

Cinema City International N.V.

Raport roczny za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem raportu rocznego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku, sporządzonego w języku angielskim. W niniejszym tłumaczeniu określone terminy zostały przetłumaczone z języka angielskiego na język polski w takim stopniu, w jakim to było możliwe. W razie rozbieżności w interpretacji odnośnie do terminologii wiążąca jest wersja angielska.

OGÓLNE INFORMACJE

Zarząd

Moshe Greidinger
Amos Weltsch
Israel Greidinger

Rada Nadzorcza

Coleman Kenneth Greidinger
Carrie Twist
Frank Pierce
Scott Rosenblum
Peter Weishut
Yair Shilhav

Siedziba

Weena 210-212
3012 NJ Rotterdam
Holandia

Biegły Rewident

KPMG Accountants N.V.
Burg. Rijnderslaan 10-20
1185 MC Amstelveen
Holandia

PISMO DYREKTORA GENERALNEGO

Rok 2008 był kolejnym rokiem rekordowego wzrostu i rentowności Grupy Cinema City. Dzięki połączeniu silnego rozwoju organicznego naszej spółki oraz dużej liczby cieszących się dużą oglądalnością filmów międzynarodowych i krajowych uzyskaliśmy rekordowe przychody w wysokości 189,1 milionów EUR, rekordową marżę EBITDA w wysokości 41,0 milionów EUR oraz rekordowy zysk netto w wysokości 17,7 milionów EUR.

W ciągu minionego roku kontynuowaliśmy nasz ambitny program rozbudowy sieci kin. Zainwestowaliśmy ponad 36 milionów EUR, o 75% więcej w porównaniu z rokiem 2007. Otworzyliśmy 94 nowe sale projekcyjne zamykając jednocześnie 39 przestarzałych sal. W grudniu 2007 r. weszliśmy do Rumunii, która jest szóstym rynkiem naszej działalności, otwierając tam nasze pierwsze dwa kina, a następnie kolejne dwa: jedno w 2008 roku, drugie na początku stycznia 2009 roku. Wierzymy, że Rumunia, z liczbą mieszkańców sięgającą prawie 22 milionów ludzi, niedawnym wejściem do Unii Europejskiej, rozwijającą się gospodarką oraz przy faktycznym braku nowoczesnych multipleksów, będzie dla nas rynkiem najintensywniejszego rozwoju w najbliższej przyszłości.

Nasza działalność kinowa przyniosła mocne wyniki przy rekordowej sprzedaży 22,2 milionów biletów. W szczególności, po raz kolejny nasza działalność w Polsce przyniosła dobre wyniki, na co złożyła się nie tylko spora liczba cieszących się popularnością produkcji międzynarodowych, ale także duża podaż filmów krajowej produkcji. Także w Izraelu osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki, do czego przyczyniło wysoce udane otwarcie naszego drugiego megapleksu – 23-salowego kina „Planet” w Hajfie oraz polepszające się wyniki naszego pierwszego megapleksu „Planet” w Ramat Gan.

Nowe sale projekcyjne otwarte przez Spółkę w roku 2007, których pierwszy pełny rok działalności przypadł w roku 2008, wraz z kinami otwartymi w roku 2008, obejmującymi 23 sale w Budapeszcie (Węgry), 10 sal w Pilźnie (Republika Czeska), 13 sal w Bydgoszczy (Polska), 9 sal w Zielonej Górze (Polska), 6 sal w Modi'in (Izrael), 23 sale w Hajfie (Izrael) oraz 10 sal w Klużu (Rumunia), przyczyniły się do wzrostu wyników działalności kinowej osiągniętych przez Spółkę w 2008 roku, zarówno pod względem liczby sprzedanych biletów jak i EBITDA.

Nasza działalność w segmencie nieruchomości w dalszym ciągu przynosiła znaczący wkład w nasze wyniki za 2008 rok. Było to głównie zasługą aktualizacji wyceny długoterminowej inwestycji Spółki w centrum handlowe Mall of Russe w Russe, Bułgaria, do jego zwiększonej godziwej wartości rynkowej, tak, jak opisane jest to w notach do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W ciągu roku wykupiliśmy udziały naszego byłego partnera, Ocif, w dwóch naszych bułgarskich przedsięwzięciach deweloperskich realizujących centra handlowe. Transakcja ta spowodowana była nie wywiązywaniem się przez Ocif z niektórych zobowiązań wobec nas (w tym dotrzymania terminów płatności) oraz naszymi ciągłymi obawami o zdolność Ocif do regulowania zobowiązań w przyszłości. W chwili obecnej poszukujemy nowego partnera joint-venture, który zastąpiłby Ocif, niemniej jednak w obecnych warunkach rynkowych może to trwać pewien czas. Tym niemniej, nasza działalność w segmencie nieruchomości rozwija się pomyślnie. W chwili obecnej planujemy w marcu otwarcie naszego drugiego centrum handlowego w Bułgarii w Płowdiw. Cieszymy się bardzo z tego otwarcia, które odbywa się zgodnie z planem nawet w obecnych trudnych warunkach na rynku.

W ciągu 2009 roku planujemy otwarcie 13 nowych multipleksów z ok.140 salami projekcyjnymi. W styczniu 2009 roku otworzyliśmy 8-salowy multipleks w Pardubicach w Republice Czeskiej oraz 8-salowy multipleks w Bacau w Rumunii. Razem z otwarciem w Płowdiw planowanym na marzec da to 27 nowych sal projekcyjnych do końca pierwszego kwartału roku 2009.

Rok 2009 rozpoczął się dla Spółki bardzo dobrze, na co wpływ miały nadal dobrze przyjmowane międzynarodowe i rodzime filmy. Stwierdzając powyższe jesteśmy oczywiście świadomi kryzysu na rynkach

PISMO DYREKTORA GENERALNEGO

finansowych i nieruchomości, który przetacza się przez świat i zaczyna mieć coraz bardziej widoczny wpływ w krajach naszej działalności. Pozostając świadomymi tego, że długotrwałe pogorszenie warunków gospodarczych może mieć widoczny negatywny wpływ na liczbę sprzedawanych przez kina biletów oraz na naszą zdolność realizacji agresywnej strategii wzrostu (w związku z czym zobowiązujemy się do odpowiedniego monitorowania środowiska zewnętrznego z dochowaniem należytej staranności), w dalszym ciągu trzymamy się optymistycznego założenia, że nasza branża wyjdzie z tego w miarę nietknięta. W istocie obserwowaliśmy, iż podczas poprzednich kryzysów gospodarczych wzrastała liczba osób chodzących do kina. Konsumenci pragną wydać swoje niewielkie kwoty na stosunkowo niedrogą rozrywkę odciągającą ich od rzeczywistości, taką, jak filmy.

Korzystając z okazji pragnę wyrazić podziękowania dla pracowników Cinema City za ich wkład w sukcesy odniesione w 2008 roku oraz za ich ciężką pracę i oddanie. Z naszymi ambitnymi planami dalszego wzrostu i rozwoju jesteśmy, bardziej niż kiedykolwiek, zdeterminowani by zostać pierwszym operatorem kin wielosalowych w Europie. Wierzimy, że nasz ostateczny sukces będzie w dalszym ciągu zależał od nieustającego wkładu pracy każdego z nich.

Na koniec pragnę podziękować milionom naszych klientów w sześciu krajach, którzy dzielą nasze bezgraniczne zamiłowanie do kina. I jak mówimy w branży filmowej... ciąg dalszy nastąpi...

Moshe Greidinger, Dyrektor Generalny

Sprawozdanie roczne za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

Spis treści

	Strona
Sprawozdanie Rady Nadzorczej	1
Nadzór Korporacyjny	3
Raport dotyczący wynagrodzenia	8
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	10
Sprawozdanie biegłego rewidenta	29
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zamknięty 31 grudnia 2008 r.	
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 r.	31
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	33
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	34
Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	35
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	37
Sprawozdanie finansowe Spółki	
Bilans Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r.	98
Rachunek zysków i strat Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	99
Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	100
Rachunek przepływu środków pieniężnych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	101
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego Spółki	102
Pozostałe informacje	106

Sprawozdanie Rady Nadzorczej

Sprawozdanie Rady Nadzorczej

Z przyjemnością przedstawiamy sprawozdanie finansowe Cinema City International N.V. za rok finansowy 2008 wraz z załączonym sprawozdaniem Zarządu. KPMG Accountants N.V. przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego i wydała opinię bez zastrzeżeń. Zalecamy akcjonariuszom przyjęcie sprawozdania finansowego w przedstawionej formie.

Akceptujemy propozycję Zarządu przedstawioną na stronie 103, dotyczącą przeniesienia zysku netto za 2008 rok w wysokości 17 656 000 EUR do zysków z lat ubiegłych.

Nadzór

W 2008 roku, miały miejsca częste spotkania Rady Nadzorczej z Zarządem w trakcie, których głównie omawiano następujące kwestie:

- strategię działalności gospodarczej Spółki;
- strukturę nadzoru korporacyjnego Spółki oraz wdrożenie holenderskiego kodeksu nadzoru korporacyjnego;
- zarządzanie ryzykiem;
- politykę wynagradzania Zarządu w tym również realizację długoterminowego planu motywacyjnego;
- wyniki finansowe i inne związane z tym kwestie.

We wszystkich posiedzeniach Rady Nadzorczej w 2008 roku uczestniczyła większość jej członków. Żaden z członków Rady Nadzorczej nie był nieobecny na więcej niż jednym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Komitet ds. audytu

Rola i obowiązki Komitetu ds. audytu obejmują nadzór, monitorowanie i doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie wszelkich kwestii związanych z zarządzaniem ryzykiem, audytem, kontrolą i przestrzeganiem relewantnych przepisów i regulacji finansowych. Komitet ds. audytu poddaje ocenie prace wykonywane przez zewnętrznych audytorów oraz związane z tym koszty. W trakcie 2008 komitet ds. audytu odbył 6 spotkań. Komitet ds. audytu spotykał się także z audytorami zewnętrznymi.

Komitet ds. nominacji

Głównym zadaniem komitetu jest doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie kwestii dotyczących nominacji członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Komitet ds. nominacji poddaje regularnej weryfikacji profil, skuteczność i skład Rady Nadzorczej. Komitet poddaje również weryfikacji wyniki prac członków Zarządu. W trakcie 2008 komitet ds. nominacji odbył jedno spotkanie.

Komitet ds. wynagrodzeń

Głównym zadaniem Komitetu ds. wynagrodzeń jest przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzenia członków Zarządu, w tym również weryfikacja i monitorowanie ogólnej polityki wynagradzania Grupy. W trakcie 2008 komitet ds. wynagrodzeń odbył dwa spotkania.

Sprawozdania finansowe

Zarząd sporządził sprawozdanie finansowe za 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało omówione na spotkaniu komitetu ds. audytu w obecności biegłych rewidentów, którzy udzieli dalszych informacji na temat procedury i wyników badania.

Sprawozdanie finansowe zostało następnie przedyskutowane i zatwierdzone na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej

W czerwcu 2008 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ponownie mianowało Panią Twist i Panów Greidingera, Pierce'a, Rosenbluma i Weishuta na członków Rady Nadzorczej Spółki. Ich kadencja dobiegnie końca w czerwcu 2012 r.

Aby zapewnić ciągłość funkcjonowania Rady Nadzorczej, Rada przyjęła postanowienie przewidujące, że kadencje poszczególnych członków wygasać będą w różnych terminach. W ramach tego postanowienia ponowny wybór jednego z członków Rady Nadzorczej na czteroletnią kadencję stanie przedterminowo na porządku obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Procedura ta zostanie powtórzona w odniesieniu do każdego z członków Rady Nadzorczej przy okazji Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, które odbędą się w dwóch kolejnych latach.

Skład Zarządu

W trakcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się we wrześniu 2008 r. Panowie Moshe Greidinger, Israel Greidinger i Amos Weltsch zostali ponownie mianowani na członków Zarządu. Ich obecna czteroletnia kadencja dobiegnie końca w czerwcu 2012 r.

11 marca 2009 r.

W imieniu Rady Nadzorczej

Coleman Kenneth Greidinger
Prezes

Nadzór Korporacyjny

Nadzór Korporacyjny

Struktura nadzoru

Spółka jest holenderską spółką akcyjną notowaną na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych ('GPW').

Holenderski Kodeks Nadzoru Korporacyjnego

Zgodnie z przepisem paragrafu 391 drugiego tomu holenderskiego kodeksu cywilnego (ustawa z dnia 9 lipca 2004, Stb 370, zmieniająca drugi tom KC) oraz zgodnie z Królewskim Dekretem z dnia 23 grudnia 2004 roku, krótko mówiąc, spółki akcyjne, których akcje notowane na giełdzie papierów wartościowych są zobowiązane przedstawić w swoim rocznym sprawozdaniu finansowym oświadczenie dotyczące przestrzegania zasad i najlepszych praktyk Kodeksu Tabaksblat wydanego 9 grudnia 2003 roku ("Kodeks").

Kodeks zawiera 21 zasad i 113 najlepszych praktyk dotyczących zarządu, rady nadzorczej, akcjonariuszy i walnego zgromadzenia, sprawozdawczości finansowej, biegłych rewidentów, ujawniania informacji, przestrzegania i egzekwowania przepisów. Kodeks wymaga od holenderskich spółek notowanych na uznawanych przez rząd giełdach papierów wartościowych w Królestwie Niderlandów lub w każdym innym kraju ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym (począwszy od rocznego sprawozdania finansowego za rok obrachunkowy rozpoczynający się w lub po dniu 1 stycznia 2004 roku), czy spółka przestrzega przepisów Kodeksu oraz uzasadnienia w przypadku nieprzestrzegania Kodeksu.

Spółka potwierdza wagę dobrego nadzoru korporacyjnego. Zarząd i Rada Nadzorcza przeanalizowali Kodeks i generalnie zgadza się z jego podstawowymi przepisami i w możliwym zakresie wdrożyli i następnie zastosowali większość najlepszych praktyk zawartych w Kodeksie w strukturze nadzoru korporacyjnego oraz umowie spółki. Spółka przestrzega Kodeksu z zastrzeżeniami przedstawionymi poniżej. Zgodnie z Kodeksem nieprzestrzeganie konkretnego przepisu dotyczącego najlepszej praktyki nie jest zabronione i faktycznie w niektórych okolicznościach może być uzasadnione.

W niektórych przypadkach, gdzie przepisy Kodeksu są sprzeczne z przepisami polskiego prawa oraz polskimi wymogami w zakresie nadzoru korporacyjnego, Spółka postanowiła przestrzegać polskich przepisów i wymogów a nie przepisów Kodeksu biorąc pod uwagę fakt, że Spółka jest notowana wyłącznie na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych a większość jej akcjonariuszy zamieszkuje lub ma siedzibę w Polsce. Poniżej przedstawiono odstępstwa od przepisów Kodeksu:

- Najlepsza Praktyka II.2.7 Kodeksu stanowi, że kwota odpraw nie może przekraczać rocznego wynagrodzenia. Umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu przed opracowaniem Kodeksu przewidują odprawy, których kwota przekracza kwotę rocznego wynagrodzenia. Te umowy o pracę są uznawane za zgodne ze standardową polityką Spółki i Rada Nadzorcza zamierza uszanować to zobowiązanie umowne i uważa, że to odstępstwo od przepisów Kodeksu jest uzasadnione.
- Najlepsza Praktyka III.2.1 Kodeksu stanowi, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej oprócz jednego są osobami niezależnymi. Spółka obecnie posiada dwóch członków Rady Nadzorczej niebędących osobami niezależnymi, co stanowi odstępstwo od przepisów Kodeksu. Jednakże obecny skład Rady Nadzorczej jest zgodny z polskimi wytycznymi dotyczącymi nadzoru korporacyjnego. Co więcej statut Spółki stwierdza, iż w składzie Rady Nadzorczej będzie co najmniej dwóch członków niezależnych, które to kryterium jest spełnione poprzez obecność trzech członków niezależnych w Radzie Nadzorczej.

Nadzór Korporacyjny

Z powyższych względów Spółka niniejszym oświadcza, co następuje:

Oświadczenie wspomniane w paragrafie 3 Dekretu z 23 grudnia 2004 roku, Stb 747, określającym dalsze wymogi wobec treści rocznego sprawozdania finansowego

W badanym roku Spółka nie przestrzegała w pełni przepisów Kodeksu ani nie zamierza ich w pełni przestrzegać w bieżącym ani kolejnym roku obrachunkowym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane 24 listopada 2006 roku zatwierdziło politykę oraz ramy nadzoru korporacyjnego Cinema City International N.V., w tym również strukturę wynagrodzenia zarządu zgodnie z artykułem 2:135 holenderskiego kodeksu cywilnego. Polityka i ramy dobrowolnego nadzoru korporacyjnego zostało ponownie przedstawione pod obrady i do akceptacji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbędzie się w dniu 25 czerwca 2008 roku, i zostanie ponownie uwzględnione w porządku obrad nadchodzącego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu umożliwienia akcjonariuszom omówienia i wymiany poglądów na ten temat z Zarządem i Radą Nadzorczą. 10 grudnia 2008 r. Kodeks został uaktualniony przez Komitet ds. Monitorowania Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego. Spółka przewiduje wdrożenie uaktualnionego Kodeksu w stosownym i właściwym zakresie z mocą od roku obrachunkowego 2009.

Kodeks Nadzoru Korporacyjnego w Polsce

Dnia 4 lipca 2007 roku Zarząd GPW przyjął zasady nadzoru korporacyjnego GPW określone w Kodeksie Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych Notowanych na GPW ("Zasady Nadzoru Korporacyjnego GPW 2008"). Zasady Nadzoru Korporacyjnego GPW 2008 dotyczą spółek notowanych na GPW niezależnie od tego czy mają swoją siedzibę w Polsce czy poza Polską. Zasady Nadzoru Korporacyjnego GPW 2008 składają się z ogólnych rekomendacji dotyczących dobrych praktyk spółek publicznych (część I) oraz założeń zasad dobrych praktyk dotyczących członków zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy (części II do IV). Zasady Nadzoru Korporacyjnego GPW 2008 nakładają na spółki notowane na GPW obowiązek ujawniania w formie raportu bieżącego trwałego bądź też incydentalnego nieprzestrzegania zasad ładu (za wyjątkiem zasad zawartych w części I, gdzie zgodnie z uchwałą Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 Spółki publiczne notowane na GPW nie muszą publikować raportów bieżących). Co więcej, corocznie każda spółka notowana na GPW musi opublikować szczegółową deklarację o nieprzestrzeganiu Zasad Nadzoru Korporacyjnego GPW 2008 (włącznie z zasadami zawartymi w części I) w postaci oświadczenia wydanego wraz z raportem rocznym (roczne oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego). W nawiązaniu rocznych oświadczeń za lata 2007 i 2008 spółki musiały publikować raporty dotyczące nie przestrzegania poprzednio obowiązujących zasad ładu korporacyjnego GPW zawartych w Najlepszych Praktykach Spółek Publicznych w 2005 przyjętych przez Zarząd i Radę Nadzorczą GPW 15 grudnia 2004 (Zasady Ładu Korporacyjnego 2005).

Spółki notowane na GPW mają obowiązek wyjaśnienia nie przestrzegania lub częściowego przestrzegania którejkolwiek z Zasad Nadzoru Korporacyjnego GPW 2008 i pokazać sposób wyeliminowania możliwych konsekwencji takiego nie przestrzegania lub też kroki, jakie spółka zamierza podjąć, aby ograniczyć ryzyko nie przestrzegania tej zasady w przyszłości.

Zgodnie z par. 29 pkt 5 Regulaminu GPW każda spółka publikuje osobny raport o przestrzeganiu Zasad Nadzoru Korporacyjnego GPW 2008, który jest wysyłany do GPW wraz z raportem rocznym i który będzie dostępny na stronie spółki (www.cinemacity.nl).

Spółka dokłada wszelkich starań, aby przestrzegać wszystkich zasad zarówno Holenderskiego Kodeksu jak i Zasad Nadzoru Korporacyjnego GPW oraz aby struktura korporacyjna Spółki zapewniała przejrzystość w możliwie jak najszerszym zakresie. Spółka uważa, że jej starania są doceniane przez akcjonariuszy i wspierają rozwój i wiarygodność Spółki.

Nadzór Korporacyjny

Walne zgromadzenie akcjonariuszy

Zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy zostanie zwołane w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrachunkowego, a porządek obrad będzie zawierał następujące kwestie: (i) roczne sprawozdanie finansowe; (ii) zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego; (iii) omówienie wszelkich istotnych zmian nadzoru korporacyjnego; (iv) omówienie polityki wynagrodzeń zarządu; (v) udzielenie zarządowi absolutorium za ubiegły rok obrachunkowy; (vi) omówienie wynagrodzeń rady nadzorczej, (vii) udzielenie absolutorium Radzie Nadzorczej w zakresie nadzoru za ubiegły rok obrachunkowy; (viii) polityka dot. zwiększania kapitału rezerwowego oraz dywidendy, (ix) zatwierdzenie podziału zysku, (x) (ponowny) wybór członków Zarządu oraz (xi) (ponowny) wybór członków Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy będą zwoływane według uznania Zarządu i Rady Nadzorczej. Akcjonariusze łącznie posiadający co najmniej jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału Spółki mogą zażądać zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd lub Radę Nadzorczą podając konkretny przedmiot obrad we wniosku.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub statut nie przewidują silniejszej większości. Postanowienie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zmianie statutu lub rozwiązaniu spółki może zostać podjęte tylko na wniosek Zarządu zaakceptowany przez Radę Nadzorczą.

Emisja nowych akcji

Spółka emituje akcje tylko na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub innego organu Spółki wyznaczonego do tej roli uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na ustalony okres nie dłuższy niż 5 lat. Wraz z wyznaczeniem takiego organu musi zostać określona liczba akcji do ewentualnej emisji. Wyznaczenie, o którym mowa, może być za każdym razem przedłużane na okres do 5 lat. Wyznaczenia takiego nie można anulować, chyba że jego treść przewiduje inaczej. Postanowienie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o emisji akcji lub wyznaczeniu innego organu do emisji akcji może zostać podjęte wyłącznie na wniosek Zarządu. Wniosek taki podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza i Zarząd

Spółka posiada dwupoziomą strukturę nadzoru korporacyjnego obejmującą (organ wykonawczy) zarząd ("Zarząd") oraz (organ niewykonawczy) radę nadzorczą ("Rada Nadzorcza"). Zarządzanie codzienną działalnością i polityką Spółki należy do obowiązków Zarządu i podlega nadzorowi Rady Nadzorczej. Obecnie Zarząd składa się z trzech członków, których nazwiska podano poniżej. Rada Nadzorcza nadzoruje Zarząd oraz ogólną działalność i interesy Spółki. Rada Nadzorcza również wspiera Zarząd udzielając porad. Wypełniając swoje obowiązki członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani postępować zgodnie z interesami Spółki oraz jej działalności.

Rada Nadzorcza i komitety Rady Nadzorczej

Umowa Spółki stanowi, że Spółka będzie posiadać Radę Nadzorczą składającą się z co najmniej trzech członków i nie więcej niż sześciu członków, z czego co najmniej dwóch członków będzie niezależnych od Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są mianowani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres czterech lat. Po zakończeniu pierwszej czteroletniej kadencji członkowie Rady Nadzorczej mogą ubiegać się o ponowny wybór na kolejne dwie czteroletnie kadencje. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy określa wynagrodzenie każdego członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza jest wspierana przez trzy komitety:

- komitet ds. audytu;
- komitet ds. nominacji;
- komitet ds. wynagrodzeń.

Te komitety składają się z członków Rady Nadzorczej o odpowiednim doświadczeniu. Wszystkie komitety prowadzą pracę w ramach ogólnego zakresu obowiązków Rady Nadzorczej zgodnie z najlepszymi praktykami określonymi w Kodeksie.

Nadzór Korporacyjny

Skład Rady Nadzorczej

Coleman Greidinger (1 stycznia 1924 roku)

Obywatel Izraela, Coleman Greidinger został mianowany członkiem Rady Nadzorczej w 2004 roku i obecnie pełni funkcję Prezesa Rady Nadzorczej oraz członka Komitetu ds. audytu. Założył spółkę Israel Theatres Limited w 1958 roku i od tamtej pory pełnił funkcję członka zarządu Israel Theatres Limited oraz spółek stowarzyszonych. Pełnił również funkcję Prezesa Variety Israel, jest członkiem Międzynarodowej Rady Variety Clubs oraz członkiem zarządu Uniwersytetu Hebrajskiego w Jerozolimie oraz zarządu Uniwersytetu Technion w Hajfie. Jest ojcem Moshe i Israela Greidingera. Jego obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Yair Shilhav (12 października 1958 roku)

Yair Shilhav został mianowany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w listopadzie 2006 roku i pełni funkcję przewodniczącego komitetu ds. audytu. Od 2004 roku p. Shilhav jest właścicielem biura doradztwa biznesowego. W latach 2000-2003 był członkiem komitetu wykonawczego firmy audytowej Somekh Chaikin, członka KPMG ("Somekh Chaikin"). W latach 1995-2003 kierował oddziałem spółki Somekh Chaikin w Hajfie, której był współnikiem w latach 1990-2003. Zanim został współnikiem Somekh Chaikin, był kierownikiem departamentu specjalistów i finansów tej firmy. Był również kierownikiem wydziału rachunkowości na Uniwersytecie w Hajfie w latach 1998-2002. Jego obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w listopadzie 2010 roku.

