalingsdatum tot de datum van overdracht.

- Een overdracht van een X-rekening of N-rekening naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de verkrijger van de overdracht die geen Rechthebbende Belegger is, van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetalingsdatum tot de datum van overdracht.

- Overdrachten van Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie met betrekking tot de roerende voorheffing.

Deze aanpassingsmechanismes zijn van dergelijke aard, dat partijen die de Obligaties verhandelen op de secundaire markt, ongeacht of ze Rechthebbende of niet–Rechthebbende Beleggers zijn, in de mogelijkheid worden gesteld om bruto prijzen te hanteren.

Bij het openen van een X-rekening voor het aanhouden van Obligaties, zal een Rechthebbende Belegger zijn status moeten attesteren op een standaardformulier goedgekeurd door de Belgische Minister van Financiën en dit naar de Deelnemer aan het Clearingsysteem sturen waar deze rekening wordt aangehouden. Deze attestering moet niet periodiek worden heruitgegeven (maar Rechthebbende Beleggers moeten hun attest updaten indien hun status zou veranderen). Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten evenwel verklaringen afleggen aan de NBB met betrekking tot de rechthebbende status van elke belegger voor dewelke zij Obligaties aanhouden in een X-rekening gedurende het afgelopen kalenderjaar.

Deze identificatievereisten zijn niet toepasselijk voor Obligaties die worden aangehouden bij Euroclear of Clearstream, Luxemburg die optreden als Deelnemers aan het Clearingsysteem, mits zij alleen X-rekeningen aanhouden en mits zij in staat zijn om de houders te identificeren voor dewelke zij Obligaties aanhouden in dergelijke rekening.

Belasting op interest, meerwaarden en inkomen

Natuurlijke personen inwoners van België

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die kiezen om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, aan een bijkomende heffing van 4% aan de bron te onderwerpen, werken deze inhoudingen bevrijdend, zodat

de interesten op de Obligaties niet moeten worden opgenomen in hun aangifte in de personenbelasting.

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die niet kiezen om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, aan een bijkomende heffing van 4% aan de bron te onderwerpen, werkt de inhouding niet bevrijdend. In dergelijk geval wordt het bedrag van de interesten op de Obligaties, samen met de identiteit van de verkrijger, meegedeeld aan een centraal aanspreekpunt aangehouden door de NBB, dat jaarlijks, alsook op verzoek, de relevante informatie doorzendt naar de fiscale administratie en moet de verkrijger de interesten op de Obligaties opnemen in de aangifte in de personenbelasting.

In de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties worden afzonderlijk belast tegen 21% verhoogd met de aanvullende gemeentebelastingen (de Minister van Financiën heeft aangegeven dat zulke aanvullende gemeentebelastingen niet toepasselijk zouden zijn, maar dit blijkt niet uit de huidige wettekst) of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven verhoogd met aanvullende gemeentebelastingen, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

Indien de aangegeven en/of bij het centraal aanspreekpunt gemelde dividend- en interestinkomsten van de verkrijger een jaarlijkse drempel van 13.675 EUR netto geïndexeerd (20.020 EUR voor aanslagjaar 2013, inkomstenjaar 2012) overschrijden, ondergaan de kwalificerende inkomsten boven deze drempel een bijkomende heffing van 4% bij de berekening van de personenbelasting. Om te beoordelen of de drempel bereikt is, dient er enerzijds geen rekening te worden gehouden met o.a. liquidatieboni, de niet-belastbare schijf van inkomsten uit spaardeposito's, noch inkomsten van Staatsbons uitgegeven en waarop is ingeschreven tussen 24 november 2011 en 2 december 2011, maar worden anderzijds in eerste instantie de dividenden en interesten waarop de heffing niet van toepassing is, berekend. Dit betekent dat de kwalificerend inkomsten als laatste in aanmerking worden genomen en dus in eerste rang getroffen worden door de bijkomende heffing. Kwalificerende inkomsten omvatten dividend- en interestinkomsten, waaronder de interesten op de Obligaties, met uitsluiting van o.a. liquidatieboni, dividenden belast tegen 25%, inkomsten uit spaardeposito's, alsook inkomsten van Staatsbons uitgegeven en waarop is ingeschreven tussen 24 november 2011 en 2 december 2011.

De ingehouden roerende voorheffing en bijkomende heffing (indien toepasselijk) met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties zijn verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval ze de totale personenbelasting overtreffen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting, tenzij deze Obligaties voor professionele doeleinden worden aangehouden of de meerwaarde buiten het normaal beheer van het privé-vermogen is gerealiseerd (en tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Obligaties zoals bedoeld in de afdeling “Belgische roerende voorheffing”). Minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties die niet worden aangehouden als een professionele belegging, zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Specifieke fiscale bepalingen zijn toepasselijk op natuurlijke personen inwoners van België die de Obligaties niet aanhouden als een privé-investering.

Vennootschappen gevestigd in België

Vennootschappen die inwoners zijn van België of die Obligaties aanhouden via een Belgische inrichting, zullen op de interestbetalingen gedaan op de Obligaties onderworpen worden aan Belgische vennootschapsbelasting, tegen het standaardtarief van momenteel 33.99% of de verlaagde tarieven die van toepassing zijn op kleine vennootschappen mits bepaalde voorwaarden.

Meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties zullen eveneens deel uitmaken van hun belastbaar inkomen. Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Belgische pensioenfondsen opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen (OFP)

Belgische OFP's zijn vrijgesteld van inkomstenbelastingen op de interestbetalingen gedaan op de Obligaties en op de meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties. Minderwaarden geleden met betrekking tot de Obligaties zijn niet aftrekbaar. De Belgische roerende voorheffing kan onder bepaalde voorwaarden worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en het eventuele overschot is terugbetaalbaar.

Belgische rechtspersonen

Belgische rechtspersonen die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in de afdeling "Belgische roerende voorheffing"), zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 21% op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd onder de afdeling "Belgische roerende voorheffing") en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf aan te geven en te betalen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting (tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Obligaties zoals bedoeld in de afdeling "Belgische roerende voorheffing"). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-inwoners

Op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en ze hun obligaties aanhouden op een X-rekening, zullen Obligatiehouders die geen inwoners zijn van België en die de Obligaties niet aanhouden via een Belgische inrichting en die niet in de Obligaties beleggen voor hun Belgische professionele activiteiten, niet worden onderworpen aan of aansprakelijk worden gesteld voor enige Belgische belasting op inkomen of meerwaarden uit het louter verkrijgen, aanhouden of overdragen van de Obligaties.

Taks op de beursverrichtingen

Verhandelingen van Obligaties op de secundaire markt zullen onderworpen zijn aan een taks op de beursverrichtingen indien zij worden uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijke tarief voor dergelijke overdrachten en verwervingen bedraagt 0,09%. De taks is door elke partij bij dergelijke transactie afzonderlijk verschuldigd, *ttz.*, de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), en wordt voor beiden geïnd door de professionele tussenpersoon. Het bedrag van deze overdrachtsbelasting bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per transactie per partij.

De hierbovenvermelde taks zal evenwel niet verschuldigd zijn door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van niet-inwoners van België, bij voorlegging van een certificaat aan de financiële tussenpersoon in België dat hun status van niet-inwoner bevestigt, en bepaalde Belgische institutionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 126/1, 2° van het Wetboek diverse rechten en taksen.

Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de **EU Spaarrichtlijn**) zijn EU lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere EU Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten (of gelijkaardig inkomen) gedaan door een persoon gevestigd in hun jurisdictie aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere EU Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere EU Lidstaat. Evenwel zijn Luxemburg en Oostenrijk, gedurende, een overgangsperiode, ertoe gehouden (tenzij zij tijdens deze periode anders verkiezen) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (waarbij het einde van de overgangsperiode afhankelijk is van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregels ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland).

De Europese Commissie heeft bepaalde wijzigingen voorgesteld aan de EU Spaarrichtlijn, die, indien ze worden ingevoerd, het toepassingsgebied van de vereisten hierboven geschetst, wijzigen of verruimen.

Indien een betaling zou worden verricht of geïnd via een Lidstaat die voor een bronheffingsysteem heeft gekozen en een bedrag aan, of voor, belasting zou worden ingehouden van deze betaling, is noch de Emittent noch de Agent verplicht om bijkomende bedragen te betalen ten aanzien van enige Obligatie tengevolge van de toepassing van zulke bronheffing.

DEEL XII: INSCHRIJVING EN VERKOOP

A5 – 5.1

Fortis Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Warandeberg 3, B-1000 Brussel en handelend onder de commerciële benaming BNP Paribas Fortis) (**BNP Paribas Fortis**), KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) (**KBC Bank**) en ING België NV (met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, B-1000 Brussel en handelend onder de commerciële benaming ING Commercial Banking) (**ING Commercial Banking**), treden op als joint lead managers en joint bookrunners (de **Joint Bookrunners** en elk een **Joint Bookrunner** of, de **Joint Lead Managers** en elk een **Joint Lead Manager**) en zijn, ingevolge de plaatsingsovereenkomst van 17 februari 2012 (de **Plaatsingsovereenkomst**), overeengekomen met de Emittent, onderhevig aan bepaalde voorwaarden, om naar best vermogen *(best efforts*) de Obligaties voor een minimum bedrag van EUR 50.000.000 te plaatsen bij derde partijen aan de Uitgifteprijs en onder de voorwaarden hieronder uiteengezet.

Inschrijvingsperiode

A5 – 5.1.3

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België (het **Openbaar Aanbod**). De Obligaties zullen uitgegeven worden op 6 maart 2012 (de **Uitgiftedatum**). Echter, indien een aanvulling op het Prospectus intrekkingsrechten doet onstaan die uitoefenbaar zijn op of na de Uitgiftedatum van de Obligaties in overeenstemming met Artikel 34 van het Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum uitgesteld worden tot de eerste werkdag volgend op de laatste dag waarop de intrekkingsrechten uitgeoefend mogen worden.

A5 – 5.1.6

Het Openbaar Aanbod zal een aanvang nemen op 22 februari 2012 om 9 u. en eindigen op 29 februari 2012 om 16u. (de **Inschrijvingsperiode**), of enige vroegere datum die de Emittent zou bepalen in overeenstemming met de Joint Lead Managers. In dit geval zal de afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op haar website binnen de sectie die gereserveerd is voor beleggers (raadpleegbaar via http://investors.kinepolis.com), en op de website van de Joint Lead Managers, BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), KBC Bank (www.kbc.be/obligaties) en ING Commercial Banking (www.ing.be (Beleggen - Obligaties)).

Behalve in geval van overinschrijving zoals verder uiteengezet onder “Overinschrijving op de Obligaties”, zal een toekomstige inschrijver 100 % ontvangen van het bedrag van de Obligaties die hem tijdens de Inschrijvingsperiode werden toegekend.