Arthur F. Pierce (4 kwietnia 1930 roku)

Arthur Pierce został mianowany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 roku i od listopada 2006 roku jest członkiem Komitetu ds. wynagrodzenia i Komitetu ds. nominacji. Od 1996 roku do chwili obecnej pracował jako konsultant świadczący usługi w zakresie międzynarodowej dystrybucji filmów. W latach 1954-1972 p. Pierce pełnił różne funkcje kierownicze w Columbia Pictures International, Paramount Pictures International oraz Cinema International Corporation. W latach 1972-1993 pełnił funkcję wiceprezesa Warner Brothers Theatrical Distributions na Europę. W latach 1993-1996 pełnił funkcję starszego wiceprezesa ds. dystrybucji kinowej w Europie w Time Warner Entertainment. P. Pierce obecnie pełni rolę członka zarządu Luna Productions, Limited, brytyjskiej spółki zależnej New Regency Productions, Inc. oraz prezesa zarządu Frank Pierce Partners, International Theatrical Representation. Uzyskał tytuł licencjata i magistra w Boston College w Stanach Zjednoczonych. Jego obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Scott. S. Rosenblum (4 października 1949 roku)

Scott Rosenblum został mianowany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 roku i w listopadzie 2006 roku został mianowany na stanowisko przewodniczącego komitetu ds. wynagrodzenia i komitetu ds. nominacji i jest również członkiem komitetu ds. audytu. Jest prawnikiem i jest członkiem New York Bar Association. W ostatniej dekadzie był współnikiem firmy prawniczej Kramer Levin Naftalis & Frankel LLP w Nowym Jorku oraz współnikiem zarządzającym w latach 1994-2000. Jest również radcą prawnym Israel Theatres Limited Ltd., pośredniego akcjonariusza Spółki. Jego obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Caroline M. Twist (25 stycznia 1956 roku)

Caroline Twist została mianowana na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 roku i od listopada 2006 roku jest członkiem Komitetu ds. wynagrodzenia. W latach 1978-1984 p. Twist pracowała jako dyrektor w kinach ABC/Thorn EMI w Wielkiej Brytanii. O 1989 roku do chwili obecnej p. Twist zajmowała wiele stanowisk kierowniczych w PACER CATS będącym wiodącym dostawcą skomputeryzowanych systemów biletowych w Stanach Zjednoczonych i w Europie. Od 1989 roku do chwili obecnej p. Twist zajmowała wiele stanowisk kierowniczych w PACER CATS będącym wiodącym dostawcą skomputeryzowanych systemów

Nadzór Korporacyjny

biletowych w Stanach Zjednoczonych i w Europie. Jej obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Peter J. Weishut (31 lipca 1935 roku)

Peter Weishut został mianowany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 roku i od listopada 2006 roku jest członkiem Komitetu ds. nominacji. W latach 1969-1997 p. Wieshut pełnił funkcję dyrektora Akzo Nobel w Holandii i Japonii. W latach 1997-1999 pełnił funkcję konsultanta zarządu Rafino holenderskiego producenta karm dla zwierząt. W latach 1999-2001 p. Wieshut pełnił funkcję skarbnika fundacji utworzonej w celu uhonorowania czterystuletnich stosunków Holandii i Japonii. Jego obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Członek Zarządu

Zarządzanie Spółką zostało powierzone Zarządowi i podlega nadzorowi Rady Nadzorczej. Umowa Spółki stanowi, że Zarząd składa się z dwóch lub więcej członków zarządu. Członkowie zarządu są mianowani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Spotkania Zarząd są zwoływane na każde żądanie członka zarządu. Uchwały Zarządu są przyjmowane bezwzględną większością oddanych głosów.

Zarząd jako całość jest odpowiedzialny za zarządzanie codzienną działalnością, w tym również za kompleksową kontrolę zarządzania ryzykiem, przestrzeganie przepisów prawa i standardów finansowych. Cinema City International N.V. oraz jej spółki operacyjne są zorganizowane według przejrzystej i funkcjonalnej hierarchii. Obowiązki i zadania w zakresie odpowiedzialności korporacyjnej i operacyjnej obowiązują w całej grupie kapitałowej.

Skład Zarządu

Moshe J. (Mooky) Greidinger (12 grudnia 1952 roku)

Moshe J. (Mooky) Greidinger został mianowany na stanowiska Prezesa Zarządu Spółki w 1984 roku. P. Greidinger rozpoczął pracę w Spółce w 1976 roku. Od 1984 roku pełnił funkcje kierownicze w Spółce o generalnie podobnym zakresie obowiązków co na obecnym stanowisku. P. Greidinger pełnił również funkcję dyrektora oraz zastępcy dyrektora zarządzającego Israel Theatres Limited od 1983 roku oraz wiceprezesa Stowarzyszenia Właścicieli Kin w Izraelu od sierpnia 1996 roku. Jest bratem Israela Greidingera i synem Colemana Greidingera. Jego obecna kadencja jako członka Zarządu wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Amos Weltsch (28 lutego 1950 roku)

Amos Weltsch rozpoczął pracę dla Spółki w 1980 roku, kiedy został mianowany dyrektorem operacyjnym Spółki. Od tamtej pory p. Weltsch pełnił funkcje kierownicze w Spółce o generalnie podobnym zakresie obowiązków co na obecnym stanowisku. Od 1980 roku zajmował również wiele wyższych stanowisk kierowniczych w Israel Theatres Limited oraz w spółkach stowarzyszonych. W latach 1974-1978 pełnił funkcję dyrektora w L. Glickman Building Materials a w latach 1978-1980 pełnił funkcję członka zarządu Eitan Cement Limited. Jego obecna kadencja jako członka Zarządu wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Israel Greidinger (14 kwietnia 1961 roku)

Israel Greidinger rozpoczął pracę dla Spółki w 1994 roku, i został mianowany dyrektorem finansowym Spółki w 1995 roku. Od tamtej pory pełnił funkcje kierownicze w Spółce o generalnie podobnym zakresie obowiązków co na obecnym stanowisku. P. Greidinger pełnił również funkcję członka zarządu Israel Theatres Limited od 1994 roku. W latach 1985-1992 p. Greidinger pełnił funkcję członka zarządu londyńskiej spółki C.A.T.S. Limited (Computerised Automatic Ticket Sales) a w latach 1992-1994 pełnił funkcję prezesa zarządu i dyrektora generalnego Pacer C.A.T.S., Inc. Jest bratem Moshe Greidingera i synem Colemana Greidingera. Jego obecna kadencja jako członka Zarządu wygaśnie w czerwcu 2012 roku.

Raport dotyczący wynagrodzenia

Raport dotyczący wynagrodzenia

Wstęp

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane w dniu 24 listopada 2006 roku, według zalecenia Rady Nadzorczej, zatwierdziło politykę wynagradzania Spółki, która określa zasady wynagradzania członków Zarządu. To samo Walne Zgromadzenie zatwierdziło długoterminowy program motywacyjny dla członków Zarządu oraz innych kluczowych pracowników Spółki i jej spółek zależnych. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej zostało również zatwierdzone przez to samo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Polityka wynagradzania

Celem polityki wynagradzania Spółki jest zapewnienie programu wynagrodzeń umożliwiającego Spółce przyciąganie, utrzymanie i motywowanie wykwalifikowanych pracowników o cechach charakteru, umiejętnościach i doświadczeniu w zakresie skutecznego dowodzenia i zarządzania Spółką. Polityka wynagradzania została opracowana z myślą o wynagradzaniu członków Zarządu oraz innych kluczowych pracowników za ich wkład w sukcesy Spółki.

Nadzór

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdza wszystkie aspekty polityki wynagradzania Zarządu. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy określa również wynagrodzenie każdego członka Rady Nadzorczej. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i zarządu są regularnie poddawane weryfikacji. Rada Nadzorcza utworzyła specjalny komitet ds. wynagrodzeń.

Wynagrodzenie Zarządu

Umowy o pracę

Trzech członków Zarządu Spółki podpisało umowy o pracę, które są automatycznie wznawiane na koniec każdego roku o 12 miesięcy, o ile żadna ze stron nie złoży wcześniej wypowiedzenia. Umowy te obejmują m.in. klauzulę zakazu konkurencji zobowiązującą każdego członka Zarządu do niepodejmowania żadnych działań konkurencyjnych wobec działań Spółki przez okres dwunastu miesięcy od daty wypowiedzenia zatrudnienia. Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie zasadnicze waloryzowane zgodnie z izraelskim indeksem cen produktów konsumpcyjnych, a także uczestniczą w puli premii, równej 7% zysku brutto Spółki przed wypłatą premii, wypłacanej z roczną częstotliwością. Forum Film (Israel) spółka współzależna Spółki pokrywa 100% puli premii pochodzącej z zysków Forum Film (Israel) oraz 33% miesięcznego wynagrodzenia podstawowego p. Moshe Greidingera i p. Israela Greidingera.

Ponieważ pula premii jest równa 7% zysku brutto Spółki (przed wypłatą premii) relatywne znaczenia składnika zmiennego w całości wynagrodzenia Zarządu może różnić się w kolejnych latach w zależności od osiągniętego wyniku brutto. Rada Nadzorcza jest zdania, iż obecna struktura wynagrodzenia uwzględniająca składnik zmienny jest odpowiednia dla Spółki w jej obecnej fazie ponieważ godzi interesy akcjonariuszy z interesami Zarządu i zachęca Zarząd do koncentrowania się na realizacji strategii Spółki i jej sukcesu w dłuższym okresie.

Ponadto zgodnie z warunkami umów o pracę członkowie Zarządu są uprawnieni do korzystania z samochodu służbowego, wpłat na fundusz odpraw, wpłat na ustawowy fundusz oszczędnościowy, dniówek w wysokości 175 EUR w ramach delegacji oraz zwrotu rozsądnych wydatków służbowych, w tym pokrycie rozsądnych rachunków telefonicznych. Członkowie Zarządu nie są uprawnieni do żadnych świadczeń z tytułu wypowiedzenia zatrudnienia innych niż odprawa. W przypadku Moshe Greidingera i Israela Greidingera, wysokość odprawy jest równa ich miesięcznemu wynagrodzeniu podstawowemu w momencie wypowiedzenia pomnożonemu przez lata stażu w Spółce. W przypadku p. Weltscha, wysokość odprawy jest równa wyższej z poniższych dwóch kwot: (a) ustawowej kwoty środków zebranych na jego rachunku funduszu odpraw lub (b) miesięcznemu wynagrodzeniu podstawowemu w momencie wypowiedzenia pomnożonemu przez lata stażu w Spółce.

Raport dotyczący wynagrodzenia

Długoterminowy program motywacyjny

Pod koniec 2006 roku Grupa wprowadziła nowy długoterminowy plan motywacyjny (dalej zwany „Planem”). Planem objęci są pracownicy spółek wchodzących w skład Grupy, jak również członkowie Zarządu. W ramach Programu zarówno prawa do opcji na akcje Spółki oraz premie pieniężne mogą zostać udzielone uczestnikom.

W ramach Programu przyznawane mogą być opcje na akcje w ramach nieprzekraczalnego limitu 930 000 nowo wyemitowanych lub wykupionych akcji. Rada Nadzorcza w porozumieniu z przynajmniej jednym niezależnym członkiem Rady Nadzorczej może określić szczegółowe warunki wszelkich programów motywacyjnych obejmujących akcje lub opartych na akcjach. Faktyczna liczba udzielonych opcji na akcje jest wykazywana w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Każdy członek Rady Nadzorczej otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości 8 500 EUR plus 1 500 EUR za osobisty udział w spotkaniu Rady Nadzorczej lub 750 EUR za udział telefoniczny w spotkaniu Rady Nadzorczej.

Od 1 stycznia 2009 r. roczne wynagrodzenie każdego z członków Rady Nadzorczej zostanie podwyższone do 12 500 EUR. Przewodniczący komitetu ds. audytu otrzyma dodatkowo 5 000 EUR rocznie, a przewodniczący każdego z pozostałych komitetów otrzymają dodatkowo 2 500 EUR rocznie.

Sprawozdanie Zarządu

Sprawozdanie Zarządu

Ogólne informacje

Wstęp

Cinema City International N.V. (zwana dalej "Spółką"), założona w Holandii, jest spółką zależną od I.T. International Theaters Ltd. (zwanej dalej "ITIT" lub "podmiotem dominującym"). Spółka (wraz ze swoimi spółkami zależnymi, dalej "Grupa") prowadzi szeroko rozumianą działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii, Rumunii i Izraelu. Poprzez podmioty powiązane Spółka jest jako firma rodzinna operatorem kin od 1929 roku. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według stanu na 6 marca 2009 roku kurs rynkowy akcji wynosił 15,50 PLN (3,29 EUR), co oznacza kapitalizację rynkową Spółki w wysokości około 167 mln EUR. Siedziba Spółki znajduje się w Rotterdamie, w Holandii.

Zarys Spółki

Spółka jest największym operatorem multipleksów w Europie Środkowej i według stanu na 6 marca 2009 r. jest operatorem 469 sal projekcyjnych w 47 kinach (z ogólnej liczby 572 sal projekcyjnych), w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Rumunii. Oznacza to wzrost o 46 sal projekcyjnych i 4 kina w regionie w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Spółka w dalszym ciągu planuje znaczną ekspansję w Europie Środkowej, głównie w Polsce i Rumunii, ale także na Węgrzech, w Czechach i w Bułgarii. Oprócz Europy Środkowej, Spółka jest jednym z dwóch wiodących spółek zajmujących się projekcją filmów w Izraelu, gdzie zarządza 113 salami projekcyjnymi w 16 multipleksami w całym kraju. Spółka w przeszłości czerpała korzyści ze swoich relacji z międzynarodowymi koncernami filmowymi występując w roli wyłącznego dystrybutora filmów Walt Disney Company ("Disney") w Izraelu przez ponad 40 lat, a od niedawna również w Polsce i na Węgrzech. Spółka podpisała również wyłączną umowę z IMAX Corporation w zakresie budowy kin IMAX[®] w Polsce, Czechach, na Węgrzech, w Bułgarii i Rumunii.

Strategia biznesowa

Cele biznesowe Spółki to wzmocnienie swojej pozycji wiodącego operatora multipleksów w Europie Środkowej poprzez dalszy rozwój działalności w Polsce, Czechach, Bułgarii, Rumunii i na Węgrzech, analiza nadarzających się możliwości wzrostu na nowych rynkach europejskich oraz wzmocnienie swojej pozycji wiodącego operatora kin w Izraelu. Spółka planuje w dalszym ciągu projektować i zarządzać multipleksami, co w jej przekonaniu zwiększy liczbę klientów i zoptymalizuje wykorzystanie powierzchni kin oraz wydajność operacyjną dzięki lepszemu wykorzystaniu kin i redukcji kosztów pracy. W związku z prowadzoną działalnością kinową, Spółka jest także aktywna na innych obszarach działalności związanej z filmami, w tym reklamą kinową i rozpowszechnianiem płyt DVD. Spółka planuje w dalszym ciągu rozwijać swoją działalność związaną z filmami, głównie w Europie Środkowej i uważa, że ta działalność będzie w dalszym ciągu odgrywać kluczową rolę w realizacji celów Spółki. Ponadto oprócz dalszego rozwoju działalności w Europie Środkowej Spółka zainwestowała w zagospodarowanie komercyjnych nieruchomości związanych z jej kinami w wielu miejscach w Europie Środkowej i zamierza kontynuować tę działalność w miarę nadarzających się okazji.

Sprawozdanie Zarządu

Gospodarka i otoczenie biznesowe w trakcie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008.

Warunki ekonomiczne

Na przestrzeni ostatnich 10 lat Europa Środkowo-Wschodnia przeszła ogromną transformację gospodarczą, która przyniosła szybką modernizację, polepszenie się standardów życia oraz znaczące zwiększenie zbywalnych dochodów na osobę. Proces ten uległ dodatkowemu przyspieszeniu w tych krajach, które uzyskały pełne członkostwo w Unii Europejskiej i w chwili obecnej przechodzą przez proces zmiany ich systemów finansowych na gospodarki strefy euro. Na przestrzeni ubiegłego roku, rynek nieruchomości w regionie został dotknięty przez kryzys finansowy, który przetoczył się przez Stany Zjednoczone, Europę Zachodnią oraz większą część krajów rozwiniętych. W ostatnim okresie, niepokoje dotyczące kredytów udzielanych przez regionalne banki doprowadziły do znacznej dewaluacji wielu lokalnych walut. Niemniej jednak, pod koniec roku 2008 oraz na początku 2009 Spółka nie odczuła, aby bieżąca sytuacja gospodarcza miała jakikolwiek negatywny wpływ na sprzedaż biletów kinowych. Spółka w dalszym ciągu uważa, że na przestrzeni długiego okresu czasu, Europa Środkowo-Wschodnia będzie korzystnym regionem dla przyszłego rozwoju z gospodarczego i demograficznego punktu widzenia, ponieważ region ten zmierza do zlikwidowania różnic gospodarczych dzielących go od Europy Zachodniej.

Pomimo tego, ostatnie zawirowania gospodarcze okazały się być bardzo trudne w zakresie zarządzania ryzykiem kursu walutowego, ponieważ ostatni rok unaoczniał olbrzymią niestabilność kursów walutowych. W znaczącej części nie ma to większego wpływu na ogólną kondycję finansową Spółki, ponieważ co prawda realizuje ona przychody w walutach lokalnych, jednakże ponosi ona także w walutach lokalnych większość swoich kosztów. Niemniej jednak niektóre z zawartych przez Spółkę długoterminowych umów leasingowych denominowanych jest w dolarach lub w euro. Ponadto, Spółka sporządza swoje raporty wyników w euro. W wyniku tego, dewaluacja lokalnych walut wobec euro i dolara może mieć negatywny wpływ na Spółkę. W celu zminimalizowania tego wpływu, Spółka zawarła walutowe kontrakty zabezpieczające w celu zabezpieczenia jej ekspozycji walutowej. W chwili obecnej Spółka posiada kontrakty na rok 2009 jak i 2010. Jej zdaniem, kontrakty te w dużej mierze złagodzą jakąkolwiek niestabilność walut lokalnych w okresie tych dwóch lat. W roku 2009 Spółka podejmie decyzję, czy powinna wziąć pod uwagę nabycie nowych instrumentów zabezpieczających na rok 2011 i na dalsze lata.

Ponadto, z uwagi na to, że Spółka prowadzi sprawozdawczość w zakresie jej wyników finansowych w euro, wyniki Spółki określone w wartościach bezwzględnych mogą ulec wpływowi znaczącej dewaluacji nawet z uwzględnieniem korzyści wynikających z zabezpieczeń walutowych. Na przykład, przychody Spółki wyrażane w euro mogą ulec zmniejszeniu gdy i w stopniu, w jakim lokalne waluty Spółki, takie jak złoty, będą podlegały dewaluacji wobec euro.

Rynek kin

Pomimo pogorszenia warunków gospodarczych w Europie Środkowo-Wschodniej, Spółka w dalszym ciągu jest zdania, że rynek kinowy będzie w dalszym ciągu rozwijał się w tym regionie z kilku następujących powodów. Po pierwsze, na tych terytoriach w dalszym ciągu występuje bardzo niski odsetek wysokiej jakości sal projekcyjnych na osobę – zagęszczenie sal multipleksowych na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność w Polsce, na Węgrzech i w Republice Czeskiej w porównaniu z Europą Zachodnią pozostaje na bardzo niskim poziomie, a penetracja multipleksów w Rumunii i Bułgarii w porównaniu z Europą Zachodnią jest szczególnie niska. Po drugie, na przestrzeni ostatniego dziesięciolecia dochód na osobę bardzo gwałtownie wzrósł i pomimo obecnego pogorszenia otoczenia

Sprawozdanie Zarządu

gospodarczego, społeczeństwa te w dalszym ciągu posiadają dużo większy zbywalne dochody, niż miały jeszcze kilka lat temu. Po trzecie, na przestrzeni ostatniego dziesięciolecia w Europie Środkowej zaczęła wykształcać się kultura „chodzenia do kin”, co ma swoje odzwierciedlenie w zwiększającej się z roku na rok sprzedaży biletów w multipleksach. Po czwarte, filmy są stosunkowo niedrogą formą zewnętrznej rozrywki, a zgodnie z danymi Spółki gromadzonymi na przestrzeni wielu lat, przypadki kryzysów gospodarczych miały stosunkowo niewielki wpływ na zwyczaj uczęszczania do kin, a w niektórych przypadkach skutkowały zwiększeniem sprzedaży biletów. W wyniku powyższego, Spółka pozostaje w dużej mierze optymistyczna jeśli chodzi o podejście do rozwoju sieci kin w krajach, w których prowadzi działalność.

Warunki konkurencji

Polska

Cinema City jest wyraźnym liderem na polskim rynku kinowym. Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., Spółka prowadziła 278 sal projekcyjnych. W roku 2008 posiadała 34,7% udziału w rynku według ilości sprzedanych biletów (bez kin IMAX®) oraz 42,1% udziału w sprzedaży biletów do multipleksów. Ponadto, Spółka posiada wiodącą pozycję na terenie Warszawy, co w chwili obecnej stanowi ponad 55% udziału w rynku sprzedaży biletów w regionie miejskim.

Rok 2008 był na polskim rynku kinowym rokiem konsolidacji. Wszyscy czterej główni konkurenci Cinema City prowadzili rozmowy na temat transakcji połączeń. Multikino przejęło Silver Screen a Helios nabył Kinoplex. W wyniku powyższego, w chwili obecnej Spółka na polskim rynku ma dwóch głównych konkurentów – Multikino (19 kin) i Helios (17 kin).

Poza faktem bycia liderem rynku branży kinowej w Polsce, Cinema City posiada i prowadzi New Age Media – wiodący dom sprzedaży reklam kinowych oraz jest głównym dystrybutorem filmów poprzez swoją spółkę zależną Forum Film Poland. Forum Film Poland jest wyłącznym dystrybutorem Buena Vista International, spółki zależnej Walt Disney, dystrybuującej filmy wytwórni Disney i Touchstone. Ponadto Forum Film Poland dystrybuuje filmy wytwórni Spyglass oraz kilku innych niezależnych producentów.

Węgry

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., Spółka była największym operatorem kin na Węgrzech pod względem ilości sal projekcyjnych (102 sale projekcyjne). Spółka, która w ubiegłym roku posiadała ok. 32% udziału w rynku węgierskim, historycznie prowadziła swoje multipleksy głównie w drugorzędnych miastach poza Budapesztem. W styczniu 2008 r., Spółka otworzyła 22-salowy multipleks oraz kino IMAX® w centrum handlowym Arena w Budapeszcie, które jest jednym z największych centrów handlowych w całej Europie Środkowo-Wschodniej, przez co rozpoczęła realizację swojej strategii budowania znaczącej obecności także w mieście stołecznym. Pod koniec roku 2009, Spółka planuje otwarcie następnego 13-salowego multipleksu w nowym centrum handlowym w Budapeszcie. Pomoże to zabezpieczyć wiodącą pozycję Spółki także w Budapeszcie.

Głównymi konkurentami na Węgrzech są Palace Cinemas (95 sal projekcyjnych) oraz Budapest Film (18 sal projekcyjnych).

Poza faktem bycia liderem rynku branży kinowej na Węgrzech, Cinema City posiada i prowadzi New Age Media – wiodący dom sprzedaży reklam kinowych oraz jest głównym dystrybutorem filmów poprzez swoją spółkę zależną Forum Film Hungary. Forum Film Hungary jest wyłącznym dystrybutorem Buena

Sprawozdanie Zarządu

Vista International dystrybuującą filmy wytwórni Disney i Touchstone. Ponadto, Forum Film Hungary dystrybuuje filmy wytwórni Spyglass oraz kilku innych niezależnych producentów. Spółka jest także aktywnym graczem na węgierskim rynku dystrybucji płyt DVD. Podmiot dystrybucyjny Spółki jest wyłącznym dystrybutorem filmów na płytach DVD dla dwóch głównych wytwórni amerykańskich: Warner Bros oraz Sony (Columbia), a także wielu mniejszych wytwórni.

Czechy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., Spółka prowadziła 38 sal projekcyjnych i posiadała 12% udziału w rynku według ilości sprzedanych biletów (bez kin IMAX®) oraz 21% udziału w multipleksach.

Rynek kinowy w Republice Czeskiej poza Pragą pozostaje stosunkowo słabo rozwinięty. W roku 2008, Spółka rozpoczęła penetrację tego rynku otwierając multipleks w mieście Pilzno (jednym z większych drugorzędnych miast w Republice Czeskiej) oraz w Pardubicach, mniejszym mieście znajdującym się ok. 100 kilometrów od Pragi.

Głównymi konkurentami Spółki na rynku czeskim są Palace Cinemas [56 sal projekcyjnych], Cinestar [61 sal projekcyjnych] oraz Village Roadshow [22 sale projekcyjne].

Oprócz działalności w zakresie prowadzenia kin, w roku 2007 Spółka rozpoczęła działalność w zakresie dystrybucji płyt DVD w Czechach i rozpoczęła w Republice Czeskiej dystrybucję płyt DVD na rzecz Buena Vista International. W czerwcu 2008 r., Spółka założyła w Republice Czeskiej w pełni zależną lokalną spółkę reklamy kinowej działającą pod nazwą New Age Media i rozpoczęła oferowanie usług reklamowych w całym kraju.