Toekomstige inschrijvers zullen geïnformeerd worden omtrent hun respectieve toekenningen van Obligaties door de toepasselijke financiële tussenpersoon in overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze financiële tussenpersoon en de toekomstige inschrijver.

Geen verhandelingen van de Obligaties op een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd, mogen plaatsvinden vóór de Uitgiftedatum.

Na het volledige Prospectus gelezen te hebben en, onder andere, op basis hiervan, te hebben besloten om in te schrijven op de Obligaties, kunnen de beleggers inschrijven op de Obligaties via de loketten van, via Phone Banking of via home/computer banking van de volgende verdelers die aangeduid zijn door de Emittent, door middel van het inschrijvingsformulier dat door de verdeler zal verschaft worden (indien er een is): BNP Paribas Fortis (met inbegrip van de kantoren die actief zijn onder de handelsnaam Fintro) dat optreedt als Joint Bookrunner en Global Coordinator, KBC Bank en ING

Commercial Banking die optreden als Joint Bookrunners, of enige dochteronderneming van één van de Joint Bookrunners.

De aanvragen kunnen ook ingediend worden via agenten of enige andere financiële tussenpersonen in België. In dit geval moeten de beleggers informatie ontvangen omtrent de commissievergoedingen die de financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. Deze commissievergoedingen worden aan de beleggers aangerekend.

Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is A5 – 5.1.1

Het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties is onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, dewelke gebruikelijk zijn voor dergelijke transacties, en dewelke onder andere omvatten: (i) de juistheid van de verklaringen en waarborgen die door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst worden gegeven, (ii) de Plaatsingsovereenkomst, Clearingovereenkomst en de Domiciliary Agency Agreement werden door alle partijen afgesloten voorafgaand aan de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode, (iii) de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel werd verleend op of voor de Uitgiftedatum, (iv) dat er, op afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode geen materiële negatieve wijziging (*material adverse change*, zoals omschreven in de Plaatsingsovereenkomst) heeft plaatsgevonden die een invloed heeft op de Emittent en dat er geen gebeurtenis heeft plaatsgevonden die de verklaringen en waarborgen opgenomen in de Plaatsingsovereenkomst op materiële wijze onwaar of incorrect maakt op de Uitgiftedatum alsof ze op die datum gegeven zouden zijn en dat de Emittent al haar verplichtingen onder de Plaatsingsovereenkomst op of voor de Uitgiftedatum heeft voldaan, (v) geen overmacht kan ingeroepen worden door de Joint Lead Managers zoals beoordeeld door hen, en (vi) ten laatste op de Uitgiftedatum, hebben de Joint Lead Managers de gebruikelijke bevestigingen ontvangen met betrekking tot bepaalde juridische en financiële zaken die betrekking hebben op de Emittent. De Joint Lead Managers kunnen (geheel of gedeeltelijk) verzaken aan deze voorwaarden. De Plaatsingsovereenkomst laat de Joint Lead Managers niet toe om hun verplichtingen te beëindigen voordat betaling is ontvangen door de Emittent, behalve in een beperkt aantal omstandigheden.

Volgend op de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Openbaar Aanbod van de Obligaties geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, op voorwaarde dat er een voorafgaande notificatie wordt gedaan aan het publiek, in welk geval de aanbieding van de Obligaties wordt geannuleerd.

Uitgifteprijs

De uitgifteprijs (met inbegrip van de verkoops- en distributievergoeding; zoals hieronder beschreven) zal 101,875 % bedragen (de **Uitgifteprijs**).

De particuliere beleggers (de **Particuliere Beleggers**), zijnde de beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Belgische Prospectuswet (de **Gekwalificeerde Beleggers**), zullen de Uitgifteprijs betalen. De Gekwalificeerde Beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen verminderd met een korting of verhoogd met een marge, waarbij de resulterende prijs onderhevig is aan verandering tijdens de Inschrijvingsperiode omwille van, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (credit spread), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het aantal Obligaties gekocht door een belegger, elk zoals bepaald door elke Joint Bookrunner naar zijn eigen inzicht. De bovenvermelde korting of marge (inbegrepen in de prijs betaald door de Gekwalificeerde Beleggers) zal tussen de 0% en 1,875% van het nominale bedrag van de Obligaties zijn.

Het rendement van de Obligaties is 4,433 % op jaarbasis. Het rendement is berekend op 17 februari 2012 op basis van de Uitgifteprijs. Dit vormt geen indicatie van het toekomstig rendement. A5 – 4.9

Het minimum inschrijvingsbedrag van de Obligaties is EUR 1.000. Het maximum inschrijvingsbedrag is het Totaal Nominaal Bedrag. A5 – 5.1.5

Totaal Nominaal Bedrag A5 – 5.1.2

Het verwachtte minimum nominaal bedrag van de uitgifte bedraagt EUR 50.000.000.

Bij beslissing van de Emittent in consultatie met de Joint Bookrunners (de vraag van beleggers in rekening nemende), kan het finale totale nominale bedrag verhoogd worden ten laatste op het einde (of op het ogenblik van vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode

De criteria op basis waarvan het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties zal vastgesteld worden door de Emittent zijn de volgende: (i) de financiële behoeften van de Emittent, dewelke zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties, (ii) de dagelijkse evolutie van de rentevoeten en *credit spread* van de Emittent, (iii) het niveau van de vraag van beleggers naar de Obligaties zoals op dagelijkse basis vastgesteld door de Joint Bookrunners, (iv) het zich al dan niet voordoen van bepaalde gebeurtenissen tijdens de Inschrijvingsperiode van de Obligaties die de mogelijkheid geven aan de Emittent en/of aan de Joint Bookrunners om vroegtijdig de Inschrijvingsperiode af te sluiten of het Openbaar Aanbod en de uitgifte niet verder te zetten in overeenstemming met de paragraaf getiteld “Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is”, en (v) het feit dat de Obligaties, indien uitgegeven, een minimum totaal bedrag van EUR 50.000.000 en een maximum van EUR 75.000.000.