Bułgaria

Bułgarski rynek kinowy pozostaje stosunkowo słabo rozwinięty. W chwili obecnej Spółka prowadzi na terenie Bułgarii jeden 13-salowy nowoczesny multipleks oraz kino IMAX® zlokalizowane w centrum handlowym Mall of Sofia w Sofii. W pierwszym kwartale 2009 r., Spółka planuje otwarcie drugiego multipleksu w nowym centrum handlowym budowanym przez Spółkę w mieście Płowdiw. Spółka podpisała kontrakty na kilka kolejnych multipleksów, które planuje otworzyć w ciągu następnych 3 lat. Dotychczasowa bułgarska strategia Spółki polegała na przejmowaniu i prowadzeniu przedsięwzięć budowlanych w zakresie centrów handlowych, a następnie sprzedawaniu ich po wykończeniu z zachowaniem korzystnych długoterminowych warunków leasingowych dla znajdujących się w centrum handlowym pomieszczeń kinowych. Ponadto, Spółka jest w początkowej fazie rozpoczęcia działalności w zakresie reklamy i dystrybucji filmów w Bułgarii.

Rumunia

Cinema City jest największym operatorem multipleksów w Rumunii. W chwili obecnej Spółka prowadzi 4 nowoczesne multipleksy, z których dwa zostały otwarte w listopadzie 2007 r., jeden w październiku 2008 r., a jeden w styczniu 2009. Spółka podpisała 30 umów leasingowych na otwarcie kolejnych 280 sal projekcyjnych w tym kraju na przestrzeni kolejnych 3 lat.

Rumunia jest największym słabo rozwiniętym rynkiem kinowym w Europie Środkowej. Spółka uważa, że Rumunia, ze sprzedażą biletów na osobę wynoszącą 0,15, co jest jednym z najniższych wskaźników w Europie, z populacją przekraczającą 20 milionów ludzi i z rozwijającą się gospodarką, stanowi dla Spółki olbrzymią szansę.

Sprawozdanie Zarządu

Brak inwestycji w kina na przestrzeni wielu lat doprowadził do znacznej redukcji ilości sal projekcyjnych. Stare kina były zamykane, a sprzedaż biletów uległy drastycznemu spadkowi. Poza bieżącą działalnością Cinema City, w chwili obecnej w kraju istnieje bardzo niewiele multipleksów. Dwa ze znajdujących się na terenie kraju multipleksów znajdują się w posiadaniu prywatnej spółki Hollywood Multiplex Romania, która prowadzi jeden 10-salowy multipleks w Bukareszcie oraz drugi, 5-salowy w mieście Oradea, a także jednosalowe kino w Bukareszcie. Ponadto, w Rumunii istnieje ok. 75 jednosalowych kin, z których większość znajduje się w posiadaniu skarbu państwa.

Poza faktem bycia liderem rynku branży kinowej w Rumunii, w roku 2008 Cinema City założyło lokalną spółkę zależną New Age Media, której działalność ma na celu zdominowanie powstającego rynku reklamy kinowej.

Izrael

Spółka prowadzi działalność w Izraelu pod markami "Rav-Chen" i "Planet" (marka "Cinema City" była wcześniej zastrzeżona w Izraelu przez konkurencję). Izraelski rynek kinowy jest zdominowany przez dwóch operatorów kin. Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., Spółka jest największym operatorem kinowym w Izraelu pod względem ilości kin (113 sal w 16 kinach). Drugim największym operatorem jest Globus ze 113 salami w 15 kinach.

Spółka znajduje się w trakcie trwającego procesu modernizacji i unowocześniania swojej izraelskiej sieci oraz umacniania swojej pozycji na rynku izraelskim poprzez zamykanie najmniejszych i najstarszych multipleksów i otwieranie nowoczesnych i większych multipleksów. Zgodnie z tą strategią, w lipcu 2008 r., Spółka otworzyła 23-salowy multipleks w Hajfie, Izrael. Jest to drugie z należących do Spółki nowej generacji kin „Planet” w Izraelu. Przedsięwzięcie to już jest tak samo udane, jak należące do Spółki kino typu Planet „Yes”, które zostało otwarte w Ramat Gan w 2006 r. Zgodnie z pierwotnym planem Spółki, w momencie otwarcia kina w Hajfie Spółka zamknęła trzy starsze kina w Hajfie, które posiadały razem 15 sal.

Spółka jest również wiodącym dystrybutorem filmów poprzez swoją spółkę współzależną Forum Film. Forum Film jest wyłącznym dystrybutorem filmów wytwórni Disney oraz kilku innych niezależnych wytwórni filmowych. Głównym konkurentem Spółki w branży dystrybucyjnej jest Globus działający poprzez własną sieć rozpowszechniania jako dystrybutor dla Warner i UIP. Pozostali gracze na rynku kin w Izraelu to Lev Cinemas i Cinema City (marka zarejestrowana przez konkurenta).

Spółka aktywnie uczestniczy też w rozwoju rynku reklamy kinowej w Izraelu.

Wydarzenia biznesowe w 2008 roku

Okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 r. był dla Spółki udanym rokiem, w którym zarówno dochody, marża EBITDA (Zysk przed Odsetkami, Podatkami, Amortyzacją i Umorzeniem) jak i przychody netto wzrosły w porównaniu z dwunastomiesięcznym okresem kończącym się 31 grudnia 2007 r. (który także był silnym rokiem). Skonsolidowana marża EBITDA wzrosła z 33,9 milionów euro w 2007 r. do 41,0 milionów euro w roku 2008. Przychody netto wzrosły z poziomu 16,6 milionów euro w 2007 r. do 17,7 milionów euro w roku 2008.

Sprawozdanie Zarządu

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2008 r., działalność Spółki w zakresie prowadzenia kin osiągnęła dobre wyniki, do czego w głównym stopniu przyczynił się ciągły wzrost prowadzonej przez Spółkę działalności kinowej. Nowe sale projekcyjne otwarte przez Spółkę w roku 2007, których pierwszy pełny rok działalności przypadł w roku 2008, a także nowe kina otwarte w roku 2008, obejmujące 23 sale w Budapeszcie (Węgry), 10 sal w Pilźnie (Republika Czeska), 13 sal w Bydgoszczy (Polska), 9 sal w Zielonej Górze (Polska), 6 sal w Modi'in (Izrael), 23 sale w Hajfie (Izrael) oraz 10 sal w Klużu (Rumunia), z których wszystkie zostały otwarte w roku 2008, przyczyniły się do dodatnich wyników osiągniętych przez Spółkę z tytułu działalności w zakresie prowadzenia kin, zarówno pod względem ilości sprzedanych biletów jak i marży EBITDA.

W okresie roku, Spółka kontynuowała zamykanie starszych działalności w zakresie prowadzenia kin w miejscach, w których otwierane były nowsze multipleksy oraz w wybranych lokalizacjach, których wyniki nie spełniały oczekiwań Spółki.

Działalność Spółki w zakresie nieruchomości kontynuowała swój wkład w wyniki Spółki osiągnięte w roku zakończonym 31 grudnia 2008 r., co było głównie zasługą aktualizacji wyceny długoterminowej inwestycji Spółki w centrum handlowe Mall of Russe do jego zwiększonej godziwej wartości rynkowej.

Działalność kinowa

W styczniu 2008 r., Spółka otworzyła największy w Europie Środkowej megapleks i kino IMAX[®], 23-salowe flagowe, nowoczesne kino o całkowitej liczbie 3800 miejsc w Budapeszcie, Węgry, co ugruntowało pozycję Spółki jako jednego z dwóch kluczowych operatorów kinowych na rynku węgierskim. Kino to istotnie zwiększyło obecność Spółki na kluczowym rynku, jakim jest Budapeszt. Ponadto, Spółka otworzyła również jedyne kino IMAX[®] na Węgrzech.

W marcu 2008 r., Spółka otworzyła 10-salowy multipleks w Pilźnie, Republika Czeska.

Także w marcu 2008 r., Spółka zamknęła 8-salowy multipleks w centrum handlowym Arena w Herzliji, Izrael. W przeciwieństwie do poprzednich zamknięć, multipleks w Arenie został zamknięty nie z powodu przestarzałości, ale raczej z tego powodu, że właściciel centrum handlowego, który jest osobą trzecią, był zainteresowany wykorzystaniem zajmowanej przez multipleks przestrzeni do innych celów i zaproponował wypłatę Spółce rekompensaty z tytułu wcześniejszego zakończenia umowy najmu. Spółka zaakceptowała ofertę właściciela centrum handlowego z uwagi na to, że posiada drugi multipleks w tym samym mieście. Rekompensata została wykazana w Przychodach z tytułu prowadzenia kin, w związku z czym miała wpływ na wyniki roczne. W podobnym stylu przychody Spółki z tytułu prowadzenia kin w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. zawierają rekompensatę z tytułu zakończenia umów najmu dotyczącą dwóch kin zlokalizowanych na terenie Polski, które były przedmiotem sporu.

W kwietniu 2008 r., Spółka otworzyła 13-salowy multipleks w Bydgoszczy, Polska.

W czerwcu 2008 r., Spółka otworzyła 6-salowy multipleks w Modi'in, Izrael.

W czerwcu 2008 r., w momencie wygaśnięcia 10-letniej umowy najmu, która weszła w życie w grudniu 1997 r. i została przedłużona o okres 6 miesięcy w stosunku do jej pierwotnego okresu, Spółka zamknęła 7-salowy multipleks w Csepel, Węgry. Spółka podjęła decyzję o nieprzedłużaniu umowy najmu w świetle faktu, że w tym samym roku Spółka otwarła w Budapeszcie nowy megapleks oraz tego, że w roku 2007 stary multipleks osiągnął stosunkowo słabe wyniki.

Sprawozdanie Zarządu

W lipcu 2008 r., Spółka otworzyła 23-salowy multipleks w Hajfie, Izrael. W momencie otwarcia nowego kina w Hajfie, Spółka zamknęła należące do niej trzy starsze kina w Hajfie z całkowitą liczbą 15 sal projekcyjnych, w ten sposób średnio zwiększając w mieście Hajfie liczbę sal projekcyjnych o 8 sal.

We wrześniu 2008 r., Spółka zamknęła 4-salowy multipleks w Netanji, Izrael. Kino w Netanji zostało otwarte w 1989 roku. W 1999 r., pierwotna umowa najmu została przedłużona na kolejny 10-letni okres, który miał zakończyć się w lutym 2009 r. Niemniej jednak, z powodu stosunkowo słabych wyników osiąganych przez to kino, Spółka uzgodniła z wynajmującym wcześniejsze zakończenie umowy najmu z końcem sierpnia 2008 r. (co zbiegło się w czasie z końcem silnego letniego sezonu filmowego).

W październiku 2008 r., Spółka otworzyła 9-salowy multipleks w Zielonej Górze, Polska oraz 10-salowy multipleks w Klużu, Rumunia.

W grudniu 2008 r., Spółka zamknęła 5-salowy multipleks w Pradze, Republika Czeska. Wyniki tego multipleksu nie spełniały oczekiwań, w związku z czym Spółka skorzystała z występującej w umowie najmu opcji zamknięcia kina po okresie dwóch lat niespełniających oczekiwań wyników.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., całkowita liczba posiadanych przez Spółkę sal projekcyjnych, uwzględniając powyższe otwarcia (oraz zamknięcia) wynosi 566 (w tym 8 kin IMAX[®]), w porównaniu z 511 salami projekcyjnymi (w tym 7 kinami IMAX[®]) na dzień 31 grudnia 2007 r.

W styczniu 2009 r., Spółka otworzyła 8-salowy multipleks w Pardubicach, Republika Czeska oraz 8-salowy multipleks w Bacau, Rumunia.

Projekcja Cyfrowa

W wielu spośród należących do Spółki najnowszych multipleksów otwartych w 2008 r., w tym w Budapeszcie, Węgry oraz w Hajfie, Izrael oraz także w niektórych już działających, wiodących multipleksów, Spółka rozpoczęła instalację nowoczesnych projektorów cyfrowych. Na chwilę obecną, Spółka zainstalowała 60 tego rodzaju projektorów i do końca roku 2009 planuje instalację kolejnych nie więcej niż 50 projektorów w całej kin. Projektory cyfrowe zapewnią wyższą jakość, możliwość oglądania obrazu z ostrzejszą rozdzielczością, możliwość projekcji filmów trójwymiarowych nowej generacji oraz możliwość wyświetlania innych przedstawień i widowisk takich, jak opery, balet, najlepsze koncerty i wydarzenia sportowe z wiodących teatrów i miejsc na świecie. W tym zakresie, w roku 2008 Spółka podpisała umowę dystrybucyjną dotyczącą tego rodzaju przedstawień z firmą Digiscreen, która jest dystrybutorem m.in. przedstawień Royal Opera House z Londynu. Spółka uważa, że w długim okresie czasu technologia cyfrowa przyczyni się do redukcji kosztów pracy kina, ponieważ projektory cyfrowe wymagają mniejszego nakładu bieżącej siły roboczej niż tradycyjne projektory szpulowe.

Cinema Park

Na przestrzeni ostatnich dwóch lat, w jednym ze swoich warszawskich multipleksów Spółka prowadziła pilotaż projektu pod nazwą „Cinema Park”. Pilotaż zapewniał grupom szkolnym możliwość skorzystania ze specjalnych programów kinowych, które wyświetlane były głównie w czasie zmniejszonej frekwencji w multipleksach tj. rano i po południu w dni robocze. Ponieważ projekt pilotażowy okazał się bardzo udany, Spółka planuje otwarcie co najmniej jednego kolejnego Cinema Parku w polskim mieście Poznań w 2009 roku.

Sprawozdanie Zarządu

Dystrybucja filmów

Na przestrzeni ostatnich kilku lat, na każdym ze swoich terytoriów działalności Spółka rozpoczęła agresywną działalność w obszarze dystrybucji filmów na płytach DVD. Spółka uważa, że jest to istotny element jej oferty jako zapewniającej kompleksową obsługę filmową firmy rozrywkowej w każdym kraju, w którym prowadzi działalność.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 r., działalność Spółki w zakresie dystrybucji filmów odniosła korzyści z ekspansji działalności w zakresie dystrybucji filmów na płytach DVD w Republice Czeskiej. Działalność w zakresie dystrybucji filmów na płytach DVD w Republice Czeskiej, która została założona i uruchomiona w drugiej połowie 2007 r., skupia się głównie na dystrybucji filmów na płytach DVD na rzecz Buena Vista International Pictures. Ponadto, marża EBITDA oraz przychody netto z całkowitej działalności w zakresie dystrybucji filmów uległy zwiększeniu w dwunastomiesięcznym okresie zakończonym 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2007 r.

Dnia 30 października 2008 r., Spółka razem z jej 50% partnerem joint-venture, sprzedała swoją izraelską działalność w zakresie wypożyczania filmów na kasetach i płytach DVD, która była prowadzona za pośrednictwem Blockbuster Izrael. Działalność została kupiona przez NMC-United za cenę 6,8 milionów izraelskich szekli (ok. 1,4 milionów euro). Po dokonaniu sprzedaży, Spółka zakończyła ten rodzaj działalności, który w ostatnich latach stawał się coraz mniej istotny dla całkowitej działalności Spółki. W roku obrachunkowym 2008 działalność ta stanowiła mniej niż 2% ogółu przychodów Spółki.

Działalność w zakresie nieruchomości

Działalność spółki w zakresie nieruchomości składa się głównie z trzech projektów prowadzonych na terenie Bułgarii: centrów handlowych w Płowdiw, Ruse i Starej Zagorze.

Centrum handlowe Mall of Plovdiv jest bliskie ukończenia. Jego otwarcie planowane jest na marzec 2009 r. Będzie zawierało 25 000 metrów kwadratowych powierzchni wynajmowalnej, w tym 8-salowy multiplex. W sierpniu 2007 roku, Spółka sprzedała połowę ze swoich 30% udziałów w centrum handlowym Mall of Plovdiv, które wtedy posiadała. Zgodnie z umową podpisaną w sierpniu 2007 roku („Umowa”), pozostałe 15% udziałów Spółki w Mall of Plovdiv zostanie przed otwarciem sprzedane tym samym nabywcom w oparciu o uzgodniony wzór. Następnie, we wrześniu 2008 r. (zob. poniżej), w ramach przejmowania różnych nieruchomości od firmy Ocif Eastern Europe Ltd („Ocif”), Spółka nabyła dodatkowe 15% udziałów w Mall of Plovdiv. Udziały te zostaną sprzedane tym samym nabywcom na takich samych warunkach określonych w Umowie.

Budowa centrum handlowego Mall of Russe rozpoczęła się w drugiej połowie 2008 r. Według stanu na koniec 2008 r., umowy najmu zostały podpisane w zakresie prawie 50% powierzchni wynajmowalnej. Centrum handlowe będzie zawierało 35 000 metrów kwadratowych powierzchni wynajmowalnej, w tym multiplex. Na wyniki Cinema City osiągnięte w roku 2008 pozytywny wpływ miała także wcześniej ujawniona aktualizacja wyceny inwestycji Spółki w Mall of Russe, z której osiągnięto przychody w wysokości 6.845.000 euro.

W lipcu 2008 r., Spółka sfinalizowała zakup 55% akcji centrum handlowego Mall of Stara Zagora (M.O. Stara Zagora OOD), w tym 27.5% akcji, które początkowo miały być nabyte przez jej pierwotnego partnera Ocif. Pozostała część kapitału Mall of Stara Zagora w dalszym ciągu znajduje się w posiadaniu pierwotnych akcjonariuszy lokalnej spółki. Całkowita cena zakupu wynosiła 5,4 milionów euro. Na projekt Stara Zagora składa się działka gruntu, na której zostanie zbudowane centrum handlowe ze zlokalizowanym w nim multipleksem Cinema City.

Sprawozdanie Zarządu

We wrześniu 2008 r., Spółka zakończyła przejęcie 15% udziałów w Mall of Plovdiv na sumę 18 milionów euro od jej byłego partnera Ocif oraz 45% udziałów w Mall of Russe. Po zamknięciu transakcji, Spółka zwiększyła swój udział w Mall of Plovdiv z 15% do 30% oraz udział w Mall of Russe z 45% do 90%. W październiku 2008 r., Spółka nabyła pozostałe 10% projektu Ruse od partnera mniejszościowego za cenę 3 milionów euro zgodnie z umową opcyjną, którą strony uzgodniły w momencie pierwotnego zakupu działki w lipcu 2007 r.

Transakcja zawarta z Ocif we wrześniu 2008 r. spowodowana była brakiem realizacji przez Ocif niektórych zobowiązań wobec Spółki (w tym dotrzymania terminów płatności) wynikających z bułgarskiej umowy o partnerstwo oraz wynikającą z tego decyzją Spółki w zakresie wykupu udziałów Ocif ze względu na ciągłe obawy o zdolność Ocif do regulowania przyszłych zobowiązań. W chwili obecnej zarząd planuje rozpocząć proces poszukiwania nowego partnera joint-venture, który zastąpiłby Ocif w projektach Stara Zagora i Ruse z takim samym poziomem udziałów.

Zważywszy na decyzję Spółki w zakresie utrzymania pierwotnego poziomu udziałów w wyżej opisanych bułgarskich projektach dotyczących centrów handlowych jako w inwestycjach na najbliższą przyszłość oraz czerpania korzyści z przyszłego dochodu z wynajmu centrum handlowego po jego ukończeniu oraz wzrostu wartości kapitału, 27,5% długoterminowe zaangażowanie w Mall of Stara Zagora oraz 45% długoterminowe zaangażowanie w Mall of Russe są w chwili obecnej ujęte w jako odpowiednio nieruchomości inwestycyjne (część dotycząca działki) oraz środki trwałe (część dotycząca struktury). Druga połowa zaangażowania w Mall of Stara Zagora i Mall of Russe, którą Spółka ma zamiar sprzedać nowemu partnerowi, a także całe 30% udziałów w Mall of Plovdiv, które mają zostać sprzedane przed otwarciem centrum handlowego (otwarcie planowane jest na wiosnę 2009 r.) ujęte są w skonsolidowanym bilansie jako „przeznaczone do sprzedaży”.

Sprawozdanie Zarządu

Wybrane dane finansowe

Zysk netto Spółki w 2008 roku wyniósł 17 656 000 EUR. Analiza zysku netto została przedstawiona poniżej.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2008	2007 przeszacowanie ¹⁾
	EUR	
	(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję)	
Przychody	189,051	157,449
Koszty operacyjne, bez amortyzacji	137,491	115,214
Zysk brutto ze sprzedaży, bez amortyzacji	51,560	42,235
Koszty ogólnego zarządu i administracji	10,608	8,385
EBITDA ²⁾	40,952	33,850
Amortyzacja	17,757	14,563
Zysk z działalności operacyjnej	23,195	19,287
Przychody finansowe	1,849	1,557
Koszty finansowe	(4,868)	(5,042)
Strata ze zbycia aktywów, odpisy aktualizujące wartość inwestycji i innych kosztów	(197)	(416)
Zysk brutto	19,979	15,386
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(1,914)	575
Zysk netto z działalności kontynuowanej	18,065	15,961
Działalność zaniechana		
Strata na działalności zaniechanej	(1891)	(371)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	16,174	15,590

¹⁾ Przeszacowane w celu wyodrębnienia zaniechanej działalności w zakresie wypożyczania DVD i kaset wideo od działalności kontynuowanej.

²⁾ **Przychody bez uwzględnienia odsetek, podatków i amortyzacji.** W ramach tej definicji zyski i straty ze zbycia oraz odpisy aktualizujące inne składniki aktywów, a także różnice kursowe nie są uwzględniane w marży EBITDA.

Sprawozdanie Zarządu

Zyski mniejszości w części działalności kontynuowanej	<u>264</u>	<u>784</u>
Zyski mniejszości w części działalności zaniechanej	<u>1,218</u>	<u>250</u>
Zysk netto przypisywany na akcjonariuszy jednostki dominującej	<u>17,656</u>	<u>16,624</u>
Zysk netto na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (podstawowy i rozwodniony)	0.35	0.33

Przychody

Łączne przychody wzrosły o 20.1% z 157,4 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku do 189,1 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku.

Łączne przychody operacyjne wzrosły o 24,7% z 124,1 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku do 154,7 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Wzrost przychodów z działalności kinowej wynikał głównie ze wzrostu liczby sprzedanych biletów przede wszystkim na skutek uruchomienia nowych obiektów w 2007 i 2008 roku oraz wzrostu sprzedaży reklam kinowych, głównie w Polsce, na Węgrzech i w Rumunii.

Przychody z działalności dystrybucyjnej wzrosły o 6,5% z 23,0 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku do 24,5 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Spowodowane to było efektem netto rozpoczęcia działań dystrybucyjnych w Czechach w drugiej połowie 2007 r. i pierwszym pełnym roku działalności w tym zakresie w 2008 r. oraz wzrostem przychodów w Polsce na skutek silnej podaży filmów, który to efekt został częściowo zniwelowany przez spadek przychodów z działalności dystrybucyjnej na Węgrzech.

Pozostałe przychody, obejmujące działalność w zakresie nieruchomości, spadły o 4,8% z 10,4 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku do 9,9 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Wynikało to głównie z faktu, że przychody uzyskane z aktualizacji wyceny udziałów Spółki w centrum handlowym Mall of Russe były niższe niż przychody uzyskane ze sprzedaży pierwszej połowy udziałów w Mall of Plovdiv w 2007 roku. Udział powyższej aktualizacji wyceny w zysku pozostał jednak na podobnym poziomie do udziału wyżej omówionej sprzedaży

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne bez amortyzacji wzrosły o 19,4% ze 115,2 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku do 137,5 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku, głównie jako skutek netto następujących czynników:

- wzrostu kosztów prowadzenia działalności kinowej głównie wynikającego z opisanego powyżej wzrostu przychodów. Koszty prowadzenia działalności kinowej, bez amortyzacji, w odniesieniu do całkowitych przychodów z działalności kinowej nieznacznie wzrosły do 74,0% w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku z 72,8% w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku; oraz
- wzrostu kosztów prowadzenia działalności dystrybucyjnej na skutek wzrostu przychodów. Koszty prowadzenia działalności dystrybucyjnej, bez amortyzacji, w odniesieniu do całkowitych

Sprawozdanie Zarządu

przychodów z działalności dystrybucyjnej spadły do 91,9% w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku z 93,3% w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Koszty ogólnego zarządu i administracji wzrosły o 26,2% z 8,4 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku do 10,6 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Koszty ogólnego zarządu w odniesieniu do całkowitych przychodów wzrosły tylko nieznacznie do 5,6% w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 5,3% w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten wynikał głównie z rozwoju działalności w Polsce, pierwszego pełnego roku generowania przychodów z działalności kinowej w Rumunii oraz działalności w zakresie dystrybucji płyt DVD w Czechach, a także rozwoju działalności w zakresie nieruchomości w Bułgarii.

Marża EBITDA

W wyniku czynników przedstawionych powyżej dochód brutto bez uwzględnienia odsetek i amortyzacji (EBITDA) wzrósł o 20,9% z 33,9 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku do 41,0 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku.

Amortyzacja

Koszty amortyzacji wzrosły o 21,9% z 14,6 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku do 17,8 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku. Wynika to głównie z otwarcia nowych multipleksów przez Spółkę w latach 2007 i 2008 oraz dodatkowych odpisów środków trwałych związanych z zamknięciem Arena Multiplex w Izraelu w 2008 r.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku czynników opisanych powyżej zysk netto z działalności operacyjnej wzrósł o 20,2% z 19,3 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku do 23,2 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku.