Het finale totale nominale bedrag zal zo snel als mogelijk na het einde (of de vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode gepubliceerd worden op de website van de Emittent, binnen de sectie die voorbehouden is voor beleggers (raadpleegbaar via http://investors.kinepolis.com), en op de website van de Joint Lead Managers, BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), KBC Bank (www.kbc.be/obligaties) en ING Commercial Banking (www.ing.be (Beleggen - Obligaties)).

Datum van betaling en details A5 – 5.1.6

De datum van betaling is 6 maart 2012. De betaling voor de Obligaties kan alleen gebeuren door middel van een debitering van een zichtrekening.

Op de datum dat de inschrijvingen vereffend zijn, zal het Clearingsysteem de effectenrekening van de Agent crediteren in overeenstemming met de details die uiteengezet zijn in de regels van het Clearingsysteem en overeenkomstig de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement.

Vervolgens zal de Agent, ten laatste op datum van betaling, de bedragen van de ingeschreven effecten crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere verdeling aan de inschrijvers, in overeenstemming met de gebruikelijke operationele regels van het Clearingsysteem en overeenkomstig de bepalingen van de Domiciliary Agency Agreement.

Kosten en vergoedingen

De netto-opbrengst (voor aftrek van kosten) zal een bedrag zijn gelijk aan het totale nominale bedrag van de uitgegeven Obligaties (het **Totaal Nominaal Bedrag**) vermenigvuldigd met de Inschrijvingsprijs uitgedrukt in percentage, min de volledige verkoops- en distributievergoeding van 1,875 % en de gebeurlijke kosten (onder meer, reclamekosten, etc.) (gedragen door de inschrijvers; zie ook Uitgifteprijs hiervoor).

De Uitgifteprijs zal de verkoops- en distributievergoeding, zoals hieronder beschreven, bevatten dewelke gedragen wordt en betaald wordt door de inschrijvers.

Kosten specifiek aangerekend aan de inschrijvers:

- de Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875 % dragen, dewelke in de Uitgifteprijs inbegrepen is; en

- de Gekwalificeerde Beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen verminderd met een korting of verhoogd met een marge, zoals voorzien in dit deel onder "Uitgifteprijs" hiervoor. De distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Belegger zal inbegrepen zijn in de uitgifteprijs die op hen wordt toegepast.

Financiële diensten

De financiële diensten met betrekking tot de Obligaties zullen gratis worden verzorgd door de Joint Lead Managers.

De kosten voor de bewaargevingsvergoeding op de Obligaties in de effectenrekening worden doorgerekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zich informeren over de kosten die hun financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Beleggers moeten zich informeren over de kosten die de andere financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Daarnaast moeten Obligatiehouders weten dat wanneer zij de Controlewijziging Put via een financiële tussenpersoon (anders dan de Agent) uitoefenen, bijkomende kosten en uitgaven opgelegd kunnen worden door zulke financiële tussenpersoon.

Vervroegde afsluiting en vermindering – toewijzing / overinschrijving van de Obligaties A5 – 5.1.4 A5 – 5.2

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 22 februari 2012 om 17.30 uur (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de **Minimale Verkoopsperiode**) (dit is de derde werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de website van de Emittent en de Joint Lead Managers (de datum waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld meegerekend)). Dit betekent dat de inschrijvingsperiode minstens gedurende één werkdag tot 17.30 uur zal openblijven. Daarna kan vervroegde afsluiting op elk ogenblik plaatsvinden (met inbegrip van in de loop van de dag). In geval van vervroegde beëindiging zal zo snel als mogelijk een kennisgeving worden gepubliceerd op de websites van de Emittent en de Joint Lead Managers. Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten.

De Inschrijvingsperiode kan verkort worden door de Emittent gedurende de Inschrijvingsperiode met de instemming van de Joint Lead Managers (i) zodra het totaal bedrag van de Obligaties EUR 50.000.000 bereikt, (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden, of (iii) in geval zich een materiële negatieve wijziging voordoet met betrekking tot de Emittent (*material adverse change*, zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst). Indien in de gevallen hiervoor beschreven onder (ii) en (iii) een vervroegd einde wordt gesteld aan de Inschrijvingsperiode en het totaal bedrag van EUR 50.000.000 nog niet is bereikt, dan zal de Emittent een aanvulling bij het prospectus publiceren (zie pagina 6 van dit Prospectus (onder Waarschuwing) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

De Emittent mag, met de instemming van de Joint Bookrunners, beslissen om het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties te beperken als de Inschrijvingsperiode vervroegd afgesloten wordt ten

gevolge van een belangrijke wijziging in de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentevoeten) of een materiële negatieve wijziging in de financiële toestand van de Emittent.

De Emittent behoudt zich het recht voor om al dan niet verder te gaan met de uitgifte van de Obligaties indien op het einde van de Inschrijvingsperiode het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties waarop ingeschreven werd, lager is dan EUR 50.000.000.

Daarenboven is het Openbaar Aanbod onderhevig aan specifieke voorwaarden die overeengekomen werden tussen de Joint Lead Managers en de Emittent en die opgenomen zijn in de Plaatsingsovereenkomst. Verwijzing wordt gemaakt naar de hoger in dit Prospectus opgenomen paragraaf met betrekking tot de "Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is".

Iedere Joint Lead Manager heeft het recht om een bedrag van EUR 25.000.000 van de uit te geven Obligaties (naar dit bedrag van EUR 25.000.000 wordt ook verwezen als de **Basistoewijzing**) te plaatsen. Deze toewijzigingstructuur kan enkel gewijzigd worden in overeenkomst tussen de Emittent en de Joint Lead Managers.

Van zodra een Joint Lead Manager zijn Toewijzing geplaatst heeft, zal deze Joint Lead Manager de Emittent en de andere Joint Lead Managers dadelijk informeren. Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door Particuliere Beleggers bij een Joint Lead Manager voor het einde van de Minimale Verkoopsperiode (zoals hierboven gedefinieerd) moeten worden aanvaard (met dien verstande dat in geval van overinschrijving, een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen proportioneel zullen worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000 en, in de mate van het mogelijke, een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000, hetgeen overeenstemt met de coupures van de obligaties).Vanaf het einde van de Minimale Verkoopsperiode, heeft iedere Joint Lead Manager het recht om een kennisgeving op zijn website te publiceren om zijn cliënten te informeren dat hij niet langer inschrijvingen zal aanvaarden en hij zal dezelfde kennisgeving sturen naar de andere Joint Lead Managers en de Emittent die deze kennisgeving zo spoedig mogelijk zal publiceren op haar website. Dit proces zal ervoor zorgen dat de potentiële investeerders weten waar er nog een mogelijkheid bestaat tot inschrijving op de Obligaties.

Ingeval een Joint Lead Manager zijn Basistoewijzing niet heeft geplaatst op het einde van de Minimale Verkoopsperiode, dan zal de relevante Joint Lead Manager ertoe gehouden zijn om het onverkochte deel van die Basistoewijziging over te dragen aan de andere Joint Lead Managers, op hun verzoek, en zoals overeengekomen tussen deze andere Joint Lead Managers en de Emittent. Voor alle duidelijkheid, met dien verstande dat in geen geval een Joint Lead Manager zal verplicht zijn een niet of niet volledig geplaatste Toewijzing van een andere Joint Lead Manager over te nemen.

De Inschrijvingsperiode zal maar vervroegd afgesloten worden in geval alle Joint Lead Managers hun Toewijzingen van Obligaties (zoals verhoogd of na de herverdeling van Toewijzingen zoals hierin uiteengezet) hebben geplaatst.

Er kunnen aldus verschillende verminderingspercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Joint Bookrunner via dewelke zij hebben ingeschreven.

De Joint Lead Managers zullen verder op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de herleidings- en toewijzingscriteria die door andere financiële tussenpersonen zullen worden toegepast. Aldus kunnen er ook verschillende verminderingspercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de financiële tussenpersonen bij wie zij hebben ingeschreven.

In geval van vervroegde afsluiting, zullen de beleggers geïnformeerd worden over het aantal Obligaties dat hen toegekend werd zo snel als mogelijk na de datum van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode. In het algemeen worden de investeerders erop gewezen dat het mogelijk is dat zij niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zal worden gereduceerd.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet toegekend worden, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen (zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van de Obligaties) na de datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.

Resultaten van het Openbaar Aanbod A5 – 5.1.7

De resultaten van het aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo snel als mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en/of voor de Uitgiftedatum gepubliceerd worden op de website van de Emittent, binnen de sectie die gericht is op beleggers (raadpleegbaar via http://investors.kinepolis.com), en op de website van de Joint Lead Managers, BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder "sparen en beleggen")), KBC Bank (www.kbc.be/obligaties) en ING Commercial Banking (www.ing.be (Beleggen - Obligaties)).

Dezelfde methode van publicatie zal gebruikt worden om de beleggers te informeren in geval van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

Vooropgesteld tijdschema van het Openbaar Aanbod A5 – 5.1

De belangrijkste stappen in het tijdschema van het Openbaar Aanbod kunnen als volgt worden samengevat:

- 20 februari 2012: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent
- 22 februari 2012, om 9u.: openingsdatum van de Inschrijvingsperiode
- 29 februari 2012, om 16u: afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten)
- Tussen 29 februari 2012 en 6 maart 2012: verwachte publicatie van de resultaten van het Openbaar Aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten), tenzij deze eerder gepubliceerd worden in geval van vroegtijdige afsluiting.
- 6 maart 2012: Uitgiftedatum van de Obligaties en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel.

De data en tijdstippen van het Openbaar Aanbod en de periodes aangegeven in bovenvermeld tijdschema en doorheen dit Prospectus kunnen veranderen. Indien de Emittent zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal hij de beleggers hiervan informeren door middel van een publicatie in de financiële pers. Enige materiële wijzigingen aan het Prospectus zullen goedgekeurd moeten worden door de FSMA, en zullen, in elk geval als en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd worden in een persmededeling, een advertentie in de financiële pers, of een aanvulling op dit Prospectus.

Kosten

Elke inschrijver zal zelf navraag moeten doen bij zijn financiële tussenpersonen omtrent de gerelateerde of incidentele kosten (transfertkosten, bewaargevingskosten, etc.) die deze laatste hem zou kunnen aanrekenen.