Przychody/koszty finansowe

Saldo przychodów i kosztów finansowych stanowiło koszt netto w wysokości 3,0 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do kosztu netto w wysokości 3,5 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku. W trakcie 2008 roku Spółka uzyskała dodatkowe kredyty bankowe na sfinansowanie swojej działalności na rynku nieruchomości w Bułgarii oraz budowę nowych kin, głównie w Rumunii, Polsce i Izraelu. Ponieważ wzrost kosztów zadłużenia w bankach został skapitalizowany bezpośrednio w inwestycje, spadek kosztów finansowych netto spowodowany był głównie zmianami kursów walutowych.

Zbycie aktywów, odpisy aktualizujące wartość inwestycji i inne koszty

Strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji i innych kosztów obniżyły się do 0,2 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 0,4 milionów EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie Zarządu

Podatek dochodowy

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w odniesieniu do dochodu brutto wyniosło 9,6% w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 0,4% korzyści w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Korzyść z tytułu podatku dochodowego w 2007 roku częściowo wynikała z odliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych od bieżącego dochodu brutto w Polsce i częściowo z uznania strat podatkowych z lat ubiegłych dostępnych do wykorzystania w latach kolejnych jako aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Dokonane to zostało na podstawie przekonania Zarządu, że straty te mogą zostać odliczone od przyszłego dochodu brutto w Polsce. Straty podatkowe tego typu nie zostały wykazane w 2008 roku jako aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego za 2008 rok wynika głównie ze sklasyfikowania podatków lokalnych oraz z tytułu działalności kulturalnej na Węgrzech jako podatku dochodowego oraz realizacji zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w stosunku do aktualizacji wyceny inwestycji Spółki w centrum handlowe Mall of Russe w Bułgarii.

Udziały mniejszościowe

Strata akcjonariuszy mniejszościowych w latach zakończonych 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku stanowiła udział akcjonariuszy mniejszościowych w stratach spółek zależnych niebędących 100% własnością Spółki (odpowiednio 1,5 miliona EUR i 1,0 milion EUR).

Zysk netto

W wyniku czynników opisanych powyżej Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 17,7 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z 16,6 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku.

Sytuacja finansowa

Płynność i kapitał

Spółka finansuje swoją codzienną działalność głównie przy użyciu przepływów pieniężnych uzyskanych z działalności operacyjnej. Przepływy pieniężne (nieobejmujące zmian w kapitale obrotowym), o których mowa, wyniosły odpowiednio 29,7 milionów EUR oraz 28,8 milionów EUR w latach zakończonych 31 grudnia 2008 i 2007 roku. Różnica pomiędzy zyskiem netto Spółki a jej przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia zmian w kapitale obrotowym) głównie wynika z kosztów amortyzacji Spółki odpowiednio w wysokości 18,4 milionów EUR i 15,4 milionów EUR w 2008 i 2007 roku, które stanowią koszty niepieniężne.

Nakłady inwestycyjne

Spółka dynamicznie i elastycznie podchodzi do projektów budowy kin i generalnie stara się dzierżawić kina raczej niż je nabywać. Spółka jednakże rozważa własność multiplexu, jeśli jest to strategicznie uzasadnione.

Łączne wydatki inwestycyjne Spółki (w tym inwestycje w spółki zależne oraz przychody netto ze sprzedaży inwestycji) wyniosły odpowiednio 77,2 milionów EUR oraz 35,1 milionów EUR w latach 2008 i 2007. Spółka finansuje swoje wydatki inwestycyjne głównie przy użyciu przepływów pieniężnych uzyskanych z działalności operacyjnej oraz z kredytów bankowych.

Sprawozdanie Zarządu

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Środki pieniężne netto Spółki uzyskane z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku wyniosły 50,2 milionów EUR w porównaniu do 38,9 milionów EUR rozchodów pieniężnych wykorzystanych w działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Znaczna kwota przepływów pieniężnych uzyskanych z działalności finansowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku wynika głównie z przychodów z zaciągniętych nowych kredytów długoterminowych (37,8 milionów EUR) częściowo skompensowanych przez spłatę kredytów długoterminowych (4,6 milionów EUR). Rozchody pieniężne związane z działalnością finansową za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku głównie wynikają ze spłaty kredytów długoterminowych (57,4 milionów EUR) częściowo skompensowanych przez przychody z nowo zaciągniętych kredytów długoterminowych (19,6 milionów EUR).

Struktura aktywów i kapitału

Spółka w przeszłości finansowała większość swojego rozwoju przy pomocy kredytów zaciągniętych w Bank Leumi w Izraelu. Lokalne spółki zależne Spółki w Europie Środkowej, głównie w Polsce, finansują coraz większą część swoich projektów przy pomocy funduszy udostępnionych przez lokalne banki pod zabezpieczenie w formie hipoteki na aktywach finansowanych projektów, zastawu na udziałach lokalnych spółek zależnych i cesji przychodów i polis ubezpieczeniowych lokalnych spółek zależnych.

Zadłużenie i zadłużenie operacyjne

Na dzień 31 grudnia 2008 roku całkowite zadłużenie Spółki wobec banków wynosiło 101,4 milionów EUR (na dzień 31 grudnia 2007 roku: 53,4 mln EUR). Uwzględniając stan wolnych środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wynoszący 11,8 milionów EUR (na dzień 31 grudnia 2007 roku: 8,0 mln EUR), zadłużenie Spółki netto wynosiło 89,6 milionów EUR na koniec 2008 roku (na koniec 2007 roku: 45,4 mln EUR). Z tego zadłużenia 5,2 milionów EUR zostało wykorzystanych na sfinansowanie majątku nieoperacyjnego i 56,1 milionów EUR na nieruchomości w budowie. Majątek nieoperacyjny Spółki obejmuje inwestycje w budowane kina (1,7 milionów EUR) oraz inwestycje w wyposażenie nieoperacyjne IMAX® oraz wyposażenie kin (3,5 milionów EUR). Nieruchomości w budowie Spółki składają się z inwestycji w projekty deweloperskie w Bułgarii tj Mall of Plovdiv, Mall of Ruse i Mall of Stara Zagora.

Pracownicy

Średnia liczba pracowników zatrudnionych przez Spółkę i jej spółki zależne, w przeliczeniu na pełne etaty, wzrosła z 1 617 w 2007 roku do 1 943 w 2008 roku. Wzrost ten wynika ze wzrostu liczby pracowników w Europie Środkowej, przede wszystkim na skutek rozszerzenia działalności w tym regionie, głównie w Polsce i na Węgrzech.

Perspektywy na rok 2009

Pomimo trudnej sytuacji gospodarczej w krajach, w których Spółka prowadzi działalność, rok 2009 rozpoczął się dobrze. Towarzyszyła temu obecność silnych produkcji, które przyczyniły się do osiągnięcia mocnych wyników w większości terytoriów, na których działa Spółka. W styczniu 2009 r., Cinema City otworzyła 2 multipleksy, jeden w Rumunii i jeden w Republice Czeskiej. Otwarcie trzeciego multipleksu w Płowdiw w Bułgarii planowane jest na marzec.

Sprawozdanie Zarządu

W 2009 r. Spółka planuje otworzyć 13 nowych multipleksów z ok. 140 ekranami. W styczniu 2009 r. zostały otwarte dwa kina: multipleks z 8 ekranami w Pardubicach (Czechy) oraz multipleks z tą samą liczbą ekranów w Bacau (Rumunia). Razem z otwarciem w Płowdiwie przewidzianym na marzec suma nowopowstałych ekranów do końca pierwszego kwartału 2009 r. wyniesie 27. Spółka obecnie planuje otwarcie kolejnych 10 multipleksów z 113 ekranami do końca 2009 r., w tym 4 kina (44 ekrany) w Polsce, 5 kin (55 ekrany) w Rumunii oraz jedno kino na Węgrzech (14 ekranów). Ponadto, Spółka kontynuuje proces podpisywania kolejnych umów najmu powierzchni na przyszłe multipleksy w Rumunii. Obecnie Cinema City ma podpisane umowy dotyczące 29 nowych multipleksów w całej Rumunii (ok. 280 ekranów) i prowadzi zaawansowane negocjacje w celu otwarcia kin w kolejnych lokalizacjach.

Po zakończeniu obecnych projektów Spółki, Rumunia stanie się drugim największym rykiem dla Spółki pod względem liczby sal projekcyjnych ustępując jedynie Polsce. Wszystkie kina planowane w Rumunii będą znajdować się w wydzierżawionych pomieszczeniach w centrach handlowych. Zgodnie z powyższym, z uwagi na to, że daty otwarcia centrów handlowych zależą od deweloperów prowadzących projekty budowy centrów handlowych, oraz że na rynku rumuńskim występuje ciągła tendencja do finalizowania budowy centrów handlowych z opóźnieniem, Spółka nie jest w stanie dokładnie określić dat otwarcia swoich projektów.

Kwestia ta uległa szczególnemu nasileniu z powodu spowolnienia na rynku budowy nieruchomości spowodowanego przez światowy kryzys gospodarczy oraz kryzys na rynku nieruchomości. W wyniku obecnej sytuacji kryzysowej występuje zwiększone ryzyko nierozpoczęcia lub niezakończenia budowy niektórych centrów handlowych, dla których umowy najmu zostały już podpisane. Chociaż Spółka jest zdania, że większość z podpisanych kontraktów doprowadzi do realizacji planowanych otwarć multipleksów – ponieważ w większości przypadków Spółka zawiera ostateczne umowy dopiero tuż przed momentem planowanego otwarcia – w obecnej sytuacji rynkowej ryzyko, że dane centrum handlowe nie zostanie zbudowane, pozostaje na znacznie podwyższonym poziomie. Niemniej jednak, brak dokończenia realizacji jakiegokolwiek poszczególnego projektu budowy centrum handlowego lub nawet kilku projektów nie będzie miał negatywnego wpływu na bieżącą działalność Spółki, ponieważ taki brak realizacji nie będzie stanowił dla Spółki ryzyka finansowego. Jeżeli budowy centrów handlowych ulegną opóźnieniom lub odwołaniom, będzie to miało prawdopodobnie wpływ jedynie na tempo rozwoju Spółki.

Chociaż w chwili obecnej zarząd Spółki uważa, że obecne trendy wspierające wysokie dochody ze sprzedaży biletów utrzymają się w dającej się przewidzieć przyszłości, nie można być całkowicie pewnym czy Spółkę nie dotknie w znaczącym stopniu pogłębianie się kryzysu finansowego. Przedłużające się pogorszenie warunków gospodarczych może skutkować znaczącym obniżeniem frekwencji w centrach handlowych, która historycznie wspierała sprzedaż biletów kinowych. Ponadto, jeżeli konsumenci doświadczą znacznego uszczuplenia zbywalnych dochodów, może to mieć negatywny wpływ na uznaniowe środki przeznaczone na rozrywkę taką, jak wyjście do kina. Nawet jeżeli nie odbije się to na samej frekwencji kinowej, osoby odwiedzające kina mogą wydawać mniej pieniędzy w należących do Spółki koncesjonowanych punktach sprzedaży, które naliczają wysokie marże. Ponadto, reklamodawcy mogą zredukować korzystanie z rozwijających się należących do Spółki kinowych usług reklamowych.

Niemniej jednak z posiadanych przez zarząd danych wynika, że w przypadku kryzysów gospodarczych w ubiegłych latach ludzie często tłumniej odwiedzali kina. Konsumenci mają chęć wydawania niewielkich uznaniowych kwot środków finansowych na stosunkowo niedrogie formy „eskapistycznej” rozrywki, takiej jak kino. Na przykład do połowy lutego 2009 r., branża kinowa w Stanach Zjednoczonych odnotowała rekordową frekwencję z przychodami z tytułu filmów zwiększonymi o 20% w stosunku do roku 2008, który sam w sobie był rekordowym rokiem. Spółka także odnotowała bardzo wysokie trendy w

Sprawozdanie Zarządu

zakresie poziomu sprzedaży biletów do połowy lutego 2009 r. i do chwili sporządzenia niniejszego raportu nie odnotowała jakichkolwiek spadków będących wynikiem zewnętrznych czynników gospodarczych.

Główni akcjonariusze

Według najlepszej wiedzy Spółki, i zgodnie z oficjalnymi zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, na dzień opublikowania raportu rocznego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku (11 marca 2009 roku) poniżsi akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 11 marca 2009 r. Liczba akcji/ udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2008 Liczba akcji/ udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2007 Liczba akcji/ udział %
I.T. International Theaters Ltd. ⁽¹⁾	32,709,996 / 64.35%	-	32,709,996 / 64.35%	109,000	32,600,996 / 64.13%
Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA	5,236,369 /10,30%.	-	5,236,369 /10,30%.	5,236,369	nie dotyczy
ING Nationale - Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	2,700,000 / 5.31%	-	2,700,000 / 5.31%	-	2,700,000 / 5.31%
BZ WBK TFI SA ⁽²⁾	2,661,049 /5.23%	-	2,661,049 /5.23%	2,661,049	nie dotyczy
BZ WBK AIB Asset Management SA ⁽²⁾	2,542,345 / 5.00%	-	2,542,345 / 5.00%	2,542,345	nie dotyczy

(1) Ponadto Israel Theatres Ltd, spółka posiadająca 100% udziałów w I.T. International Theaters Ltd., posiada 104 988 akcji Cinema City International N.V. (stanowiących 0,2% wszystkich akcji tej spółki).

(2) BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu zleciło BZ WBK AIB Asset Management S.A. zarządzanie funduszami inwestycyjnymi dotychczas zarządzanymi przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Fundusze”). W związku z tym, gdyby się okazało, że Fundusze posiadają akcje w Cinema City International NV, BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązuje się do dołączenia ich do wszelkich komunikatów.

W rejestrze istotnych udziałów prowadzonym przez Holenderski Urząd Kontroli Rynków Finansowych widnieją następujące istotne udziały:

- DKG Investment Ltd: 41,13%; jest to spółka holdingowa poprzez którą dwaj członkowie Zarządu (patrz poniżej) są współwłaścicielami akcji I.T. International Theatres Ltd.

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Zarządu w 2008 roku oraz do daty opublikowania niniejszego raportu

Stan posiadania akcji Spółki oraz zmiany w stanie posiadania przez członków Zarządu przedstawiono poniżej:

	Na dzień 11 marca 2009 r. Liczba akcji/ udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2008 Liczba akcji/ udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2007 Liczba akcji/ udział %
Moshe Greidinger*	11,603,379 / 22.83%	-	11,603,379 / 22.83%	73,940	11,529,439 / 22.68%
Amos Weltsch	brak	-	brak	-	none

Sprawozdanie Zarządu

Israel Greidinger*	11,603,379 / 22.83%	-	11,603,379 / 22.83%	73,940	11,529,439 / 22.68%
--------------------	------------------------	---	------------------------	--------	------------------------

* Akcje w posiadaniu panów Moshe i Israela Greidingerów znajdują się pośrednio w ich posiadaniu poprzez I.T. International Theatres Ltd.

Uprawnienia (opcje) do akcji

Członkowie Zarządu nie dysponowali ani nie otrzymali opcji na akcje Spółki w okresie od 31 grudnia 2007 roku do 11 marca 2009 roku.

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Rady Nadzorczej w 2008 roku oraz do daty opublikowania niniejszego raportu

Członkowie Rady Nadzorczej nie byli w posiadaniu żadnych akcji ani uprawnień (opcji) do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2008 roku do 11 marca 2009 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Brak

Struktura kapitału, ograniczenia praw akcjonariuszy oraz emisja nowych akcji Spółki

Kapitał akcyjny Spółki składa się wyłącznie z akcji zwykłych a jedna akcja uprawnia do jednego głosu. Nie istnieją żadne ograniczenia wykonywania przez akcjonariuszy prawa głosu wynikającego z akcji. Spółka może wyemitować określoną liczbę akcji przez uzgodniony okres nieprzekraczający 5 lat na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Decyzja ta może zostać podjęta na wniosek Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Czynniki ryzyka

Ryzyka mające wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz strukturę Spółki, zostały podsumowane poniżej:

A. Ryzyko związane z działalnością Spółki i branżą

- Brak produkcji filmów oraz słabe wyniki filmów mogą mieć negatywny wpływ na liczbę sprzedanych biletów kinowych.
- Spółka jest narażona na pewne ryzyko związane z jej planami dalszego rozwoju, w tym również ze zdolnością do znalezienia odpowiednich lokalizacji.
- Spółka jest narażona na ryzyko związane z zagospodarowaniem nieruchomości.
- Dłuższy okres pogorszenia warunków gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność spółki oraz jej wyniki w konsekwencji obniżenia się kwot wydawanych przez konsumentów w tej branży.
- Pogorszenie się relacji z dystrybutorami filmów może mieć negatywny wpływ na zdolność spółki do pozyskiwania filmów odnoszących sukces komercyjny.
- Wzrost popularności alternatywnych kanałów dystrybucji filmów, np. wypożyczalni wideo lub Internetu oraz innych konkurencyjnych form rozrywki może spowodować zmniejszenie się liczby sprzedanych biletów oraz spadek ich ceny.
- Spółka jest narażona na ryzyko związane z nowymi technologiami, w tym również ryzyko potencjalnie wysokich kosztów modernizacji kin.
- Zmiany przepisów prawa mogą mieć negatywny wpływ na Spółkę.
- Wyniki działalności Spółki mogą ulegać sezonowym wahaniom i mogą być nieprzewidywalne.
- Utrata jednego lub większej liczby członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, wyniki tej działalności oraz zdolność do efektywnej realizacji strategii Spółki.
- Spółka może nie być w stanie utrzymać i rozwijać dodatkowych źródeł przychodów.

Sprawozdanie Zarządu

- Niemożność wybudowania centrów handlowych lub ukończenia prac przy budowie centrów handlowych przez deweloperów będących partnerami Spółki może negatywnie wpłynąć na możliwość skutecznej realizacji strategii biznesowej Spółki.

Czynniki ryzyka (cd.)

A. Ryzyko związane z działalnością Spółki i branżą (cd.)

- Postanowienia umów dotyczących zadłużenia zawartych przez Spółkę mogą ograniczyć jej zdolność do zaciągania pożyczek i inwestowania, co może mieć wpływ na elastyczność działalności oraz możliwości rozwoju.
- Spółka jest narażona na dodatkowe ryzyka związane z działalnością prowadzoną w Izraelu.
- Ryzyko polityczne, gospodarcze i prawne związane z wschodzącymi rynkami, w tym również w Europie Środkowej i Wschodniej, mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki jej działalności.
- Przystąpienie kilku środkowoeuropejskich krajów do Unii Europejskiej, w tym Węgier, Czech i Polski w maju 2004 roku, może spowodować niepewną sytuację systemów prawnych w ramach, których Spółka prowadzi swoją działalność.
- Działalność Spółki może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów antymonopolowych.
- Spółka stoi w obliczu konkurencji, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność.
- Pewne roszczenia z tytułu praw autorskich skutecznie dochodzone wobec Spółki mogą mieć na nią negatywny wpływ.
- Warunki dzierżawy i odnowienia umów dzierżawy
- Spółka jest narażona na ryzyko kursowe i stóp procentowych.
- Nieubezpieczone i niedoubezpieczone straty

B. Ryzyko związane ze strukturą korporacyjną Spółki

- Interesy akcjonariusza kontrolującego Spółkę mogą być sprzeczne z interesami akcjonariatu mniejszościowego.
- Wykonywanie pewnych praw akcjonariuszy oraz opodatkowanie zagranicznych inwestorów holenderskiej spółki może być skomplikowane i kosztowne.

Oświadczenie dotyczące systemu kontroli wewnętrznej

Zgodnie z postanowieniem II.1.4 Holenderskiego Kodeksu dotyczącym najlepszych praktyk oraz uwzględniając zalecenia Komitetu ds. Monitorowania Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego, Spółka wydaje oświadczenie dotyczące skuteczności systemu kontroli wewnętrznej procesów, na których opiera swoje sprawozdania finansowe.

W 2008 r. Zarząd dokonał oceny skuteczności systemu kontroli wewnętrznej dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. W trakcie dochodzenia, na podstawie którego dokonano oceny, nie stwierdzono żadnych uchybień, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na sprawozdawczość finansową Spółki. Na podstawie wyników tej oceny oraz analiz ryzyka przeprowadzonych w Spółce w ramach procedur nadzoru korporacyjnego i przestrzegania przepisów, Zarząd jest zdania – po konsultacji z Komitetem ds. Audytu i uzyskawszy aprobatę Rady Nadzorczej – że system kontroli wewnętrznej zapewnia racjonalny stopień pewności, że sprawozdanie finansowe Spółki wolne jest od znacznych nieścisłości. Współpraca ludzi i organizacji w dynamicznie zmieniającym się świecie ma to do siebie, że żaden system kontroli wewnętrznej nie może zapewnić stuprocentowej ochrony (choć może zapewnić racjonalny stopień ochrony) przed znacznymi nieścisłościami w sprawozdaniach finansowych ani przed stratami bądź przypadkami oszustwa.

Sprawozdanie Zarządu

Naszym zdaniem system wewnętrznej kontroli skupiony na sprawozdawczości finansowej funkcjonował skutecznie w całym ubiegłym roku. Nic nie wskazuje na to, by system ten miał przestać skutecznie funkcjonować w 2009 roku.

Oświadczenie dotyczące sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu

Zarząd potwierdza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównawczymi zostało sporządzone zgodnie ze stosownymi zasadami MSSR. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym wiernie i wiarygodnie przedstawia sytuację Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz wynik netto za ten okres. Sprawozdanie Zarządu w niniejszym sprawozdaniu rocznym wiernie i wiarygodnie przedstawia sytuację według stanu na dzień bilansowy oraz wydarzenia, które miały miejsce w trakcie roku obrachunkowego, a także zawiera opis głównych ryzyk i niepewności.

Oświadczenie dotyczące wyboru biegłego rewidenta Spółki

Biegły rewident Spółki został wybrany zgodnie z obowiązującymi zasadami a spółka uprawniona do badania sprawozdań finansowych i jej biegli rewidentci prowadzący badanie sprawozdania finansowego Cinema City International N.V. spełniają warunki umożliwiające im wydanie bezstronnej i niezależnej opinii.

Pozostałe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa udzieliła poręczeń spłaty kredytów zaciągniętych przez spółki zależne na łączną kwotę 12 milionów EUR oraz 115,5 milionów PLN (27,8 milionów EUR).

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Poniższe zmiany netto w stanie głównych pozycji rezerw Grupy miały miejsce w trakcie roku zakończonego 31 grudnia 2008 r.:

- wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 364 000 EUR
- wzrost rezerwy z tytułu nabytych świadczeń emerytalnych pracowników w wysokości 129 000 EUR
- zmniejszenie rezerwy związanej z nierentownymi umowami najmu w wysokości 1 608 000 EUR

Zarząd

Moshe J. (Mooky) Greidinger
Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

Amos Weltsch
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Israel Greidinger
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Rotterdam, 11 marca 2009 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport biegłego rewidenta dotyczący sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cinema City International N.V. z siedzibą w Rotterdamie za rok obrotowy 2008 przedstawionego na stronach od 30 do 101. Na niniejsze sprawozdanie finansowe składa się skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, oraz podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i dodatkowe informacje i objaśnienia. Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki obejmuje jednostkowy bilans na dzień 31 grudnia 2008 r., jednostkowy rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zakres odpowiedzialności Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz zgodnie z przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego oraz za sporządzenie sprawozdania zarządu z działalności zgodnie z przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od istotnych nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Zakres odpowiedzialności biegłego rewidenta

Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym w oparciu o przeprowadzone badanie. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w Holandii. Niniejsze przepisy nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia dotycząca zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszym zdaniem, skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno sytuację finansową Cinema City International N.V. na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Opinia dotycząca zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego podmiotu dominującego

Naszym zdaniem, jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki przedstawia rzetelnie i jasno sytuację finansową Cinema City International N.V. na dzień 31 grudnia 2008 r., i jej wynik finansowy zgodnie z przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Raport dotyczący zgodności z pozostałymi przepisami prawa

Zgodnie z wymogami artykułu 2:393 podpunktu 5, części f) holenderskiego Kodeksu Cywilnego stwierdzamy, w zakresie naszych kompetencji, że Sprawozdanie Zarządu z Działalności przedstawione na stronach od 10 do 27 jest zgodne ze sprawozdaniami finansowymi zgodnie z wymogami, o których mowa w artykule 2:391, podpunkcie 4 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Amstelveen, 11 marca 2009 r.

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

Pinny Mizrachy RA

Skonsolidowany bilans

	Nota	31 grudnia	
		2008	2007 *
		(tysiące) EUR	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne	6	1,285	1,041
Rzeczowe aktywa trwałe	7	185,474	183,239
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	1,055	1,210
Nieruchomości inwestycyjne	8	26,407	12,017
Umowy na instrumenty walutowe		1,894	-
Razem aktywa trwałe		216,115	197,507
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	9	4,859	4,380
Należności			
Należności z tyt. dostaw i usług	10	16,415	13,392
Należności od powiązanych jednostek	30	750	299
Należności z tytułu podatku dochodowego		355	876
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe czynne	11	14,294	16,084
Razem należności		31,814	30,651
Aktywa finansowe			
Umowy na instrumenty walutowe		1,179	-
Zbywalne papiery wartościowe		1,358	60
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	12	33,564	2,400
Razem aktywa finansowe		36,101	2,460
Środki pieniężne			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	11,780	8,012
Krótkoterminowe depozyty bankowe – zabezpieczone	14	345	349
Krótkoterminowe lokaty bankowe		591	-
Razem środki pieniężne		12,716	8,361
Aktywa obrotowe razem		87,384	45,852
AKTYWA RAZEM		301,605	243,359

Załączone noty na stronach od 36 do 93 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Skonsolidowany bilans

	Nota	31 grudnia	
		2008	2007 *
		(tysiące) EUR	
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	15	508	508
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		90,377	90,377
Różnice kursowe z przeliczenia		(4,852)	11,605
Rezerwa zabezpieczająca		2,483	-
Zyski z lat ubiegłych		71,510	53,681
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		160,026	156,171
Zyski mniejszości	17	(3,483)	(1,908)
Kapitał własny razem		156,543	154,263
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty długoterminowe, bez części krótkoterminowej	20	67,182	34,802
Prawa pracowników do świadczeń emerytalnych, netto	18	346	217
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	3,332	1,968
Rezerwa z tytułu uciążliwych umów dzierżawy	19	1,957	3,565
Leasing finansowy	23(1)h	1,398	1,467
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1,828	1,070
Zobowiązania długoterminowe razem		76,043	43,089
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Zadłużenie krótkoterminowe	21	34,177	18,575
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		13,007	11,320
Płatności wobec podmiotów powiązanych	30	1,334	428
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		1,694	1,543
Pozostałe zobowiązania	22	18,807	14,141
Zobowiązania krótkoterminowe razem		69,019	46,007
Zobowiązania razem		145,062	89,096
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		301,605	243,359

Załączone noty na stronach od 36 do 93 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Nota	Rok kończący się 31 grudnia	
		2008	2007 (*)
		EUR	
(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję)			
Działalność kontynuowana			
Przychody	25	189,051	157,449
Koszty operacyjne	26	155,248	129,777
Zysk brutto ze sprzedaży, bez amortyzacji		33,803	27,672
Koszty ogólnego zarządu i administracji		10,608	8,385
Zysk z działalności operacyjnej		23,195	19,287
Przychody finansowe	27	1,849	1,557
Koszty finansowe	27	(4,868)	(5,042)
Koszty finansowe netto		(3,019)	(3,485)
Straty ze zbycia oraz odpisy aktualizujące pozostałe lokaty	28	(197)	(416)
Zysk brutto z działalności gospodarczej		19,979	15,386
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	29	(1,914)	575
Zysk netto z działalności kontynuowanej		18,065	15,961
Działalność zaniechana			
Strata na działalności zaniechanej	24	(1,891)	(371)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych		16,174	15,590
W tym:			
Zysk należny Spółce		17,656	16,624
Zyski mniejszości w części działalności kontynuowanej	17	(264)	(784)
Zyski mniejszości w części działalności zaniechanej		(1,218)	(250)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych		16,174	15,590
Zysk na akcję			
Zysk netto na jedną akcję (podstawowy i rozwodniony)	16	0.35	0.33
Działalność kontynuowana		0.35	0.33
Zysk netto na jedną akcję (podstawowy i rozwodniony)	16	0.35	0.33

Załączone noty na stronach od 36 do 93 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(*) Przeszacowanie w celu wyodrębnienia zaniechanej działalności w zakresie wypożyczania DVD i kaset wideo od działalności kontynuowanej (patrz Nota 24).

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Premia emisyjna	Rezerwa na różnice kursowe	Rezerwa zabezpie czająca	Zyski z lat ubiegłych	Razem	Udziały mniejszo ściowe	Razem kapitał własny
(tysiące) EUR								
Saldo na dzień 31 grudnia 2006 r.	507	89,945	4,967	-	36,757	132,176	(895)	131,281
Nowo wyemitowane akcje	1	585	-	-	-	586	-	586
Wpłaty na podstawie posiadanych akcji w ramach planu opcji na akcje	-	-	-	-	300	300	-	300
Koszty związane z oferta publiczną *	-	(153)	-	-	-	(153)	-	(153)
Zysk netto za 2007 rok	-	-	-	-	16,624	16,624	(1,034)	15,590
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	6,638	-	-	6,638	21	6,659
Saldo na dzień 31 grudnia 2007 r	508	90,377	11,605	-	53,681	156,171	(1,908)	154,263
Wpłaty na podstawie posiadanych akcji w ramach planu opcji na akcje	-	-	-	-	173	173	-	173
Zysk netto za 2008 rok	-	-	-	-	17,656	17,656	(1,482)	16,174
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(16,457)	-	-	(16,457)	(93)	(16,550)
Część efektywna wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych **	-	-	-	2,483	-	2,483	-	2,483
Saldo na dzień 31 grudnia 2006 roku	508	90,377	(4,852)	2,483	71,510	160,026	(3,483)	156,543

* Kwota stanowi dodatkowe koszty bezpośrednio związane z pierwszą ofertą publiczną w 2006 roku.

** Kwota stanowi zmiany w korekcie do wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z częścią przyszłych transakcji Spółki wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna (patrz Nota 2 (O) i Nota 31).

Załączone noty na stronach od 36 do 93 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (cd.)

	Nota	Rok kończący się 31 grudnia	
		2008	2007 *
		(tysiące) EUR	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk z działalności operacyjnej		23,195	19,287
Korekty w celu uzgodnienia zysku netto			(127)
<i>ze środkami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:</i>			
Amortyzacja	26	18,378	15,440
Zmniejszenie wartości innych aktywów (w tym spisanych składników)		-	3
Zmniejszenie stanu rezerwy z tytułu uciążliwych umów dzierżawy	19	(1,608)	(1,608)
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych, netto	18	115	177
Korekta do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	8	(6,948)	-
			-
Otrzymane odsetki		3,251	2,045
Odsetki zapłacone		(6,207)	(5,714)
Zapłacone odsetki podatkowe		(436)	(687)
Dochód z działalności operacyjnej bez kapitału obrotowego		29,740	28,816
Zwiększenie stanu zapasów		(812)	(785)
Zwiększenie stanu należności		(4,334)	(1,539)
Zwiększenie rozliczeń międzyokresowych czynnych		(2,210)	(246)
Zmniejszenie/(zwiększenie) zobowiązań wobec instytucji rządowych		1,704	(155)
Zwiększenie długoterminowych kosztów i rozliczeń międzyokresowych biernych z tytułu dystrybucji filmów		(140)	(602)
Zwiększenie stanu zobowiązań		6,586	1,038
Zwiększenie rezerw na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		136	245
Zmiany netto należności od podmiotów powiązanych		569	1,522
Zmniejszenie stanu otrzymanych zaliczek		(33)	(90)
Płatności rozliczane w akcjach		173	300
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		31,379	28,504
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Zakup środków trwałych i innych aktywów **		(39,341)	(20,797)
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	6	(666)	(686)
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych i lokaty w takich nieruchomościach	8	(7,442)	(12,017)
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych na sprzedaż		(3,419)	(1,446)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	5	(20,990)	
Przychody ze zbycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		533	1,303
Zbycie działalności zaniechanej po potrąceniu wydatkowanych środków pieniężnych	24	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe - zabezpieczone		(587)	(349)
Pożyczki udzielone niekonsolidowanym spółkom zależnym		(4,310)	238
Zmiany pożyczek udzielonych osobom trzecim		276	18
Zmiany stanu zbywalnych papierów wartościowych		(1,294)	(4)
Przychody ze sprzedaży spółek zależnych		-	2,517

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

** Z uwzględnieniem zmian stanu zobowiązań inwestycyjnych.

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (cd.)

Pozostałe należności długoterminowe	-	(3,917)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(77,240)	(35,140)

Załączone noty na stronach od 36 do 93 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2008	2007 *
	(tysiące) EUR	
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Przychody z nowo wyemitowanych akcji	-	586
Koszt bezpośrednio przypadający na nowo wyemitowane akcje	-	(153)
Przychody z pożyczek długoterminowych	37,765	19,570
Splata pożyczek długoterminowych	(4,562)	(57,360)
Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych	1,032	30
Krótkoterminowy kredyt bankowy, wzrost/(spadek) netto	15,956	(1,532)
Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/uzyskane z działalności finansowej	50,191	(38,859)
Zmiana stanu środków pieniężnych w tytułu różnic kursowych	(562)	313
Zwiększenie stanu środków pieniężnych netto	3,768	(45,182)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	8,012	53,194
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	11,780	8,012

Załączone noty na stronach od 36 do 93 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy

Cinema City International N.V., ("Spółka" lub "Cinema City") została spółka założona w Amsterdamie w Holandii. Adres siedziby Spółki to Weena 210-212, 3012 NJ Rotterdam, Holandia. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową, wyniki operacyjne, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy pieniężne Spółki i jej spółek zależnych oraz spółek joint venture (dalej łącznie zwanych "Grupą") oraz udziały Grupy w spółkach stowarzyszonych.

Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2008 roku, 64,35% wyemitowanych akcji znajdowało się w posiadaniu I.T. International Theatres Ltd. ("ITIT"), spółki założonej w Izraelu (31 grudnia 2007 roku: 64,13%).

Grupa prowadzi działalność głównie w zakresie rozrywki w różnych krajach, w tym w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii, Rumunii i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajmem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Grupa zajmuje się również krótko- i długoterminowymi inwestycjami na rynku nieruchomości w Europie Środkowej. Wyniki Grupy uzależnione są w dużym stopniu od dostępności wyświetlanych filmów oraz ich atrakcyjności dla widzów na rynkach w krajach, gdzie Grupa prowadzi swoją działalność.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości**A. Deklaracja zgodności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") przyjętymi przez Unii Europejskiej oraz zgodnie z artykułem 362,9 holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Spółka przyjęła standardy i interpretacje obowiązujące przed 31 grudnia 2008 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 marca 2009 roku.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej były stosowane w sposób ciągły przez wszystkie okresy przedstawione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz przez wszystkie podmioty należące do Grupy, z wyjątkiem zasad odnoszących się do finansowych instrumentów pochodnych (patrz Nota 2), które stosowane są od 1 stycznia 2008 roku, ponieważ kryteria rachunkowości zabezpieczeń nie były spełnione w roku obrachunkowym zakończonym 31 grudnia 2007.

Niektóre wartości porównawcze zostały przeklasyfikowane, aby odpowiadały formie prezentacji danych za rok bieżący (patrz Nota 4). Ponadto porównawczy rachunek zysków i strat przedstawiony został w taki sposób, jak gdyby działalność zaniechana w bieżącym okresie była zaniechana od początku okresu porównawczego (patrz nota 24).

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)**B. Podstawa prezentacji***(1) Podstawa wyceny*

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w euro, a kwoty zostały zaokrąglone do tysiąca. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z konwencją kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, zbywalnych papierów wartościowych i nieruchomości inwestycyjnych, które wyceniane są według wartości godziwej.

(2) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Waluty funkcjonalne działalności w Europie Środkowej są odpowiednimi walutami lokalnymi: bułgarska lewa, czeska korona, węgierski forint, polski złoty i rumuński lej. Walutą funkcjonalną operacji gospodarczych w Izraelu jest nowy izraelski szekel. Walutą funkcjonalną operacji gospodarczych w Holandii jest euro.

Sprawozdania finansowe jednostek działających zagranicą zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej na euro (waluta sprawozdawcza) w następujący sposób:

aktywa i pasywa, zarówno pieniężne jak i niepieniężne, zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą po kursie z dnia bilansowego. Pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany za dany rok. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych zostały wykazane jako składnik kapitału własnego.

C. Wykorzystanie szacunków i ocen

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń i szacunków. Szacunki i założenia Zarządu wpływają na wartości aktywów i pasywów wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, ujawnienia informacji o aktywach i zobowiązaniach warunkowych Spółki na dzień bilansowy oraz kwoty wykazywanych przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Ostateczne wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Szacunki i założenia są weryfikowane na bieżąco. Wynik weryfikacji przyjętych szacunków zostaje ujęty w okresie dokonania weryfikacji oraz w kolejnych okresach.

Zasady rachunkowości dotyczące następujących pozycji są szczególnie wrażliwe na szacunki Zarządu:

- Nieruchomości inwestycyjne
- Zbywalne papiery wartościowe i Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży
- Transakcje związane z nieruchomościami
- Transakcje z podmiotami powiązаныmi i ujawnienia związane z tymi podmiotami

D. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdania finansowe Spółki, jej spółek zależnych oraz podmiotów współzależnych.

Jednostki zależne są to jednostki kontrolowane przez podmiot dominujący. Przez kontrolę rozumie się zdolność podmiotu dominującego do kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną jednostki zależnej w celu czerpania korzyści wynikających z jej działalności. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od momentu efektywnego rozpoczęcia sprawowania kontroli przez podmiot dominujący do momentu jej efektywnego ustania.

Jednostki współzależne to jednostki współkontrolowane przez podmiot dominujący na podstawie zawartych porozumień. Skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe obejmuje udział wartości poszczególnych pozycji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów jednostek współzależnych,

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

proporcjonalny do posiadanych przez Grupę udziałów, od momentu ustanowienia współkontroli do momentu jej ustania.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)

D. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączenia wzajemnych sald oraz transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją. Niezrealizowane zyski powstałe w wyniku transakcji z jednostkami stowarzyszonymi pomniejszają wartość zaangażowania Grupy proporcjonalnie do jej udziału w jednostce stowarzyszonej i spółkach joint venture. Niezrealizowane straty są ujmowane w sposób analogiczny do zysków pod warunkiem, że nie wystąpiła trwała utrata wartości inwestycji.

Lista spółek, których sprawozdania finansowe zostały uwzględnione w niniejszym Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz udział we własności i zakres kontroli zostały przedstawione w Nocie nr 36 do niniejszego sprawozdania finansowego.

E. Kursy walut

Informacje dotyczące odpowiednich kursów euro (na koniec roku i średnie kursy za rok):

Kurs wymiany EUR						
	czeska	węgierski	polski	amerykański	izraelska	Rumunia
	korona	forint	złoty	dolar	szekla	nowy lej
Na dzień	(CZK)	(HUF)	(PLN)	(USD)	(NIS)	(RON)
31 grudnia 2008 roku	26.64	267.59	4.15	1.41	5.30	4.04
31 grudnia 2007 roku	26.67	255.46	3.63	1.47	5.66	3.63
Zmiana kursu w ciągu okresu	%	%	%	%	%	%
2008 (12 miesięcy)	(0.11)	4.75	14.33	(4.08)	(6.36)	11.29
2007 (12 miesięcy)	(3.12)	1.01	(5.22)	11.36	1.80	6.45
Kurs wymiany EUR						
	czeska	węgierski	polski	amerykański	izraelski	Rumunia
	korona	forint	złoty	dolar	szekel	nowy lej
Średni kurs za okres	(CZK)	(HUF)	(PLN)	(USD)	(NIS)	(RON)
2008 (12 miesięcy)	24.99	252.43	3.52	1.47	5.26	3.70
2007 (12 miesięcy)	27.78	252.05	3.79	1.37	5.63	3.35
Zmiana kursu w stosunku do roku poprzedzającego	%	%	%	%	%	%
2008 (12 miesięcy)	(10.04)	0.15	(7.12)	7.30	(6.57)	10.45
2007 (12 miesięcy)	(2.08)	(4.85)	(2.82)	8.73	0.71	(5.37)

Ponieważ kurs bułgarskiej lewy do euro za odpowiedni okres nie uległ zmianie, nie dodano tabeli waluty. Kurs za odpowiednie okresy wynosił 1,95583 bułgarskiej lewy za 1 euro.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)

F. Inwestycje w spółki stowarzyszone

Spółki stowarzyszone są podmiotami, na których politykę finansową i operacyjną Grupa ma znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest wywierany, gdy Grupa posiada 20% do 50% praw głosu w danej spółce.

Inwestycje w spółki stowarzyszone obejmują udziały mniejszościowe znajdujące się w posiadaniu Grupy i są wykazywane metodą praw własności.

G. Kapitał zakładowy

Koszty poniesione w związku z emisją akcji, wykupem akcji własnych lub emisją uprawnień do akcji (opcji) ujmowane są (po uwzględnieniu efektu podatkowego) jako pomniejszenie kapitału własnego w pozycji kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

H. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne przejęte przez Grupę są wykazywane według kosztu nabycia minus łączna amortyzacja obliczona dla przewidywanego okresu użyteczności ekonomicznej składnika aktywów oraz po uwzględnieniu trwałej utraty wartości, jeśli dotyczy. Wartość księgowa wartości niematerialnych i prawnych jest poddawana weryfikacji w każdym dniu bilansowym w celu stwierdzenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki trwałej utraty wartości. Jeśli istnieją jakiegokolwiek takie przesłanki, szacowana jest wartość możliwa do uzyskania będąca wyższą z dwóch wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej. Metody, okresy amortyzacji i wartości rezydualne podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Koszty poniesione w związku z zakupem oprogramowania traktowane są jako wartości niematerialne i prawne podlegające zwykle amortyzacji w okresie 3-5 lat.

Koszty poniesione w związku z wyłącznymi prawami do dystrybucji płyt DVD i filmów do wypożyczalni wideo lub kin podlegają kapitalizacji i traktowane są jako wartości niematerialne i prawne amortyzowane zwykle w okresie 5-10 lat.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)

I. Rzeczowe aktywa trwałe

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

- (1) Środki trwałe są wykazywane według kosztu minus łączna amortyzacja i trwała utrata wartości. Wydatki na konserwację i naprawy są odliczane w koszty w momencie ich poniesienia, natomiast odnowienie i trwałe ulepszenia podlegają kapitalizacji.
- (2) Amortyzacja jest obliczana metodą liniową przez okres przydatności ekonomicznej składnika aktywów. Roczne stawki amortyzacji przedstawiono poniżej:

	<u>%</u>
Budynki	2 - 3
Wyposażenie kin	zazwyczaj 10
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	zazwyczaj 5
Sprzęt komputerowy, meble i sprzęt biurowy	6 - 33
Środki transportu	15 - 20
Kasety video i płyty DVD z filmami	50
Urządzenia wideo	20

Metody, okresy amortyzacji i wartości rezydualne podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

- (3) Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie są amortyzowane przez przewidywany okres użyteczności ekonomicznej środka trwałego, lub przez okres dzierżawy, w tym okresy przedłużenia dzierżawy, w zależności od tego, który z tych okresów jest krótszy.
- (4) Umowy leasingu, według których Grupa przejmuje znaczącą część ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności, są kwalifikowane jako leasing finansowy. Środki trwałe nabyte w ramach leasingu finansowego są wykazywane w kwocie równej wartości godziwej lub bieżącej wartości minimalnych opłat leasingowych na początku okresu leasingu minus narosła amortyzacja i przewidywane straty w zależności od tego, który z tych okresów jest krótszy.
- (5) Wartość księgowa wartości aktywów wspomnianych powyżej jest poddawana weryfikacji w każdym dniu bilansowym w celu stwierdzenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki trwałej utraty wartości. Jeśli istnieją jakiegokolwiek takie przesłanki, szacowana jest wartość możliwa do uzyskania będąca wyższą z dwóch wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.
- (6) Koszty finansowe związane z krótkoterminowymi lub długoterminowymi kredytami, które zostały zaciągnięte w celu zakupu lub budowy środków trwałych oraz inne koszty dotyczące zakupu lub budowy środków trwałych są kapitalizowane w ramach wartości środka trwałego.

J. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości, które służą Spółce do pozyskiwania przychodów z najmu lub do osiągnięcia aprecjacji kapitałowej albo służą obu tym celom jednocześnie, przy czym nie są przeznaczone na sprzedaż w toku normalnej działalności gospodarczej. Nieruchomości inwestycyjne wykazywane są według wartości godziwej określonej corocznie przez zewnętrznych rzeczoznawców. Wartości godziwe określone są w oparciu o wartość rynkową, czyli szacunkową kwotę, za którą zainteresowany nabywca byłby w dniu wyceny gotów zakupu daną nieruchomość od niepowiązanego z nim właściciela zainteresowanego dokonaniem transakcji sprzedaży po podjęciu odpowiednich wysiłków w celu znalezienia najlepszego nabywcy. Zyski i straty ponoszone w wyniku zmian wartości godziwej wykazywane są w rachunku zysków i strat.

Nieruchomości w trakcie budowy z przeznaczeniem do przyszłego użytku w charakterze nieruchomości inwestycyjnych wykazywane są według kosztu nabycia w pozycji "Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

budowy" do momentu zakończenia budowy. Składnik gruntowy nieruchomości w budowie ujmowany jest – według wartości godziwej – w pozycji "Nieruchomości inwestycyjne".

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)**K. Trwała utrata wartości aktywów niefinansowych**

Aktywa o nieokreślonym okresie przydatności ekonomicznej, przykładowo grunty, nie podlegają amortyzacji i co roku są poddawane weryfikacji na wypadek trwałej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji są poddawane weryfikacji na wypadek trwałej utraty wartości w przypadku zdarzeń lub zmian okoliczności wskazujących, że wartość księgowa netto może być niemożliwa do uzyskania. Trwała utrata wartości jest wykazywana w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową składnika aktywów a wartością możliwą do uzyskania. Wartość możliwa do odzyskania jest wyższą z dwóch wartości: ceny sprzedaży i wartości użytkowej. Aktywa niefinansowe w przypadku, których zanotowano trwałą utratę wartości są weryfikowane na wypadek możliwego stornowania trwałej utraty wartości w każdym dniu sprawozdawczym.

L. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: kosztu nabycia/wytworzenia lub wartości możliwej do uzyskania netto, i obejmują produkty licencjonowane, części zamienne, kasety z muzyką, płyty CD oraz kasety video. Koszt jest określany zgodnie z metodą "pierwsze weszło pierwsze wyszło". Koszt kaset z muzyką jest określany na podstawie średniej ceny zakupu. Możliwa do uzyskania wartość księgowa netto jest wyceniana według ceny sprzedaży w ramach standardowej działalności pomniejszonej o koszt ukończenia oraz zmienne koszty sprzedaży.

M. Aktywa finansowe

Grupa klasyfikuje swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: zbywalne papiery wartościowe (wykazywane według wartości godziwej odpowiednio jako przychód lub koszt), kredyty i należności oraz aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej odpowiednio jako przychód lub koszt, a także aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż. Klasyfikacja zależy od celu, w którym dany składnik aktywów finansowych został nabyty. Zarząd decyduje o klasyfikacji aktywów finansowych w momencie ich pierwszego wykazania.

(a) Zbywalne papiery wartościowe

Inwestycje w papiery wartościowe znajdujące się w posiadaniu Grupy są wykazywane jako papiery wartościowe przeznaczone do obrotu. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu są nabywane i przechowywane głównie w celu ich sprzedaży w perspektywie krótkoterminowej i są wykazywane według wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji przeznaczonych do obrotu jest notowaną ceną oferowaną na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski i straty na tych papierach wartościowych są wykazywane w rachunku zysków i strat. Przychody z dywidend wykazywane są z chwilą ogłoszenia wypłaty dywidendy. Przychody z odsetek wykazywane są według uzgodnionego harmonogramu spłaty odsetek.

(b) Kredyty i należności

Kredyty i należności są niepochodnymi aktywami finansowymi o stałych lub możliwych do określenia płatnościach i nienotowanymi na aktywnym rynku. Są one pierwotnie wykazywane według wartości godziwej, a następnie według kosztu zamortyzowanego. Są one wykazywane w aktywach obrotowych, o ile ich termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy po dniu bilansowym. Są one wtedy wykazywane jako aktywa trwałe. Kredyty i należności Grupy w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)*****(c) Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż***

Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż są przechowywane głównie w celu sprzedaży w perspektywie krótkoterminowej i dlatego zostały zakwalifikowane jako przeznaczone na sprzedaż w aktywach obrotowych. Inwestycje te są wyceniane według wartości godziwej lub kosztu pomniejszonego o odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości, jeśli ich wartość godziwa nie może zostać określona w wiarygodny sposób. Wartość księgową aktywów finansowych przeznaczonych na sprzedaż jest poddawana weryfikacji w każdym dniu bilansowym w celu stwierdzenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki trwałej utraty wartości.

(d) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

Do tej kategorii zaliczają się także instrumenty pochodne. Patrz punkt O. – „Pochodne instrumenty finansowe”.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)**N. Rezerwa na należności wątpliwe**

Rezerwa na należności wątpliwe jest określana na podstawie indywidualnej oceny inkasa należności wątpliwych dokonanej przez zarząd.

O. Pochodne instrumenty finansowe

Grupa stosuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym wynikającym z działalności operacyjnej i finansowej.

Pochodne instrumenty finansowe są pierwotnie wykazywane według wartości godziwej. Po pierwszym wykazaniu pochodne instrumenty finansowe wykazywane są według wartości godziwej. Wartość godziwa umów międzynarodowych wynika z odpowiednich kursów walut obowiązujących w dniu bilansowym. Zmiany w wartości godziwej umów podpisanych przed 1 stycznia 2008 roku wykazywane są w rachunku zysków i strat. Zmiany w wartości godziwej umów podpisywanych od 1 stycznia 2008 r., które stanowią zabezpieczenie efektywne księgowane są bezpośrednio na kapitał własny w ramach odrębnej rezerwy zabezpieczającej po odliczeniu kwot podatku odroczonego. Spółka przeznacza te umowy na zabezpieczenie przyszłych wahań przepływów pieniężnych wynikających z różnic kursów wymiany EUR i USD na waluty lokalne. Stosowne kwoty uwalniane są z rezerwy zabezpieczającej na rachunek zysków i strat z chwilą rozliczenia danej transakcji.