Overdracht van de Obligaties

Onder voorbehoud van naleving van enige toepasselijke verkoopbeperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar. Zie ook "Verkoopbeperkingen" hieronder.

Verkoopbeperkingen A5 – 4.13

Landen waar het Openbaar Aanbod geopend is

De Obligaties worden enkel aangeboden aan beleggers aan wie zulk aanbod op wettige wijze kan gemaakt worden onder elk recht van toepassing op deze beleggers. De Emittent heeft de nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat de Obligaties op wettige wijze kunnen aangeboden worden aan het publiek in België. De Emittent heeft geen maatregelen getroffen om de aanbieding van de Obligaties in enige ander rechtsgebied buiten België te verzekeren.

De verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op en verwerving van de Obligaties kunnen, onder het recht van bepaalde landen buiten België, gereglementeerd zijn door specifieke reguleringen of wettelijke of reglementaire beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de inschrijving op of verwerving van Obligaties overwegen, moeten navraag doen over dergelijke reguleringen en over mogelijke beperkingen die hieruit kunnen resulteren, en moeten deze beperkingen respecteren. Tussenpersonen kunnen de inschrijving op of verwerving van Obligaties niet toelaten door cliënten die een woonplaats hebben in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn. Geen enkel persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van *trustees* and *nominees*) mag deze verspreiden in, of verzenden naar, zulke landen, behalve in overeenstemming met het toepasselijk recht.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om enige andere effecten dan de Obligaties te kopen, alsook geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in enige omstandigheden waarin zulk aanbod of zulk verzoek onwettig zou zijn. De Emittent noch de Joint Lead Managers hebben toegelaten, noch laten ze toe, om enig aanbod van Obligaties te maken (ander dan het Openbaar Aanbod in België) in omstandigheden waarin er een verplichting zou bestaan voor de Emittent of de Joint Lead Managers om een prospectus te publiceren voor zulk aanbod.

De volgende afdelingen zetten verschillende kennisgevingen uiteen met betrekking tot bepaalde landen die, indien strikter, de voorgaande algemene kennisgeving zullen vervangen.

Verkoopbeperkingen in de EER

De Emittent heeft geen aanbod van de Obligaties aan het publiek toegelaten in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België. Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een **Relevante Lidstaat**), mag een aanbod van de Obligaties aan het publiek niet gemaakt worden in die Relevante Lidstaat, met uitzondering van het aanbod in België dat in dit Prospectus bedoeld wordt eens dit Prospectus goedgekeurd is door de FSMA en is gepubliceerd in België in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals geïmplementeerd in België, respectievelijk, met die uitzondering dat een aanbod aan het publiek in die Relevante Lidstaat van enige Obligaties op eender welk tijdstip

kan gedaan worden onder de volgende uitzonderingen onder de Prospectusrichtlijn, indien ze geïmplementeerd zijn in die Relevante Lidstaat:

- aan rechtspersonen die gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;

- door de Joint Lead Managers aan minder dan 100, of indien de Relevante Lidstaat de relevante bepalingen van de 2010 PD Aanpassingsrichtlijn heeft geïmplementeerd, 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (anders dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), zoals toegelaten onder de Prospectusrichtlijn, mits de voorafgaande toestemming van de relevante verdeler (*dealer*) wordt bekomen; of

- in enige andere omstandigheden die onder Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen, indien geen zulk aanbod van de Obligaties zal resulteren in een verplichting voor de Emittent of de Joint Lead Managers om een prospectus te publiceren overeenkomstig Artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of om een aanvulling aan een prospectus te publiceren ingevolge Artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van bovenstaande bepalingen betekent een "**aanbieding van effecten aan het publiek**" een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling (in enige Relevante Lidstaat) waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden Obligaties wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten; deze definitie is ook van toepassing op de plaatsing van Obligaties via financiële tussenpersonen. Deze definitie omvat ook de hiermee overeenstemmende definitie, zoals desgevallend aangepast, in de nationale wetgeving van een Lidstaat die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat implementeert. De uitdrukking **Prospectusrichtlijn** betekent Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (en de aanpassingen daaraan, met inbegrip van de **2010 PD Aanpassingsrichtlijn**, voor zover deze in de Relevante Lidstaat is geïmplementeerd) en met inbegrip van enige relevante implementeringsmaatregel in elke Relevante Lidstaat. De uitdrukking **2010 PD Aanpassingsrichtlijn** betekent Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten.

Het Verenigd Koninkrijk

Elke Joint Bookrunner heeft verklaard en gaat akkoord dat:

(i) hij slechts een uitnodiging of aansporing om een beleggingsactiviteit te ondernemen (in de betekenis van Sectie 21 van de Financial Services and Markets Act 2000 (de **Financial Services and Markets Act**)) door hem ontvangen in verband met de uitgifte of verkoop van enige Obligaties heeft gecommuniceerd of laten communiceren of zal communiceren, in de omstandigheden waarin Sectie 21(1) van de Financial Services and Markets Act niet van toepassing is op de Emittent; en

(ii) hij heeft voldaan aan en zal voldoen aan alle toepasselijke bepalingen van de Financial Services and Markets Act met betrekking tot alles door hem gedaan met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anders verband houdende met het Verenigd Koninkrijk.

De Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet geregistreerd, en zullen niet geregistreerd worden, onder de United States Securities Act van 1933, zoals aangepast (de **Securities Act**), of de wetten in verband met effecten van enige Staat of andere jurisdictie van de Verenigde Staten, en mogen niet aangeboden worden of verkocht worden binnen de Verenigde Staten of aan, of voor rekening van of ten voordele van, U.S. personen, behalve ingevolge een uitzondering van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act. De Obligaties worden slechts aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten aan andere dan U.S. personen in overeenstemming met Regulation S onder de Securities Act (**Regulation S**). Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die hen toegeschreven wordt in Regulation S.