Jeśli pochodne instrumenty finansowe są wykorzystywane jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka kursowego wykazanego środka pieniężnego lub zobowiązania, rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana a wszelkie zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej zabezpieczającego instrumentu są wykazywane w rachunku zysków i strat.

P. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują salda środków pieniężnych oraz krótkoterminowe wysoce płynne inwestycje, które w każdej chwili mogą zostać przekształcone na znane kwoty środków pieniężnych i które są objęte niewielkim ryzykiem zmian wartości. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są według wartości godziwej.

Q. Świadczenia pracownicze - programy o określonej wysokości składek

Zobowiązania składkowe na rzecz programów emerytalnych o określonej wysokości składek są wykazywane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)****R. Świadczenia pracownicze – odprawy**

W niektórych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, pracownicy są uprawnieni do odpraw w momencie zakończenia stosunku pracy. Zobowiązanie Grupy z tytułu odpraw jest obliczane zgodnie z obowiązującymi lokalnymi przepisami dotyczącymi odpraw oraz zgodnie z umowami o pracę na podstawie ostatniego wynagrodzenia pracowników. Zobowiązanie Grupy z tytułu wszystkich swoich pracowników jest częściowo pokryte comiesięcznymi depozytami z polisami ubezpieczeniowymi oraz rezerwami. Zdeponowane fundusze obejmują zyski skumulowane do dnia bilansowego. Zdeponowane fundusze mogą zostać wycofane wyłącznie po wypełnieniu zobowiązania wynikającego z obowiązujących lokalnych przepisów dotyczących odpraw lub zbiorowych układów pracy. Wartość zdeponowanych funduszy wynika z wartości pieniężnej tych polis i obejmuje zyski niematerialne. Niesfinansowana część zobowiązania Grupy jest ujęta w bilansie jako rezerwa w pozycji "Pracownicze prawa do świadczeń emerytalnych, netto". Ta rezerwa jest obliczana metodą aktuarialną przy użyciu podejścia zdyskontowanego przepływu środków pieniężnych.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)**S. Świadczenia na rzecz pracowników – opcje na akcje**

Grupa posiada plan motywacyjny w ramach, którego dokonuje płatności w formie akcji na rzecz członków Zarządu oraz pracowników. Wartość godziwa opcji na akcji udzielanych zarządowi i innym pracownikom w dniu udzielenia jest rozpoznawana jako koszt pracowniczy przy jednoczesnym odpowiednim zwiększeniu kapitału własnego, wykazany w kapitale rezerwowym, przez okres, w którym pracownik będzie bezwarunkowo uprawniony do realizacji opcji. Kwota rozpoznana w rachunku zysków i strat odzwierciedla rzeczywistą liczbę opcji, które mogą być wykonane.

T. Rezerwa z tytułu uciążliwych umów dzierżawy

W lipcu 2002 roku Spółka przejęła sieć kin w Polsce w zamian za udzielony rabat, który został przypisany do umów dzierżaw dotyczących przejętych kin. Spółka wykazuje ten rabat w sprawozdaniu finansowym jako rezerwę dotyczącą uciążliwych umów dzierżawy i jest ona stopniowo rozwiązywana w rachunku zysków i strat przez okres dzierżawy (patrz również Nota 19).

U. Pożyczki i kredyty długoterminowe

Wszystkie pożyczki i kredyty długoterminowe są pierwotnie wykazywane według wartości godziwej, będącej wartością otrzymanego wynagrodzenia minus koszty zaciągnięcia zadłużenia.

Po pierwotnym wykazaniu oprocentowane zadłużenie jest wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy pomocy metody efektywnej stopy procentowej. Zamortyzowany koszt jest obliczany z uwzględnieniem wszelkich kosztów zaciągnięcia zadłużenia, wszelkich rabatów lub premii związanych ze jego spłatą.

Zyski i straty są wykazywane odpowiednio w zyskach lub stratach w momencie, gdy zobowiązania są stornowane, oraz w ramach amortyzacji.

Informacje na temat wartości godziwej zobowiązań długoterminowych można znaleźć w Nocie 31.

V. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana to element działalności Grupy stanowiący odrębny istotny przedmiot działalności lub obszar geograficzny działalności, który albo został zbyty, albo sklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, lub jest podmiotem zależnym zakupionym wyłącznie z myślą o odsprzedaży. Sklasyfikowanie działalności jako zaniechanej następuje w momencie jej zbycia lub z chwilą spełnienia przez nią kryteriów klasyfikacji przeznaczenia do sprzedaży, o ile nastąpi to

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

wcześniej. Sklasyfikowanie działalności jako zaniechanej powoduje konieczność ponownej prezentacji rachunku zysków i strat w taki sposób, jak gdyby dana działalność była zaniechana od samego początku okresu porównawczego.

W. Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (lub grupy do zbycia składające się z aktywów i pasywów), które mają zasadniczo zostać odzyskane poprzez transakcję sprzedaży, a nie poprzez ciągłe użytkowanie, klasyfikowane są jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed sklasyfikowaniem aktywów (lub składników grupy do zbycia) jako przeznaczonych do sprzedaży są one poddawane wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Następnie zazwyczaj aktywa (lub grupa do zbycia) wycenia się w kwocie niższej spośród wartości księgowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży. Każda trwała utrata wartości grupy do zbycia jest najpierw odnoszona do wartości firmy, a następnie proporcjonalnie do pozostałych aktywów i pasywów z wyjątkiem aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które w dalszym ciągu podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Trwała utrata wartości aktywów sklasyfikowanych pierwotnie jako przeznaczone do sprzedaży oraz następujące po niej zyski lub straty wynikające z ponownej wyceny wykazywane są w rachunku zysków i strat. Zyski nie są wykazywane ponad skumulowaną wielkość trwałej utraty wartości.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)

X. Rozpoznawanie przychodów

- (1) Przychody ze sprzedaży biletów oraz sprzedaży koncesji (snack-bary prowadzone przez Spółkę) są wykazywane w momencie świadczenia usługi.
- (2) Przychody z dystrybucji filmów kinowych są wykazywane metodą memoriałową jako procent przychodów ze sprzedaży biletów na odpowiednie filmy.
- (3) Przychody z dystrybucji filmów w telewizjach kablowych i stacjach telewizyjnych są wykazywane przez uzgodniony okres wyświetlania filmu.
- (4) Przychody ze sprzedaży kaset video i płyt DVD są wykazywane w momencie dostarczenia produktu klientowi.
- (5) Przychody z wypożyczalni kaset video i płyt DVD są wykazywane w miarę świadczenia usług przez wypożyczalnię.
- (6) Przychody z umów reklamy kinowej są uwzględnione w przychodach kin i są wykazywane w momencie emisji odpowiedniej reklamy lub w niektórych przypadkach przez okres obowiązywania umowy.
- (7) Przychody z umów najmu są uwzględniane w pozostałych przychodach i są wykazywane metodą memoriałową.
- (8) Przychody ze sprzedaży nieruchomości są uwzględniane w pozostałych przychodach i są wykazywane w momencie przekazania istotnego ryzyka i korzyści wynikających z własności, gdy nabywca jest zobowiązany do dokonania zakupu i gdy inkaso ceny sprzedaży jest możliwe.
- (9) Przychody z nieruchomości inwestycyjnych obejmują zyski wynikające ze zmiany wartości godziwej.

Y. Koszt własny sprzedaży

- (1) Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży biletów do kina obejmuje bezpośrednie koszty sprzedaży koncesjonowanych produktów oraz administracji kin, np. koszty pracownicze,

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

- dzierżawa kina i koszt mediów, które dotyczą zarówno sprzedaży biletów, jak i działalności koncesjonowanej.
- (2) Koszt dystrybuowanych filmów jest kapitalizowany do momentu dystrybucji filmów w celu projekcji. Po zakończeniu dystrybucji filmów i rozpoczęciu projekcji, koszty są amortyzowane według stawki równej proporcji przychodów w danym okresie do łącznych szacowanych przychodów uzyskanych z filmów.
 - (3) Ogólne koszty reklamowe są wykazywane w miarę ich ponoszenia. Koszty reklamy filmów są odliczane w koszty podczas dystrybucji filmu lub w momencie pierwszej publicznej projekcji.
 - (4) Koszt sprzedanych nieruchomości.

Z. Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują oprocentowanie pożyczek i kredytów obliczane przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz przychody odsetkowe z zainwestowanych funduszy. Przychód odsetkowy jest wykazywany w rachunku zysków i strat w miarę narastania, uwzględniając efektywny zwrot z aktywów.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)

AA. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od zysku lub straty za dany rok obejmuje bieżący i odroczony podatek dochodowy. Podatek dochodowy jest wykazywany w rachunku zysków i strat o ile nie dotyczy pozycji wykazywanych bezpośrednio w kapitale własnym, wtedy podatek dochodowy jest wykazywany w kapitale własnym.

Bieżące zobowiązanie podatkowe to przewidywana kwota podatku do zapłaty od dochodu podlegającego opodatkowaniu za rok obliczona przy użyciu obowiązujących lokalnych stawek podatkowych.

Na odroczony podatek dochodowy jest tworzona rezerwa metodą zobowiązań bilansowych w zakresie wszystkich tymczasowych różnic na dzień bilansowy pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów do celów sprawozdawczości finansowej a kwotami wykorzystywanymi dla potrzeb podatkowych. Kwota rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z przewidywanego terminu ustąpienia tymczasowych różnic przy użyciu stawek podatkowych obowiązujących lub w znaczącym stopniu obowiązujących na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są wykazywane wyłącznie, jeśli istnieje prawdopodobieństwo uzyskania dochodu brutto w przyszłości, od którego będzie można odliczyć niewykorzystane straty i dochody podatkowe. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest obniżana w zakresie, w którym jest mało prawdopodobne, że odpowiednie korzyści podatkowe zostaną zrealizowane.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli istnieje legalnie egzekwowalne prawo do kompensowania bieżących aktywów i pasywów podatkowych, które dotyczą podatku dochodowego pobieranego przez ten sam urząd skarbowy.

Dodatkowy podatek dochodowy może wynikać z wykazania wypłaty dywidendy w tym samym czasie co zobowiązania do zapłaty odpowiedniej dywidendy.

BB. Zysk na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku na akcję opiera się na średniej ważonej wartości nominalnej wyemitowanego i opłaconego kapitału akcyjnego znajdującego się w obrocie w ciągu roku. Rozwodniony zysk na akcję jest określany poprzez korektę zysku lub straty przypadającej na zwykłych akcjonariuszy oraz średnią ważoną liczbę zwykłych akcji znajdujących się w obrocie o wpływ

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

wszystkich potencjalnie rozważających akcji zwykłych obejmujący obligacje zamienne oraz opcje na akcje udzielone pracownikom.

CC. Sprawozdawczość segmentów

Segment stanowi wyróżniający się komponent Grupy, który zajmuje się dostarczaniem produktów lub świadczeniem usług (segment biznesowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w konkretnych warunkach ekonomicznych (segment geograficzny) podlegający ryzyku i korzyściom odmiennym od typowych dla innych segmentów. Informacje o segmentach działalności dotyczą segmentów działalności Grupy i obszarów geograficznych. Główny podział Grupy na segmenty to podział na segmenty branżowe uwarunkowany strukturą zarządzania Grupy oraz systemem wewnętrznej sprawozdawczości finansowej. Ceny pomiędzy segmentami są określane na zasadach rynkowych.

Wyniki, aktywa i zobowiązania segmentów obejmują pozycje bezpośrednio związane z danym segmentem oraz te, które można im przypisać w rozsądny sposób. Nieprzypisane pozycje obejmują głównie kredyty i pożyczki oraz aktywa i zobowiązania z tytułu podatków dochodowych.

Nakłady inwestycyjne segmentu stanowią całkowity koszt poniesiony w danym okresie w celu nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych innych niż wartości firmy.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)**DD. Nieprzyjęte jeszcze nowe standardy i interpretacje**

Kilka nowych standardów, zmian standardów i interpretacji jeszcze nie obowiązywało w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku i nie zostało uwzględnionych przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Standard MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych (dotyczy okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2009 roku). Ta nowelizacja standardu MSR 1 ma na celu ułatwienie użytkownikom analizy i porównywania informacji podawanych w sprawozdaniach finansowych. Zmiany obejmują wprowadzenie wymogu agregowania informacji podawanych w sprawozdaniach finansowych według wspólnych cech oraz wprowadzenie zestawienia łącznych przychodów. Grupa nie zakończyła jeszcze analizy wpływu standardu MSSF 1 na sprawozdanie finansowe.

Standard MSSF 8 – Segmenty operacyjne (dotyczy okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2009 roku). Standard ten wymaga przedstawienia informacji o segmentach według segmentów operacyjnych. Segmenty operacyjne to składniki podmiotu, na temat których dostępne są oddzielne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez Zarząd podejmujący najważniejsze decyzje w zakresie alokacji zasobów i oceny wyników. Grupa nie zakończyła jeszcze analizy wpływu standardu MSSF 8 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Interpretacja KIMSF 13 – Programy lojalnościowe (dotyczy rocznych okresów, począwszy od 1 lipca 2008 roku). Interpretacja ta wyjaśnia, w jaki sposób podmioty udzielające praw klientom nabywającym inne towary lub usługi w zamian za lojalność powinni wykazywać swoje zobowiązanie udostępnienia towarów bezpłatnie lub po obniżonej cenie lub usług („nagrody”) klientom korzystającym z tego prawa. Podmioty te są zobowiązane do przeznaczenia części wpływów z pierwotnej sprzedaży w celu pokrycia tych nagród oraz wykazania tych wpływów jako przychód dopiero po wywiązaniu się z tego zobowiązania. Interpretacja KIMSF 13 nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Standard MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego (obowiązujący od 1 stycznia 2009 roku). Ten zmieniony standard wymaga kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących aktywów o istotnym okresie przygotowania do użytkowania lub sprzedaży. Zmieniony standard MSR 23 nie spowoduje zmian w polityce rachunkowej Grupy.

Zmiany do MSR 32 *Instrumenty Finansowe: Prezentacja* i MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją put i obowiązki pojawiające się przy likwidacji* wymaga, by instrumenty z opcją put oraz instrumenty, które nakładają na dany podmiot obowiązek wydania drugiej stronie proporcjonalnego udziału w aktywach netto tego podmiotu tylko przy likwidacji, klasyfikowane były jako kapitał własny wyłącznie w przypadku spełnienia określonych warunków. Ewentualny wpływ tych zmian, których zastosowanie, w tym retrospektywne, będzie obowiązkowe w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2009 rok, nie został jeszcze przez Spółkę przeanalizowany.

Nota 2 – Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (cd.)

DD. Nieprzyjęte jeszcze nowe standardy i interpretacje (cd.)

Zmienione MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych (2008) obejmują następujące zmiany, które mogą być istotne dla działalności Grupy:

- poszerzona została definicja jednostki gospodarczej, w wyniku czego więcej przejęć może być ujmowanych jako połączenia jednostek.
- świadczenia warunkowe będą wyceniane według wartości godziwej a ich późniejsze zmiany będą wykazywane odpowiednio w zyskach lub stratach.
- koszty transakcji, poza kosztami emisji akcji i zadłużenia, będą wykazywane w miarę ich ponoszenia.
- wszelkie wcześniej występujące udziały w podmiocie przejmowanym będą wyceniane według wartości godziwej a zyski lub straty będą wykazywane odpowiednio w zyskach lub stratach.
- wszelkie udziały niekontrolne (mniejszościowe) będą wyceniane albo według wartości godziwej albo według ich proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach i pasywach podmiotu nabywanego odrębnie dla każdej transakcji.

Zmienione MSSF 3, które będą miały obowiązkowe zastosowanie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010 będą stosowane prospektywnie a więc nie będą wywierać wpływu na poprzednie okresy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2010.

Zmienione MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (2008) wymagają księgowania zmian udziałów Grupy w spółkach zależnych przy zachowaniu kontroli jako transakcje kapitałowe. W przypadku, gdy Grupa traci kontrolę nad spółką zależną, wszelkie udziały zachowane w byłej spółce zależnej będą wyceniane według wartości godziwej a zyski lub straty będą wykazywane odpowiednio w zyskach lub stratach.

Zmiana MSR 27, która będzie miała obowiązkowe zastosowanie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010 nie powinny mieć znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zmiany MSSF 2 Płatności rozliczane w akacjach – warunki nabywania i anulowania uprawnień wyjaśniają definicję warunków nabywania uprawnień, wprowadzają koncepcję warunków niedotyczących nabycia uprawnień, nakładają wymóg uwzględniania wartości godziwej wg daty nadania dla warunków niedotyczących nabycia uprawnień oraz przewidują ujęcie rachunkowe

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

warunków nie dotyczących nabycia uprawnień i anulowań. Zmiany MSSF 2 będą obowiązywać w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2009, a ich zastosowanie będzie retrospektywne. Grupa jeszcze nie ustaliła potencjalnego wpływu tej zmiany.

EE. Rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany przepływ środków pieniężnych jest przedstawiany metodą pośrednią. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na euro według obowiązującego średniego kursu wymiany walut za dany okres.

Nota 3 – Ustalanie wartości godziwej

Wiele zasad rachunkowości i sprawozdań wymaga ustalenia wartości godziwej zarówno dla finansowych, jak i pozafinansowych aktywów i pasywów. Wartość godziwa jest ustalana na potrzeby wyceny/sprawozdawczości w oparciu o następujące metody. Tam gdzie ma to zastosowanie, dodatkowe informacje na temat założeń przyjmowanych przy ustalaniu wartości godziwej są ujawniane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach dotyczących danego składnika aktywów lub pasywów.

(a) Nieruchomości inwestycyjne

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych jest ustalana co roku przez niezależnych rzeczoznawców zewnętrznych w oparciu o wartość rynkową, która jest szacunkową kwotą, za którą dana nieruchomość może zostać zbyta w dniu wyceny pomiędzy zainteresowanym nabywcą a zainteresowanym zbywcą w transakcji opartej na warunkach rynkowych po podjęciu odpowiednich działań marketingowych.

(b) Zbywalne papiery wartościowe

Wartość godziwa inwestycji przeznaczonych do obrotu jest notowaną ceną oferowaną na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski i straty na tych papierach wartościowych są wykazywane w rachunku zysków i strat.

(c) Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż

Wartość godziwa aktywów finansowych przeznaczonych na sprzedaż jest wykazywana według cen kupna lub szacowana według wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanej według rynkowej stopy procentowej w danym dniu sprawozdawczym. Jeżeli wartość godziwa takich inwestycji nie może zostać wiarygodnie określona, inwestycje są wykazywane po koszcie.

(d) Należności od klientów i inne

Wartość godziwa należności od klientów i innych ustalana w celach sprawozdawczych jest szacowana według wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanej według rynkowej stopy procentowej w danym dniu sprawozdawczym.

(e) Pochodne instrumenty finansowe

Wartość godziwa kontraktów zagranicznych jest szacowana przez dyskontowanie różnicy pomiędzy umowną ceną *forward* a właściwym kursem wymiany na dzień bilansowy z wykorzystaniem stopy wolnej od ryzyka (na podstawie obligacji rządowych).

(f) Niepochodne instrumenty finansowe

Wartość godziwa niepochodnych instrumentów finansowych ustalana w celach sprawozdawczych jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu kapitału i odsetek, zdyskontowanej według rynkowej stopy procentowej w danym dniu sprawozdawczym. W przypadku leasingu finansowego rynkowa stopa procentowa jest ustalana przez odniesienie do podobnych umów leasingu.

(g) Płatności rozliczane w akcjach

Wartość godziwa opcji na akcje pracownicze jest obliczana na podstawie modelu siatki binominalnej. Wartość godziwa praw do aprecjacji akcji jest wyceniana z wykorzystaniem wzoru Black-Scholesa.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Elementy uwzględniane w wycenie obejmują cenę akcji w dacie wyceny, cenę wykonania instrumentu, spodziewaną zmienność (opartą na średnioważonej zmienności w przeszłości skorygowanej o zmiany oczekiwane w oparciu o publicznie dostępne informacje), średnioważony okres obowiązywania instrumentów (w oparciu o dane historyczne i generalne zachowanie posiadaczy opcji), spodziewane dywidendy oraz stopę procentową wolną od ryzyka (na podstawie obligacji rządowych). Warunki dotyczące obsługi i wyników pozarynkowych dotyczące transakcji nie są uwzględniane przy ustalaniu wartości godziwej.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 4 – Zmiany w konsolidacji podmiotów**A. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2008:**

- (a) MO Russe AD (dawniej Cinema City Malls AD) to bułgarska spółka, w której Spółka posiada 100% akcji za pośrednictwem w pełni przez siebie kontrolowanej spółki IT Sofia 2007 B.V. utworzonej w Holandii. Bułgarska spółka, która rozpoczęła działalność w lipcu 2007 r. pod firmą Cinema City Malls AD, jest właścicielem działki gruntu w Ruse w Bułgarii, na której budowane jest centrum handlowe. Przed 19 września 2008 roku podmiot ten był kontrolowany wspólnie przez Spółkę i stronę trzecią, przy czym każdy z partnerów posiadał 45% udział (10% należało do pierwotnego właściciela działki).

Do końca kwartału zakończonego 31 marca 2008 r., udział w Cinema City Malls AD (wnoszący wtedy 45%) nie był skonsolidowany w związku z pierwotnym zamierzeniem Spółki co do zbycia tego udziału w perspektywie krótkoterminowej zgodnie ze strategią Spółki w zakresie przedsięwzięć nieruchomościowych. W związku z tym 45% udział w Cinema City Malls AD oraz pożyczki udzielone przez Spółkę na rzecz Cinema City Malls AD były sklasyfikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

W trakcie drugiego kwartału zakończonego 30 czerwca 2008 roku Spółka na nowo przeanalizowała swoją strategię odnośnie do tego projektu i postanowiła zatrzymać swój (45%) udział w Mall of Russe jako inwestycję na najbliższą przyszłość oraz w celu czerpania pożytków z przyszłych przychodów z najmu powierzchni w wybudowanym centrum handlowym, a także z aprecjacji kapitałowej. W wyniku tej decyzji udział Spółki w Cinema City Malls A.D. został przereklasyfikowany do aktywów przeznaczonych do użytkowania, tj. inwestycji, przy czym – uwzględniając ówczesną współwłasność – wykazany został metodą proporcjonalnej konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wstecznie od dnia sklasyfikowania go jako składnik aktywów przeznaczonych do sprzedaży, tj. daty utworzenia spółki zależnej w lipcu 2007 r. Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku został zmieniony analogicznie. Zmiana dotycząca roku obrachunkowego 2007 nie pociągnęła za sobą konieczności przeszacowania zysków z lat ubiegłych na dzień 1 stycznia 2008 r., jednak jej wynikiem był wzrost wartości aktywów trwałych o 12 249 000 EUR, spadek aktywów obrotowych o 11 934 000 EUR i wzrost zobowiązań bieżących o 315 000 EUR.

W sierpniu 2008 roku bułgarska spółka zależna zmieniła swoją firmę z Cinema City Malls AD na MO Russe AD. Na dzień 19 września 2008 r., gdy Spółka zakupiła 45% udział od drugiego partnera w spółce joint venture, zwiększając tym samym swój udział w MO Russe AD do 90%, i według stanu z października 2008 roku, gdy Spółka zakupiła pozostałe 10% od pierwotnego właściciela działki, zwiększając swój udział w MO Russe AD do 100%, ten podmiot zależny ujęty został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki jako w pełni skonsolidowany. Ponieważ Spółka zamierza w niedalekiej przyszłości zbyć połowę swojego udziału w Mall of Russe nowemu partnerowi, ten 50% udział w działce, na której budowane jest centrum handlowe Mall of Russe wykazywany jest w skonsolidowanym bilansie Spółki w pozycji „przeznaczone do sprzedaży”, podczas gdy pozostałe 50%, które uznane zostało za inwestycję długoterminową, wykazywane jest odpowiednio w pozycjach „Nieruchomości inwestycyjne (grunty)” i „Rzeczowe aktywa trwałe (część w budowie)” (patrz także Noty 7 i 8).

- (b) 100% udziałów New Age Cinema Czech S.R.O. – spółki założonej w Czechach – jest własnością Spółki. Niniejsza Spółka rozpoczęła działalność w czerwcu 2008 roku i specjalizuje się w reklamie w obiektach kinowych.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 4 – Zmiany w konsolidacji podmiotów (cd.)**A. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2008 (cd.):**

- (c) M.O. Stara Zagora EOOD to bułgarska spółka, w której Spółka posiada 55% udział i która jest właścicielem centrum handlowego Mall of Stara Zagora. Pozostały 45% udział w M.O. Stara Zagora AD znajduje się w posiadaniu stron trzecich. Ponieważ spółka M.O. Stara Zagora AD stanowi współwłasność, udział w M.O. Stara Zagora wykazywany jest poprzez zastosowanie proporcjonalnej metody konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki. Ponieważ Spółka zamierza w niedalekiej przyszłości zbyć połowę swojego udziału w Mall of Stara Zagora nowemu partnerowi, ten 27,5% udział w Mall of Stara Zagora wykazywany jest w skonsolidowanym bilansie Spółki w pozycji „przeznaczone do sprzedaży”, podczas gdy pozostałe 27,5%, które uznane zostało za inwestycję długoterminową, wykazywane jest odpowiednio w pozycjach „Nieruchomości inwestycyjne (grunty)” i „Rzeczowe aktywa trwałe (część w budowie)” (patrz także Noty 7 i 8).
- (d) RESB EOOD, w 100% w posiadaniu Spółki, jest spółką z siedzibą w Bułgarii. Podmiot ten rozpoczął działalność w sierpniu 2008 r. i specjalizuje się w zarządzaniu nieruchomościami i budownictwie.

B. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2007:

- (a) IT Sofia 2007 B.V. spółka założona w Holandii będąca w 100% własnością spółki. Spółka jest właścicielem 45% udziału w Cinema City Malls AD, bułgarskiej spółki stowarzyszonej będącej właścicielem działki gruntowej w Ruse w Bułgarii. Ten 45% udział został przeniesiony na IT Sofia 2007 B.V. przez IT Sofia B.V. w listopadzie 2007 roku.
- (b) 100% udziałów Forum Film Home Entertainment s.r.o. – spółki założonej w Czechach – jest własnością Spółki. Spółka rozpoczęła działalność w lipcu 2007 roku i specjalizuje się w dystrybucji filmów na płytach DVD. Ta spółka dystrybucyjna jest wyłącznym dystrybutorem filmów DVD wytwórni „Disney” na Czechy.
- (c) 100% udziałów New Age Cinema S.R.L. – spółki założonej w Rumunii – jest własnością Spółki. Niniejsza Spółka rozpoczęła działalność w grudniu 2007 roku i specjalizuje się w reklamie w obiektach kinowych.
- (d) 100% udziałów Cinema City Romania S.R.L. – spółki założonej w Rumunii – jest własnością Spółki. Niniejsza Spółka rozpoczęła działalność w listopadzie 2007 roku i specjalizuje się w prowadzeniu kin.
- (e) Kino 2005 a.s będącej własnością spółki w 100%, została połączona z IT Czech Cinemas S.R.O., która jest również w 100% własnością spółki. Połączenie to obowiązuje od 1 stycznia 2007 roku.

Nota 5 – Zakup udziałów w spółkach zależnych

W 2008 r. Spółka nabyła 55% akcji MO Russe AD, bułgarskiej spółki będącej właścicielem działki gruntu w Ruse w Bułgarii, na którym budowane jest centrum handlowe, oraz 55% udziałów w M.O. Stara Zagora EOOD, bułgarskiej spółki będącej właścicielem działki gruntu w Starej Zagorze w Bułgarii, na którym budowane jest centrum handlowe. 45% akcji spółki MO Russe AD zostało zakupionych od drugiego partnera joint venture, w wyniku czego pakiet akcji MO Russe AD znajdujący się w posiadaniu Spółki wzrósł do 90%. Kolejne 10% akcji zostało zakupione od pierwotnego właściciela gruntu, dzięki czemu łącznie Spółka posiada 100% akcji MO Russe AD. Udział w spółce MO Russe AD jest w pełni skonsolidowany, natomiast udział w spółce MO Stara Zagora AD jest skonsolidowany proporcjonalnie (patrz Nota 4A).

Ponieważ Spółka zamierza w niedalekiej przyszłości zbyć połowę swoich udziałów w obu przedsięwzięciach nowemu partnerowi, 50% udział w działce, na której budowane jest centrum handlowe

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

w Ruse, i 27,5% udział w działce, na której budowane jest centrum handlowe w Starej Zagorze, wykazywane są w skonsolidowanym bilansie Spółki w pozycji „przeznaczone do sprzedaży”, podczas gdy odpowiednio pozostałe 50% i 27,5%, które uznane zostały za inwestycję długoterminową, wykazywane są odpowiednio w pozycjach „Nieruchomości inwestycyjne (grunty)” i „Rzeczowe aktywa trwałe (część w budowie)” (patrz także Noty 7 i 8).

Zakupy* te miały następujący wpływ na aktywa i pasywa Grupy według wartości określonych w odpowiednich dniach nabycia:

	<u>2008</u>
	<u>EUR</u>
	(tysiące)
Rzeczowe aktywa trwałe	4,372
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1
Niezbywalne papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	19,386
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(88)
Pozostałe aktywa i zobowiązania krótkoterminowe	<u>(2,770)</u>
Wynagrodzenie wypłacone gotówką	20,991
Uzyskane środki pieniężne	<u>(1)</u>
Wpływ netto środków pieniężnych	<u><u>20,990</u></u>

*55% udziałów w Mo Stara Zagora i 45% udziałów w Mo Ruse

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 6 – Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne głównie obejmują inwestycje w budowę Cinema Megaplex, oprogramowanie i inne koszty dotyczące praw wyłączności i są wykazywane według kosztu wytworzenia minus łączna amortyzacja i utrata wartości, jeśli dotyczy.

Skład:	Rok obrotowy 2008					Saldo na koniec roku
	Saldo na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku	Korekty z tytułu konwersji walutowej	Sprzedaż i zbycie	Klasyfikacja ze środków trwałych	
	(tysiące) EUR					
Koszt	1,414	666	7	(357)	324	2,054
Łączna amortyzacja	(373)	(335)	2	149	(212)	(769)
Wartość księgowa netto	1,041	331	9	(208)	112	1,285

Skład:	Rok obrotowy 2007				
	Saldo na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku	Korekty z tytułu konwersji walutowej	Sprzedaż i zbycie	Balance at end of year
	(tysiące) EUR				
Koszt	1,993	686	(19)	(1,246)	1,414
Łączna amortyzacja	(1,274)	(155)	7	1,049	(373)
Wartość księgowa netto	719	531	(12)	(197)	1,041

Bilans Spółki
(przed zatwierdzeniem wyników)
Nota 7 – Środki trwałe

Koszt

	Rok obrotowy 2008					Saldo na koniec roku
	Saldo na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku (1)	Korekty z tytułu konwersji walutowej	Sprzedaz i zbycie	Klasyfikacja (3)	
	(tysiące) EUR					
Grunty i budynki (2)	69,102	3,368	(6,781)	-	-	65,689
Wyposażenie kin (2)	91,508	22,115	(7,711)	(4,461)	(2,548)	98,903
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	95,712	12,178	(8,429)	(1,577)	3,917	101,801
Komputery, meble i sprzęt biurowy	9,745	762	420	(1,435)	(2,311)	7,181
Środki transportu	1,523	386	29	(274)	(19)	1,645
Filmy wideo	4,003	587	(171)	(2,216)	-	2,203
Urządzenia wideo	42	2	2	(46)	-	-
	<u>271,635</u>	<u>39,398</u>	<u>(22,641)</u>	<u>(10,009)</u>	<u>(961)</u>	<u>277,422</u>
Łączna amortyzacja						
Grunty i budynki	15,286	2,395	(1,994)	-	-	15,687
Wyposażenie kin	41,798	7,380	(2,612)	(3,186)	626	44,006
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	20,255	6,675	(1,649)	(1,725)	2,621	26,177
Komputery, meble i sprzęt biurowy	6,936	641	335	327	(2,551)	5,034
Środki transportu	516	263	3	(166)	2	618
Filmy wideo	3,122	680	182	(2,507)	(1,051)	426
Urządzenia wideo	483	(9)	14	(10)	(496)	-
	<u>88,396</u>	<u>18,043</u>	<u>(5,721)</u>	<u>(7,921)</u>	<u>(849)</u>	<u>91,948</u>
Wartość księgowa netto	<u>183,239</u>	<u>21,773</u>	<u>(16,920)</u>	<u>(2,088)</u>	<u>(112)</u>	<u>185,474</u>

- (1) Pozycja „Zwiększenia w ciągu roku – według kosztu nabycia” obejmuje koszty pożyczek wynoszące 2 541 000 EUR i kapitalizowane według średniej stopy 5,42%.
- (2) Saldo na dzień 31 grudnia 2008 roku obejmuje produkcję w toku w wysokości 1 654 000 EUR oraz wyposażenie kin o wartości 3 527 000 EUR nieprzekazanych jeszcze do użytkowania i 3.039.000 EUR inwestycji w nieruchomości w budowie.
- (3) W tym przeklasyfikowanie w kwocie 638 000 EUR kosztu i skumulowanej amortyzacji oraz włączenie do klasyfikacji wartości niematerialnych o wartości księgowej 112 000 EUR.

Bilans Spółki
 (przed zatwierdzeniem wyników)
Nota 7 – Środki trwałe (cd.)

	Rok obrachunkowy 2007 *				
	Saldo na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku (1)	Korekty z tytułu konwersji walutowej (tysiące) EUR	Sprzedaż i zbycie	Saldo na koniec roku
Koszt					
Grunty i budynki (2)	65,071	425	3,606	-	69,102
Wyposażenie kin (2)	72,854	17,515	2,210	(1,071)	91,508
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	89,986	1,839	3,897	(10)	95,712
Komputery, meble i sprzęt biurowy	9,589	284	(128)	-	9,745
Środki transportu	1,236	671	(8)	(376)	1,523
Filmy wideo	3,181	724	98	-	4,003
Urządzenia wideo	59	20	(1)	(36)	42
	<u>241,976</u>	<u>21,478</u>	<u>9,674</u>	<u>(1,493)</u>	<u>271,635</u>
Łączna amortyzacja					
Grunty i budynki	12,292	2,182	812	-	15,286
Wyposażenie kin	35,229	5,684	888	(3)	41,798
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	14,342	5,408	513	(8)	20,255
Komputery, meble i sprzęt biurowy	6,718	406	(87)	(101)	6,936
Środki transportu	565	200	(3)	(246)	516
Filmy wideo	2,255	932	(44)	(21)	3,122
Urządzenia wideo	21	475	21	(34)	483
	<u>71,422</u>	<u>15,287</u>	<u>2,100</u>	<u>(413)</u>	<u>88,396</u>
Wartość księgowa netto	<u>170,554</u>	<u>6,191</u>	<u>7,574</u>	<u>(1,080)</u>	<u>183,239</u>

- (1) Pozycja „Zwiększenia w ciągu roku – według kosztu nabycia” obejmuje koszty pożyczek wynoszące 63 000 EUR i kapitalizowane według średniej stopy 6,2%.
- (2) Saldo na dzień 31 grudnia 2007 roku obejmuje budowę w toku w wysokości 2 339 000 EUR oraz wyposażenie kin o wartości 7 724 000 EUR nieprzekazanych jeszcze do użytkowania i 196 000 EUR inwestycji w nieruchomości w budowie.

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 8 – Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2008 roku nieruchomości inwestycyjne obejmują długoterminowe inwestycje Spółki w dwie działki gruntu, na których budowane są centra handlowe: w Ruse w Bułgarii i w Starej Zagorze w Bułgarii. Wartością bilansową w przypadku nieruchomości inwestycyjnych jest wartość godziwa nieruchomości (tu: gruntu) określona przez niezależnego rzeczoznawcę. Wszelkie różnice pomiędzy wartością godziwą a poprzednią wartością bilansową wykazywane są w rachunku zysków i strat. Konstrukcja (w budowie) wznoszona na gruncie będącym nieruchomością inwestycyjną ujęta jest w pozycji „Środki trwałe” (wycenione według kosztu nabycia minus ewentualna trwała utrata wartości).

Zmiany:

	Rok obrotowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Saldo na początek roku	12,017	-
Przejęcia i inwestycje	7,442	12,017
Korekta do wartości godziwej	6,948	-
Saldo na koniec roku	<u>26,407</u>	<u>12,017</u>

Nota 9 – Zapasy

Skład:

	31 grudnia	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Produkty koncesyjne	1,163	898
Kasety wideo i płyty DVD	1,352	1,277
zapasy filmów IMAX®	1,936	1,997
Części zamienne	408	208
	<u>4,859</u>	<u>4,380</u>

Wycena:

	31 grudnia	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Według kosztów	4,859	4,380
Rezerwa na wartość możliwą do uzyskania netto	-	-
	<u>4,859</u>	<u>4,380</u>

Wszystkie zapasy podane powyżej są wyceniane według kosztu nabycia.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 10 – Należności z tytułu dostaw i usług

Skład:	31 grudnia	
	2008	2007 *
	(tysiące) EUR	
Należności z tyt. dostaw i usług	16,543	13,515
Rezerwa na należności wątpliwe	(128)	(123)
	16,415	13,392

Nota 11 – Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe czynne

Skład:	31 grudnia	
	2008	2007 *
	(tysiące) EUR	
Instytucje rządowe	2,314	4,018
Zaliczki na poczet dostaw	572	399
Rozliczenia międzyokresowe czynne	5,401	5,268
Z góry poniesione koszty dystrybucji filmów kinowych i filmów wideo ⁽¹⁾	3,792	3,652
pozostałe	2,215	2,747
	14,294	16,084

Wykazywane według kosztu, w przypadku filmów kinowych i filmów video jeszcze niedystrybuowanych, po weryfikacji pod względem możliwości uzyskania wartości.

Nota 12 – Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2008 r. „Niezbywalne papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży” składają się z 30% udziału Spółki w centrum handlowym Mall of Plovdiv, 45% udziału w centrum handlowym Mall of Russe i 27,5% udziału w centrum handlowym Mall of Stara Zagora (31 grudnia 2007 r.: 15% udział w centrum handlowym Mall of Plovdiv i 45% udział w centrum handlowym Mall of Russe).

Centrum handlowe Mall of Plovdiv

W 2006 roku Spółka, poprzez swoją w pełni kontrolowaną holenderską spółkę zależną IT Sofia B.V., wraz ze swoim partnerem Ocif Development Ltd. ("Ocif") przejęła od bułgarskiego dewelopera 60% kapitału własnego spółki, której głównym składnikiem aktywów jest działka gruntowa w Płowdiwie, Bułgaria, na której obecnie powstaje centrum handlowe Mall of Plovdiv. W 2007 roku Spółka sprzedała połowę swojego udziału, tj. 15%, w centrum handlowym Mall of Plovdiv.

Nota 12 – Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (cd.)

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

Centrum handlowe Mall of Plovdiv (cd.)

Oprócz zawarcia umowy sprzedaży udziałów, sprzedający udziałowcy, w tym IT Sofia B.V. oraz Ocif zawarli umowę operacyjną z nabywcami określającą prawa i obowiązki wszystkich stron jako udziałowców w Mall of Plovdiv oraz prawa i obowiązki dotyczące zagospodarowania, budowy i zarządzania centrum handlowym. Na mocy umowy operacyjnej, sprzedający udziałowcy, głównie IT Sofia oraz Ocif, pozostaną odpowiedzialni za ukończenie projektu. Ponadto, na mocy umowy operacyjnej, kupujący zobowiązali się nabyć pozostały 50% udział w centrum handlowym Mall of Plovdiv znajdujący się w posiadaniu sprzedających udziałowców (w tym 15% udziałów znajdujących się wciąż w posiadaniu Spółki pośrednio przez IT Sofia B.V.) tuż przed otwarciem centrum handlowego za uzgodnioną cenę. We wrześniu 2008 roku Spółka zakupiła od swojego partnera, Ocif, udział tej spółki (15%) w Mall of Plovdiv, zwiększając tym samym swój udział w Mall of Plovdiv z powrotem do 30%.

Centrum handlowe Mall of Russe

MO Russe AD (dawniej Cinema City Malls AD) to bułgarska spółka, w której Spółka posiada 100% akcji za pośrednictwem w pełni przez siebie kontrolowanej spółki IT Sofia 2007 B.V. utworzonej w Holandii. Bułgarska spółka jest właścicielem działki gruntu w Ruse w Bułgarii, na której budowane jest centrum handlowe. Przed 19 września 2008 roku podmiot ten był kontrolowany wspólnie przez Spółkę i stronę trzecią, przy czym każdy z partnerów posiadał 45% udział.

19 września 2008 roku Spółka odkupiła 45% udział od swojego partnera w joint venture, zwiększając tym samym swój udział w MO Russe AD do 90%. W październiku 2008 roku, gdy Spółka odkupiła 10% udział od pierwotnego właściciela działki, udział Spółki w MO Russe AD wzrósł do 100%. Ponieważ Spółka zamierza w niedalekiej przyszłości zbyć połowę swojego udziału w Mall of Russe nowemu partnerowi, ten 50% udział w Mall of Russe wykazywany jest w skonsolidowanym bilansie Spółki w pozycji „przeznaczone do sprzedaży”, podczas gdy pozostałe 50%, które uznane zostało za inwestycję długoterminową, wykazywane jest odpowiednio w pozycjach „Nieruchomości inwestycyjne (grunty)” i „Rzeczowe aktywa trwałe (część w budowie)” (patrz także Noty 7 i 8).

Centrum handlowe Mall of Stara Zagora

M.O. Stara Zagora EOOD to bułgarska spółka, w której Spółka posiada 55% udział i która jest właścicielem centrum handlowego Mall of Stara Zagora. Pozostały 45% udział w M.O. Stara Zagora AD znajduje się w posiadaniu stron trzecich. Ponieważ spółka M.O. Stara Zagora AD stanowi współwłasność, udział w M.O. Stara Zagora wykazywany jest poprzez zastosowanie proporcjonalnej metody konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki. Ponieważ Spółka zamierza w niedalekiej przyszłości zbyć połowę swojego udziału w Mall of Stara Zagora nowemu partnerowi, ten 27,5% udział w Mall of Stara Zagora wykazywany jest w skonsolidowanym bilansie Spółki w pozycji „przeznaczone do sprzedaży”, podczas gdy pozostałe 27,5%, które uznane zostało za inwestycję długoterminową, wykazywane jest odpowiednio w pozycjach „Nieruchomości inwestycyjne (grunty)” i „Rzeczowe aktywa trwałe (część w budowie)” (patrz także Noty 7 i 8).

Trwała utrata wartości

Na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2008 roku nie wykazano żadnej rezerwy z tytułu trwałej utraty wartości niezbywalnych papierów wartościowych przeznaczonych na sprzedaż.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 13 – Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz krótkoterminowe depozyty Grupy dostępne na żądanie. Pierwotny termin wymagalności krótkoterminowych depozytów waha się od jednego dnia do trzech miesięcy.

Skład:

	31 grudnia	
	2008	2007 *
	(tysiące) EUR	
Środki pieniężne w kasie i w banku	7,008	5,991
Depozyty krótkoterminowe	4,772	2,021
	11,780	8,012

Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie są oprocentowane według zmiennej stopy wynikającej z codziennego oprocentowania depozytów bankowych. Depozyty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy od jednego dnia do trzech miesięcy w zależności od natychmiastowych wymogów pieniężnych Grupy i są oprocentowane według odpowiednich krótkoterminowych stóp depozytowych, które wahają się od 1% do 4%. (Za 2007 r.: 3%- 4%)

Nota 14 – Krótkoterminowe depozyty bankowe - zabezpieczenie

W 2008 roku depozyty bankowe w Europie Środkowej były wyrażone w euro i wynosiły łącznie 345 000 EUR (2007 r: 349 000 EUR). Zostały one złożone w ramach zabezpieczenia kredytów udzielonych spółce zależnej. Stopa oprocentowania z tych depozytów waha się od 0,5% do 2,5% w skali roku.

Nota 15 – Kapitał własny**a. Kapitał akcyjny**

Kapitał docelowy Spółki składa się ze 175 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.

Na dzień 1 stycznia 2007 roku 50 724 000 akcji zostało wyemitowanych i znajdowało się w obiegu. W dniu 18 grudnia 2007 roku Spółka wyemitowała 110 000 akcji zwykłych. Na skutek emisji akcji w 2007 roku ogólna liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 50 834 000 i pozostała na niezmiennym poziomie w trakcie roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Wszystkie wyemitowane i pozostające w obiegu na dzień 31 grudnia 2008 roku akcje zostały w pełni opłacone. Jedna akcja zwykła daje prawo do jednego głosu oraz udziału w wypłacie dywidendy.

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 15 – Kapitał własny (cd.)**b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

	Rok obrotowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Saldo na początek roku	90,377	89,945
Koszty związane z oferta publiczną *	-	(153)
Przychody netto z nowo wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną	-	585
Saldo na koniec roku	<u>90,377</u>	<u>90,377</u>

* 2007: Kwota stanowi dodatkowe koszty bezpośrednio związane z pierwszą ofertą publiczną w 2006 roku.

c. Różnice kursowe z przeliczenia

Różnice kursowe z przeliczenia obejmują wszelkie różnice kursowe wynikające z przeliczenia operacji zagranicznych dla potrzeb sprawozdania finansowego oraz z przeliczenia zobowiązań zabezpieczających inwestycję netto Spółki w zagranicznym podmiocie zależnym.

d. Rezerwa zabezpieczająca

Rezerwa zabezpieczająca obejmuje część efektywną skumulowanej zmiany netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy finansowe związane z jeszcze niezrealizowanymi transakcjami zabezpieczonymi.

e. Opcje na zakup akcji

Pod koniec 2006 roku Grupa wprowadziła nowy długoterminowy plan motywacyjny (dalej zwany „Planem”). Planem objęci są pracownicy spółek wchodzących w skład Grupy, jak również członkowie Zarządu. W ramach realizacji Planu członkom Zarządu oraz wybranym pracownikom mogą zostać przyznane uprawnienia do akcji Spółki (opcje). Cena wykonania udzielonych opcji jest określona przez członków Rady Nadzorczej w dniu udzielenia opcji i nie jest niższa od ich wartości godziwej na ten dzień. Wykonanie prawa wynikającego z opcji jest uzależnione od utrzymania stosunku pracy lub pozycji członka Zarządu w okresie wykonania opcji. Udzielone opcje będą mogły zostać nadane przez okres trzech lat od daty udzielenia: w jednej trzeciej po jednym roku, jednej trzeciej po dwóch latach i jednej trzeciej po trzech latach. Prawo do wykonania opcji wygasa po okresie maksymalnie 10 lat.

W dniu 6 grudnia 2006 roku udzielono niektórym pracownikom Grupy łącznie 477 000 opcji na akcje po cenie wykonania 5,05 EUR, z trzyletnim okresem karencji i czteroletnim okresem wykonania opcji. Pracownicy nie otrzymali żadnych opcji w 2007 roku. W dniu 17 września 2008 roku udzielono niektórym pracownikom Grupy łącznie 105 000 opcji na akcje po cenie wykonania 25 PLN, z trzyletnim okresem karencji i czteroletnim okresem wykonania opcji. Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych opcji w 2008, 2007 ani 2006 roku.

W grudniu 2007 roku wykonano łącznie 110 000 opcji z opcji udzielonych w 2006 roku. Średnia cena akcji w momencie wykonania opcji wynosiła 9,42 EUR na akcję. Średnia ważona cena wykonania opcji czynnych (przyznanych, ale niewykonanych, i nieprzyznanych) wynosi 5,27 EUR. Na dzień 31 grudnia 2008 roku liczba opcji podlegających wykonaniu wynosiła 235 000.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 15 – Kapitał własny (cd.)**e. Opcje na zakup akcji (cd.)**

Szczegółowe dane na temat opcji czynnych na dzień 31 grudnia 2008 przedstawiono poniżej:

Data przysługiwania	Liczba opcji		
	Przyznane	wykonane	czynne
6 grudnia 2007 roku	159,000	110,000	49,000
6 grudnia 2008 roku	186,000	-	186,000
6 grudnia 2009 roku	186,000	-	186,000
6 września 2010 roku	51,000	-	51,000
	<u>582,000</u>	<u>110,000</u>	<u>472,000</u>

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w 2006 roku obliczona na dzień przyznania przy użyciu modelu wyceny Blacka i Scholesa została określona na poziomie około 1 EUR za opcję. Podstawowe dane użyte w modelu wyceny są następujące: średnia ważona cena akcji w dniu wydania opcji oraz cena wykonania opcji - 5,05 EUR, zmienność - 20%, stopa zwrotu dywidendy - 0%, okres, po którym prawo wynikające z opcji zostanie wykonane - 4 lata, roczna stopa procentowa wolna od ryzyka - 4%. Średnia ważona wartość godziwa na dzień przydziału opcji przyznanych w 2008 roku przy użyciu modelu Blacka-Scholesa do wyceny wyniosła około 1,1 EUR na opcję. Istotnym czynnikiem wpływającym na model była średnia cena akcji wysokości 20 PLN w dniu przydziału, cena wykonania opcji 25 PLN, zmienność ceny 43%, stopa dywidendy 0%, czas trwania opcji 4 lata i roczna stopa wolna od ryzyka 4%.

Opisane powyżej płatności w formie akcji zostały ujęte jako koszt w rachunku zysków i strat w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2008 w kwocie 173 000 EUR (2007 r.: 300 000 EUR) wraz z jednoczesnym odpowiednim wzrostem stanu kapitału własnego.

Żadne opcje nie uległy przepadkowi w latach 2008 i 2007.

Nota 16 – Zysk netto na akcję

Kalkulacja podstawowego i rozwodnionego zysku netto na akcję na dzień 31 grudnia 2008 roku wynikała odpowiednio z zysku przypadającego zwykłym akcjonariuszom w wysokości 17 656 000 EUR (2007 r.: 16 624 000 EUR) oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu znajdujących się w obiegu, jak przedstawiono poniżej:

Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa):

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	liczba akcji	
Liczba akcji zwykłych na początek roku	50,834,000	50,724,000
Wpływ akcji wyemitowanych w ciągu roku	-	3,918
Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa)	<u>50,834,000</u>	<u>50,727,918</u>

Średnia ważona liczba akcji (rozwodniona):

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	liczba akcji	

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa)	50,834,000	50,727,918
Wpływ udzielonych i pozostałych w obiegu opcji na akcje	83,196	174,993
Średnia ważona liczba zwykłych akcji (rozwodniona)	<u>50,917,196</u>	<u>50,902,911</u>

Nota 17 – Udział mniejszościowy

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Saldo na początek roku	(1,908)	(895)
Udział akcjonariuszy mniejszościowych (w stratach) w części działalności kontynuowanej	(1,264)	(784)
Udział akcjonariuszy mniejszościowych (w stratach) w części działalności zaniechanej	(1,218)	(250)
Korekty przeliczeniowe	<u>(93)</u>	<u>21</u>
Saldo na koniec roku	<u>(3,483)</u>	<u>(1,908)</u>

Akcjonariusze mniejszościowi są zobowiązani do pokrycia wszelkich deficytów i strat wykazanych przez odpowiednie spółki zależne proporcjonalnie do ich udziału w tych spółkach zależnych.