De Joint Lead Managers zijn overeengekomen dat zij de Obligaties niet zullen aanbieden, verkopen of leveren (i) als deel van hun verdeling op enig ogenblik of (ii) anders tot 40 dagen na het latere van het begin van het Openbaar Aanbod en de afsluiting van de Inschrijvingsperiode, binnen de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of ten voordele van, U.S. personen, en dat zij aan elke distributeur, verdeler (*dealer*) of persoon die een *selling concession*, commissie of andere vergoeding (indien van toepassing) ontvangt, aan wie zij tijdens de nalevingsperiode voor verdeling (*distribution compliance period*) Obligaties verkopen, een bevestiging of andere mededeling richten die de beperkingen op aanbiedingen en verkopen van de Obligaties binnen de Verenigde Staten, of aan, of voor rekening of ten voordele van, U.S. personen, uiteenzet. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die hen toegeschreven wordt in Regulation S.

Daarenboven kan een aanbod of verkoop van Obligaties door een verdeler (*dealer*) (al dan niet deelnemend aan het Openbaar Aanbod) binnen de Verenigde Staten tot 40 dagen na het begin van het Openbaar Aanbod de registratievereisten van de Securities Act schenden indien zulk aanbod of zulke verkoop niet gedaan is in overeenstemming met de bestaande uitzonderingen op registratie onder de Securities Act.

De Joint Lead Managers zijn overeengekomen dat zij de Obligaties niet rechtstreeks of onrechtstreeks hebben aangeboden, verkocht of geleverd, en niet zullen aanbieden, verkopen of leveren, binnen de Verenigde Staten in verband met de originele uitgifte. Verder hebben de Joint Lead Managers, in verband met de originele uitgifte van de Obligaties, niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, gecommuniceerd, noch zullen zij communiceren, met een toekomstige koper over het aanbod of de verkoop van Obligaties, indien een van de Joint Lead Managers of de toekomstige koper zich binnen de Verenigde Staten bevindt of zijn bezittingen of andere zaken betrekking hebben op een U.S. kantoor van de Joint Lead Managers. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die hen toegeschreven wordt in de U.S. Internal Revenue Code van 1986 en de reguleringen daaronder, met inbegrip van U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C).

DEEL XIII: ALGEMENE INFORMATIE

(1) Een aanvraag werd ingediend tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel vanaf de Inschrijvingsdatum. BNP Paribas Securities Services werd daarvoor aangesteld als noteringsagent. A5 – 6.1

(2) De uitgifte van de Obligaties werd goedgekeurd bij de beslissing van de Raad van Bestuur van de Emittent op 14 februari 2012. A5 – 4.11

(3) Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, heeft er geen materiële wijziging plaatsgevonden in de financiële positie of handelspositie van de Emittent en geen materiële negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2010.

(4) Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, is noch de Emittent, noch enige van haar Dochtervennootschappen, betrokken geweest in enige overheidsprocedures, juridische procedures of arbitrageprocedures (met inbegrip van enige procedures die lopende of dreigende zijn en waarvan de Emittent kennis heeft) gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus die significante gevolgen zouden kunnen hebben, of recentelijk hebben gehad, op de financiële positie of winstgevendheid van de Emittent of de Groep.

(5) De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening door het clearingsysteem van de Nationale Bank van België. De Gemeenschappelijke Code (*Common Code*) van de Obligaties is 074546609. De International Securities Identification Number (ISIN) van de Obligaties is BE0002183490. Het adres van de Nationale Bank van België is de Berlaimontlaan 14, B-1000 Brussel. A5 – 4.1

(6) Behalve zoals hierin wordt meegedeeld, heeft, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is, geen enkel persoon die betrokken is bij het Openbaar Aanbod een belang, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, dat van betekenis zijn voor het Openbaar Aanbod, met uitzondering van enige vergoedingen betaalbaar aan de Joint Lead Managers. Elke Joint Bookrunner is schuldeiser van de Emittent in het kader van haar banktransacties. A5 – 3.1

(7) Behalve zoals hierin bekendgemaakt, heeft noch de Emittent, noch enig lid van de Groep, enige overeenkomst aangegaan die niet kadert in de normale bedrijfsuitoefening van de Emittent en die ertoe kan leiden dat een lid van de Groep een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen.

(8) Waar informatie in dit Prospectus werd verkregen van derde partijen, werd deze informatie op nauwkeurige wijze weergegeven en, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is en kan verifiëren, naar haar redelijke kennis, werden van de informatie die gepubliceerd is door zulke derde partijen geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken op enige materiële wijze. Waar informatie van derde partijen wordt gebruikt, wordt de bron geïdentificeerd. A4 – 17

(9) Tijdens de Inschrijvingsperiode en gedurende de looptijd van de Obligaties, zullen kopieën van volgende documenten beschikbaar zijn gedurende normale werkuren op elke weekdag (zaterdagen en publieke feestdagen uitgezonderd), voor inspectie op het hoofdkantoor van de Emittent:

- de Statuten van de Emittent in het Nederlands;
- het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het jaar dat eindigde op 31 december 2010 en voor het jaar dat eindigde op 31 december 2009;
- een kopie van dit Prospectus samen met elke aanvulling op dit Prospectus;
- een kopie van de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst en de Domiciliary Agency Agreement; en
- alle rapporten, brieven en andere documenten, balansen, waarderingen en verklaringen van enige expert waarvan enig deel is opgenomen, of waarnaar verwezen wordt, in dit Prospectus.

(10) De met de wettelijke controle belaste bedrijfsrevisor KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Sophie Brabants (lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren) heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de jaren die eindigden op 31 december 2010 en 31 december 2009, geauditeerd en heeft hierbij goedkeurende verklaringen zonder voorbehoud uitgegeven.

(11) De Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is op dit ogenblik niet van plan om op een latere datum een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen. A5 – 7.5

VORM VAN KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE CONTROLEWIJZIGING PUT

Belangrijk: deze kennisgeving zal niet rechtstreeks naar de Emittent of naar de Agent gezonden worden maar zal gedeponeerd worden bij de bank of de Financiële Tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt, zoals voorzien onder Voorwaarde 6.3(a).

Geadresseerde	**Kopie aan de Agent**
Kinepolis Group NV (de **Emittent**) Moutstraat 132-146 B-9000 Gent T.a.v. Departement Investor Relations Fax: +32 9 241 00 53	BNP Paribas Securities Services (de **Agent**) Boulevard Louis Schmidt 2 B-1040 Brussel T.a.v. Jihan ELHAJJITI Fax: + 32 2 510 84 84

Er wordt verwezen naar het Prospectus voor notering en aanbieding van 17 februari 2012 (het **Prospectus**) met betrekking tot het Openbaar Aanbod in België van 4,75 % vastrentende Obligaties met vervaldatum 6 maart 2019, ISIN Code BE0002183490 (de **Obligaties**).

Begrippen die hierin niet anders gedefinieerd worden zullen de betekenis hebben die hen wordt toegeschreven in het Prospectus.

Door deze correct ingevulde Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put aan de Emittent te zenden met kopie aan de Agent voor de bovenvermelde Obligaties, oefent de ondergetekende Obligatiehouder op onherroepelijke wijze zijn optie uit om de Obligaties vroegtijdig te laten terugbetalen in overeenstemming met Voorwaarde 6.3 van de op de Controlewijziging Put Datum voor een totaal nominaal bedrag van EUR [ ],([2]) waarvoor de ondergetekende Obligatiehouder hierbij bevestigt dat (i) hij/zij houder is van dit bedrag in Obligaties en (ii) hij/zij zich er onherroepelijk toe verbindt om dit bedrag in Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot de Controlewijziging Put Datum.

Contactgegevens van de Obligatiehouder die de vroegtijdige terugbetaling aanvraagt([3]):

Naam en voornaam:.....

Adres: .....

Betalingsinstructies([4]):

Gelieve betaling met betrekking tot bovenvermelde Obligaties te maken door overboeking op de volgende bankrekening:

Naam van de bank: .....

Adres van het bijkantoor: .....

Rekeningnummer: .....

[2] Vul in zoals gepast
[3] Vul in zoals gepast
[4] Vul in zoals gepast

Ik bevestig hierbij dat de betaling zal voldaan worden tegen debitering van mijn effectenrekening N° [ ] bij de bank [ ] voor bovenvermeld nominaal bedrag van de Obligaties in gedematerialiseerde vorm.

Handtekening van de houder: ..... Datum van handtekening: .....

NOOT: De Agent zal in geen geval aansprakelijk zijn ten opzichte van enige Obligatiehouder of enige andere persoon voor enig verlies of enige schade resulterend uit enige handeling, wanprestatie of omissie van zulke Agent met betrekking tot enige of alle van voorvermelde Obligaties, tenzij zulk verlies of zulke schade veroorzaakt werd door de fraude of opzettelijke fout van zulke Agent.

Deze Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put is niet geldig tenzij (i) alle paragrafen die ingevuld moeten worden, op correcte wijze ingevuld zijn en (ii) het op correcte wijze ondertekend en verzonden is. Eens geldig gegeven is deze Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk.

Maatschappelijke zetel/Hoofdkantoor van de Emittent

Maatschappelijke zetel	**Hoofdkantoor**
Kinepolis Group NV	Kinepolis Group NV
Eeuwfeestlaan 20	Moutstraat 132-146
B-1012 Brussel	B-9000 Gent

Domiciliërings- en Betaalagent (de Agent) A5 – 5.4.2

BNP Paribas Securities Services
Boulevard Louis Schmidt 2
B- 1040 Brussel

Noteringsagent

BNP Paribas Securities Services
Boulevard Louis Schmidt 2
B- 1040 Brussel

Global Coordinator A5 – 5.4.1

Fortis Bank NV/SA optredend onder de handelsnaam BNP Paribas Fortis
Warandeberg, 3
B-1000 Brussel

Joint Lead Managers en Joint Bookrunners A5 – 5.4.3

Fortis Bank NV/SA optredend onder de handelsnaam BNP Paribas Fortis Warandeberg 3 B-1000 Brussel	KBC Bank NV Havenlaan 2 B-1082 Brussel

ING België NV optredend onder de handelsnaam ING Commercial Banking
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

Juridische Raadgevers A5 – 7.1

van de Emittent	**van de Joint Lead Managers en Joint Bookrunners**
Linklaters LLP Brederodestraat 13 B-1000 Brussel	Allen & Overy LLP Uitbreidingstraat 80 B-2600 Antwerpen

Commissaris van de Emittent A5 – 2.1

KPMG Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Sophie Brabants
Bourgetlaan 40

B-1130 Brussel