Nota 18 – Prawa pracowników do świadczeń emerytalnych, netto

- a. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, spółki zależne Spółki w Europie są zobowiązane do wpłacania miesięcznych składek na fundusze emerytalne w imieniu swoich pracowników i dlatego nie mają żadnych zobowiązań wobec nich.
- b. Obowiązujące lokalne przepisy prawa pracy i układy zbiorowe wymagają od spółek należących do Grupy wypłacenia odprawy w przypadku zwolnienia lub przejścia pracownika na emeryturę (w tym również w przypadku osób odchodzących z pracy w niektórych innych okolicznościach). Zobowiązanie z tytułu odpraw zostało obliczone zgodnie z obowiązującymi zbiorowymi układami pracy na podstawie składników wynagrodzenia, które w przekonaniu Zarządu, stanowią podstawę uprawnienia do odprawy.
Zobowiązania z tytułu odprawy spółek należących do Grupy wobec ich pracowników są częściowo finansowane przy pomocy regularnych składek wpłacanych uznanym funduszom emerytalnym i funduszom odpraw w imieniu pracowników oraz przez wykupienie polis ubezpieczeniowych i są wykazywane jak program świadczeń pracowniczych o określonej wysokości składki. Kwoty finansowania wspomnianego powyżej są bilansowane z odpowiednimi zobowiązaniami i nie są wykazywane w bilansie, ponieważ nie znajdują się pod kontrolą ani nie są zarządzane przez spółki.
- c. Kwoty zobowiązania z tytułu odpraw przedstawione w bilansie (patrz (d) poniżej) odzwierciedlają część zobowiązania niepokrytego funduszami ani polisami ubezpieczeniowymi wspomnianymi w punkcie (b) powyżej oraz zobowiązanie finansowane przy pomocy depozytów składanych w uznanych centralnych funduszach odpraw w imieniu spółek zależnych Spółki.
- d. Koszt rezerwy z tytułu odpraw jest określany metodą aktuarialną, metodą prognozowanej jednostki kredytowej. Koszt został obliczony przy pomocy techniki zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Kalkulacje zostały oparte na poniższych założeniach:

Dyskonto na dzień 31 grudnia 2008 roku	3,18% (3,10% na 31 grudnia 2007 roku)
--	---------------------------------------

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Przewidywany zwrot z aktywów programu
na dzień 1 stycznia 2009 roku 3,87% (3,00% na 31 stycznia 2008 r.)

Nota 18 – Prawa pracowników do świadczeń emerytalnych, netto (cd.)

e. Rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych, netto obejmuje:

	31 grudnia	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Bieżąca wartość niesfinansowanego zobowiązania	1,625	1,581
Minus: wartość godziwa aktywów programu	(1,279)	(1,364)
	<u>346</u>	<u>217</u>

f. Zmiany stanu rezerwy z tytułu praw pracowników do świadczeń emerytalnych w ciągu roku obrachunkowego przedstawiono poniżej:

	Rok obrachunkowy 2008		
	Kwota brutto	Zdeponowane fundusze	Kwota netto
	(tysiące) EUR		
Saldo na początek roku	1,581	(1,364)	217
Różnice kursowe	107	(93)	14
Płatności dokonane w momencie przejścia na emeryturę	-	178	178
Zmiana netto stanu rezerwy - wykazana w zysku netto	(63)	-	(63)
Saldo na koniec roku	<u>1,625</u>	<u>(1,279)</u>	<u>346</u>

	Rok obrachunkowy 2007		
	Kwota brutto	Zdeponowane fundusze	Kwota netto
	(tysiące) EUR		
Saldo na początek roku	978	(937)	41
Płatności dokonane w momencie przejścia na emeryturę	(16)	15	(1)
Miesięczne depozyty	-	(578)	(578)
Zmiana netto stanu rezerwy - (odjęta) od zysku netto	619	136	755
Saldo na koniec roku	<u>1,581</u>	<u>(1,364)</u>	<u>217</u>

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 19 – Rezerwa z tytułu uciążliwych umów dzierżawy

W lipcu 2002 roku Grupa dokonała zakupu czterech multipleksów w Polsce od Ster Century Europe Limited. Te multipleksy obejmują 46 sal projekcyjnych i około 10 000 miejsc siedzących. W ramach tej transakcji Grupa przejęła wszystkie udziały polskich spółek zależnych Ster Century Europe i wykupiła pożyczki wspólników udzielone tym spółkom zależnym w zamian za całkowite wynagrodzenie w wysokości 19 milionów EUR (20 milionów USD). Przejęcie obejmowało również przystąpienie do pewnych długoterminowych umów dzierżawy obejmujących uciążliwe warunki i wygasających w 2009 i 2010 roku. Rezerwa w wysokości 12 731 000 (13 369 000 USD) z tytułu tych uciążliwych umów dzierżawy podpisanych przez spółki zależne przed przejęciem przez Spółkę została wykazana w ramach transakcji przejęcia.

Rezerwa jest amortyzowana przez okres obowiązywania tych umów dzierżawy niepodlegający wypowiedzeniu. Koszt amortyzacji w 2008 roku wyniósł 1 608 000 EUR (2007 r.: 1 608 000 EUR) i został wykazany w kosztach z tytułu dzierżawy w pozycji kosztów operacyjnych.

Zmiany:

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Saldo na początek roku	3,565	5,173
Amortyzacja w ciągu roku	(1,608)	(1,608)
Saldo na koniec roku	1,957	3,565

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 20 – Pożyczki i kredyty długoterminowe

A. Skład:	Stopy oprocentowania %	31 grudnia	
		2008	2007
		(tysiące) EUR	
W CZK	(1)	4,308	4,729
W EUR	(2)	53,262	18,827
In HUF	(3)	2,251	-
W PLN	(4)	11,858	16,518
		71,679	40,074
Minus - część krótkoterminowa		(4,497)	(5,272)
		67,182	34,802

(1) 6.03%
(2) EURIBOR + 1% - 2.2 %
(3) 10.975%
(4) 7.9%

Podane stopy procentowe są stopami procentowymi na dzień 31 grudnia 2008.

B. Strukturę zadłużenia według terminów wymagalności przedstawiono poniżej:

	31 grudnia	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Pierwszy rok – bieżące terminy wymagalności	4,497	5,272
Drugi rok	12,927	5,462
Trzeci rok	18,810	5,528
Czwarty rok	14,289	5,600
Piąty rok	12,411	6,300
Szósty rok	8,745	7,770
Nie określono	-	4,142
	71,679	40,074

C. Zastawy - patrz nota 23 (2).

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 21 – Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Skład:

	Stopy oprocentowania %	31 grudnia	
		2008	2007
		(tysiące) EUR	
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	Patrz nota 20	4,497	5,272
<i>Krótkoterminowy kredyt bankowy:</i>			
Niepowiązany (NIS)	(1) 3.65%	25,580	13,303
Niepowiązany (PLN)	(1) 7.5%	4,100	-
		34,177	18,575

(1) Zmienna

Ekspozycja na podane stopy procentowe dotyczy stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Nota 22 - Pozostałe zobowiązania

Skład:

	31 grudnia	
	2008	2007 *
	(tysiące) EUR	
Zobowiązania inwestycyjne	1,211	961
Rozliczenia międzyokresowe bierne	9,294	7,042
Deferred income	1,250	572 **
Instytucje rządowe	2,325	1,235
Zaliczki oraz przychód uzyskany przed terminem (1)	74	41
Pozostałe	4,653	4,290
	18,807	14,141

(1) Obejmuje głównie zaliczki otrzymane od kilku klientów z tytułu wypożyczenia kaset wideo oraz dystrybucji filmów.

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

** Przeklasyfikowanie do celów porównawczych

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 23 – Zobowiązania warunkowe i zastawy**(1) Zobowiązania**

- a. Spółka i jej spółki zależne prowadzą większość swojej działalności kinowej, wypożyczalni wideo oraz działalności korporacyjnej w dzierżawionych pomieszczeniach. Te umowy dzierżawy nie obejmują postanowień umożliwiających wypowiedzenie i wygasają po 31 grudnia 2008 roku. Wiele umów dzierżawy zawiera postanowienia dotyczące odnowienia umowy. Większość umów dzierżawy zawiera postanowienia dotyczące warunkowego czynszu wynikającego z wysokości przychodów odpowiedniego kina lub wypożyczalni wideo, natomiast niektóre umowy dzierżawy obejmują postanowienia dotyczące minimalnego rosnącego czynszu. Większość tych umów dzierżawy wymaga od najemcy zapłacenia podatku od nieruchomości, wykupienia ubezpieczenia oraz innych kosztów związanych z wynajmowanymi pomieszczeniami.

Przyszłe minimalne płatności z tytułu dzierżawy w ramach leasingu operacyjnego niepodlegającego wypowiedzeniu wobec osób trzecich za lata po 31 grudnia 2008 roku zostały przedstawione poniżej:

	<u>EUR</u> (tysiące)*
2009	20,090
2010	23,513
2011	24,177
2012	24,089
2013	23,636
Po 2013 roku	94,100
	<u>209,605</u>

- * Nie obejmuje to warunkowego czynszu, który wymaga od Spółki podjęcia decyzji dotyczącej wykonania opcji przedłużenia okresu leasingu operacyjnego.

Przyszłe minimalne płatności z tytułu dzierżawy w ramach leasingu operacyjnego niepodlegającego wypowiedzeniu wobec osób trzecich za lata po 31 grudnia 2007 roku zostały przedstawione poniżej:

	<u>EUR</u> (tysiące)*
2008	20,782
2009	21,306
2010	21,005
2011	21,170
2012	21,010
Po 2012 roku	91,928
	<u>197,201</u>

- * Nie obejmuje to warunkowego czynszu, który wymaga od Spółki podjęcia decyzji dotyczącej wykonania opcji przedłużenia okresu leasingu operacyjnego.

Roczny koszt czynszu kin w 2008 roku wyniósł 22 894 000 EUR (2007 r.: 20 752 000 EUR).

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)****Nota 23 – Zobowiązania warunkowe i zastawy (cd.)**

- b. Grupa jest stroną umowy głównej podpisanej z deweloperem Control Centres Ltd. ("Control Centres") dotyczącej budowy kin w centrach handlowych i innych centrach komercyjnych na terytorium Węgier, Polski i Czech. W ramach tej umowy Spółka otworzyła kilkanaście multipleksów, które już funkcjonują w centrach handlowych w Europie Środkowej.
- c. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazywała niezapłacone zobowiązanie do zainwestowania w zagospodarowanie nieruchomości w wysokości około 12,8 milionów EUR oraz dalsze zobowiązania do nabycia urządzeń za cenę około 9,9 milionów EUR (odpowiednio 11,2 milionów EUR i 14,8 milionów EUR na 31 grudnia 2007 roku).
- d. W zamian za status wyłącznego dystrybutora filmów w Izraelu, Polsce i na Węgrzech, spółki zależne zobowiązały się uiszczać opłaty pewnym producentom w wysokości określonego procentu przychodów (lub w niektórych przypadkach określonego procentu zysku) z filmów. W niektórych przypadkach została określona minimalna wysokość tej opłaty.
- e. Ya'af Network, spółka zależna a następnie dział spółki Kafan Et Anak podpisała umowy dotyczące wynajmu wypożyczalni wideo oraz wynajmu wypożyczalni powierzchni dla maszyn wypożyczających nośniki wideo, które wykorzystuje w swojej działalności. Warunki wynajmu wynikające z tych umów (w tym możliwość odnowienia umowy) obowiązują przez okres od jednego rok do dziesięciu lat. Koszt czynszu dotyczący tych umów jest obliczany jako kwota ryczałtowa powiązana z izraelskim indeksem cen towarów konsumpcyjnych albo dolarem amerykańskim lub stanowi procent obrotów. Roczny koszt czynszu w 2008 roku wyniósł 460 000 EUR (557 000 EUR w 2007 roku).
- f. Spółki zależne podpisały umowy z osobami trzecimi w Izraelu, Polsce i na Węgrzech. Zgodnie z tymi umowami, spółki zależne udzielają osobom trzecim wyłącznych praw do emisji konkretnych filmów w telewizji w Izraelu, Polsce i na Węgrzech. Prawa te są przyznawane na różne okresy i wygasną w 2013 roku.
- g. Filmy są zwykle licencjonowane przez dystrybutorów filmowych reprezentujących wytwórnie filmowe. Licencje na wyświetlanie filmów zwykle określają opłaty licencyjne obliczane na podstawie przychodów brutto i negocjowane oddzielnie dla każdego filmu przed rozpoczęciem dystrybucji. Opłaty zwykle są powiązane z przewidywanymi wynikami filmu określanymi na podstawie doświadczeń na innych rynkach, jeśli jest to możliwe. Zgodnie z tymi postanowieniami dystrybutor otrzymuje konkretny procent przychodów ze sprzedaży biletów, natomiast wysokość procentowa ulega zmniejszeniu z biegiem czasu.
- h. Umowy dzierżawy pewnego wyposażenia systemów IMAX[®] są klasyfikowane jako leasing finansowy i urządzenia te są wykazywane w środkach trwałych w pozycji wyposażenie kin. Całkowite zobowiązanie z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosło 1 398 000 EUR (31 grudnia 2007 r.: 1 467 000 EUR) i zostało wykazane w pozycji „Pozostałe zobowiązania długoterminowe”. Leasing finansowy oprocentowany jest według stopy 7% rocznie. Okres leasingu upływa 31 grudnia 2020 roku, po czym własność urządzeń zostanie przeniesiona na Spółkę.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 23 – Zobowiązania warunkowe i zastawy (cd.)**(2) Zastawy**

- a. Spółka zawarła umowę kredytową z bankiem. W celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki z tytułu tych kredytów bankowych Spółka udzieliła bankowi następujących zabezpieczeń: (i) nadrzędnego stałego zastawu rejestrowego na znajdujących się w obrocie akcjach i wartości firmy IT-2003 (izraelskiej spółki zależnej); (ii) nadrzędnego zmiennego zastawu na majątku IT-2004, w tym świadczeniach z tytułu ubezpieczenia majątku oraz wszelkiego rodzaju praw, które przysługiwały lub mogły przysługiwać ITIT w przyszłości; (iii) przyrzeczenie, że IT-2004 nie ustanowi żadnego zastawu ani nie przeniesie żadnego zastawu bez uprzedniej zgody banku; (iv) ITIT zgodziło się poręczyć zadłużenie Spółki; (v) niektóre zobowiązania finansowe zostaną spełnione i będą przestrzegane. Spółka przestrzegała zobowiązań finansowych w całym roku 2008 oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.
- b. Lokalne spółki zależne w Polsce i Czechach pozyskały fundusze w celu budowy kin od banków. Udzielone zabezpieczenia obejmują: hipotekę na majątku finansowych projektów, zastaw na udziałach spółek zależnych oraz cesję wszystkich przychodów i polis ubezpieczeniowych dotyczących tych projektów. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka udzieliła gwarancji w wysokości 12 milionów EUR na rzecz polskiego banku w związku z kredytem udzielonym spółce zależnej. Ponadto Spółka udzieliła gwarancji w wysokości 115,5 milionów PLN (27,8 milionów EUR) na rzecz polskiego banku w celu zabezpieczenia kilku umów kredytowych zawartych z tym bankiem.
- c. W celu zabezpieczenia niespłaconych kredytów udzielonych przez węgierski bank w wysokości około 4,4 milionów EUR, spółka zależna ustanowiła następujące zabezpieczenia na rzecz banku: (i) nadrzędnego stałego zastawu rejestrowego na znajdujących się w obrocie akcjach i wartości firmy; (ii) nadrzędnego zmiennego zastawu na majątku, w tym na świadczeniach z tytułu ubezpieczenia majątku oraz wszelkiego rodzaju praw, które przysługiwały lub mogły przysługiwać spółce zależnej w przyszłości; (iii) przyrzeczenie, że spółka zależna nie ustanowi żadnego zastawu ani nie przeniesie żadnego zastawu na majątku bez uprzedniej zgody banku.
- d. W celu zabezpieczenia niespłaconych kredytów udzielonych przez bułgarski bank w wysokości około 3,1 milionów EUR (3,4 milionów EUR w 2007 r.) spółka zależna ustanowiła kilka zabezpieczeń na rzecz banku, np. umowę zastawu na działalności, umowę zastawu znaku handlowego, umowę wsparcia sponsora oraz umowę zastawu należności.

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)****Nota 23 – Zobowiązania warunkowe i zastawy (cd.)****(3) Zobowiązania warunkowe**

Okazjonalnie Grupa jest stroną postępowania sądowego lub prawnego w ramach standardowej działalności gospodarczej. Na dzień bilansowy, Grupa nie była stroną żadnych postępowań sądowych ani prawnych oprócz poniższych:

Cinema City Poland Sp. z o.o. będąca 100% spółką zależną jest stroną pozwaną w sprawie roszczeń wysuniętych przez Związek Autorów i Kompozytorów ("Zaiks"), polskie towarzystwo kolektywnego zarządzania prawami autorskimi reprezentujące autorów scenariuszy oraz autorów innych utworów literackich i muzycznych wykorzystywanych w utworach audiowizualnych prezentowanych w Polsce. Według wiedzy Spółki ZAiKS wniósł również odrębne pozwy o podobnym charakterze przeciwko wszystkim innym dużym operatorom kin oraz operatorom telewizji kablowych w Polsce. Z tytułu wykorzystania utworów autorstwa niektórych z jego członków w filmach wyświetlanych w Polsce, do których prawa autorskie objęte są ochroną prawną, powód żąda wynagrodzenia w wysokości 2,0 milionów EUR wraz z odsetkami. W oparciu o uzyskane opinie prawne Zarząd nie przewiduje, aby wynik tego pozwu miał istotny wpływ na sytuację finansową Grupy. Spółka utworzyła rezerwę na przyszłe koszty prawne związane z tą sprawą w bilansie odpowiednio na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

W pierwszej połowie 2007 roku Spółka sprzedała połowę swojego udziału w centrum handlowym Mall of Plovdiv (15%). Spółka wyraziła zgodę na sprzedaż pozostających wówczas w jej posiadaniu 15% udziału w Mall of Plovdiv tym samym nabywcom na podstawie uzgodnionego wzoru przed otwarciem. W lipcu 2008 roku Spółka zakupiła od Ocif, swojego partnera w projekcie Mall of Plovdiv, dodatkowo 15% udział w Mall of Plovdiv. Spółka sprzeda również ten 15% udział tym samym nabywcom tuż przed otwarciem centrum handlowego, zachowując odpowiedzialność za zakończenie projektu. W tym zakresie spółka zobowiązała się wobec nabywców udziałów do pokrycia wszelkich kosztów związanych z zakończeniem projektu przekraczających ustalony budżet.

Nota 24 – Działalność zaniechana

W dniu 30 października 2008 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży, wraz ze swoim 50% partnerem w spółce joint venture, izraelskiej działalności w zakresie wypożyczania i sprzedaży filmów na płytach DVD i kasetach wideo prowadzonej przez Blockbuster Israel. NMC-United zakupił tę spółkę za 6,8 milionów NIS (około 1,4 mln EUR). Po tej sprzedaży Spółka nie będzie już prowadzić żadnej działalności w zakresie wypożyczania i sprzedaży filmów na DVD. Segment ten nie był działalnością zaniechaną ani sklasyfikowaną jako przeznaczona do sprzedaży według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, w związku z czym porównawczy skonsolidowany rachunek zysków i strat został ponownie zaprezentowany w sposób umożliwiający oddzielenie działalności zaniechanej od kontynuowanej.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 24 – Działalność zaniechana (cd.)**Wynik na działalności zaniechanej**

	Rok obrotowy	
	2008	2007
	EUR (tysiące, (z wyjątkiem danych na jedną akcję)	
Przychody	2,557	3,891
Koszty operacyjne, bez amortyzacji	(2,108)	(2,505)
Amortyzacja	(620)	(879)
Koszty ogólnego zarządu i administracji	(560)	(634)
Koszty finansowe	(237)	(244)
Podatek dochodowy	(32)	-
Strata ze zbycia aktywów i odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji	(891)	-
Zysk/(strata) przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	(1,891)	(371)
Zysk/(strata) akcjonariuszy mniejszościowych	1,218	250
Zysk/(strata) netto przypisywany/-a akcjonariuszom	(673)	(121)
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w EUR)	(0.013)	(0.002)
Przepływy środków pieniężnych z działalności zaniechanej		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej/(wykorzystane na działalność operacyjną)	163	381
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej/(wykorzystane na działalność inwestycyjną)	(632)	(507)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej/(wykorzystane na działalność finansową)	417	53
Środki pieniężne netto z działalności zaniechanej/(wykorzystane na działalność zaniechaną)	(52)	(73)

Wpływ zbycia na sytuację finansową Grupy

	2008
	EUR
	(tysiące)
Rzeczowe aktywa trwałe	(460)
Wartości niematerialne i prawne	(50)
Zapasy	(136)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1
Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe	645
Aktywa i zobowiązania netto	-

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

Wynagrodzenie otrzymane gotówką	1
Gotówka wydatkowana	(1)
Wpływy pieniężne netto	-

Nota 25 – Przychody

	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana (patrz Nota 24)		Razem	
			Rok obrachunkowy			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	(tysiące) EUR					
Sprzedaż w kinach	154,674	124,120	-	-	154,674	124,120
Dystrybucja	24,450	22,972	-	-	24,450	22,972
Kasety wideo i płyty DVD	-	-	2,557	3,891	2,557	3,891
Pozostałe	9,927	10,357	-	-	9,927	10,357
Razem przychody	189,051	157,449	2,557	3,891	191,608	161,340

Nota 26 – Koszty operacyjne

	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana (patrz Nota 24)		Razem	
			Rok obrachunkowy			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	(tysiące) EUR					
Koszty sprzedaży w kinach	114,431	90,356	-	-	114,431	90,356
Koszty dystrybucji	22,475	21,436	-	-	22,475	21,436
Koszty kaset wideo i płyt DVD	-	-	2,108	2,505	2,108	2,505
Pozostałe	584	3,424	-	-	584	3,424
Amortyzacja	17,758	14,561	620	879	18,378	15,440
Koszty operacyjne ogółem	155,248	129,777	2,728	3,384	157,976	133,161

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 27 – Przychody/koszty finansowe

A. Przychody finansowe

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Przychody z tytułu odsetek	549	506
Dodatnie różnice kursowe	1,300	1,051
Razem przychody finansowe	1,849	1,557

B. Koszty finansowe

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Poniesione koszty odsetkowe	(6,107)	(3,564)
Kapitalizowane koszty odsetkowe (1)	2,541	63
Ujemne różnice kursowe	(1,539)	(1,785)
Razem skonsolidowane koszty finansowe	(5,105)	(5,286)
Minus: financial expenses of discontinued operations (see Note 24)	(237)	(244)
Total financial expenses of continuing operations	(4,868)	(5,042)

- (1) Spółka kapitalizuje koszty odsetkowe dotyczące kosztów budowy w toku oraz innych środków trwałych przed oddaniem ich do użytkowania.

Nota 28 – Strata na zbyciu, umorzenia pozostałych inwestycji i inne koszty

Ta pozycja obejmuje głównie inne stratę kapitałową na zbyciu środków trwałych i innych aktywów.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 29 - Podatki dochodowe**I. Przepisy prawa podatkowego obowiązujące Grupę**

1. Wyniki działalności operacyjnej do celów podatkowych Spółki oraz jej holenderskich spółek zależnych są obliczane zgodnie z holenderskimi przepisami prawa podatkowego.
2. Stawki podatkowe obowiązujące Spółkę i jej spółki zależne przedstawiono poniżej:

<u>Spółka zależna</u>	<u>Stawka podatkowa</u>
Holandia	25.5% - (2007 - 25.5%)
Węgry	16% - (2007 - 16%)
Czechy	21% - (2007 - 24%)
Polska	19% - (2007 - 19%)
Izrael	27% - (2007 - 29%)
Bułgaria	10 % - (2007 - 15%)
Rumunia	16 % - (2007 - 16%)

W kilku krajach, w których Grupa prowadzi działalność, stawki podatkowe ulegną zmianie z dniem 1 stycznia 2009 roku, jak przedstawiono poniżej:

- W Czechach na 20%
- W Izraelu na 26%

3. Decyzja organów podatkowych w Izraelu

Grupa otrzymała specjalną decyzję izraelskich organów podatkowych umożliwiającą transfer działalności prowadzonej w Izraelu do spółki IT-2004 oraz transfer akcji wszystkich izraelskich spółek operacyjnych do holenderskiej spółki. Zgodnie z tą decyzją, ITIT zobowiązało się nie sprzedawać akcji Spółki przez okres czterech lat a Spółka zobowiązała się płacić podatek od wszelkich przyszłych zysków z tytułu sprzedaży izraelskich spółek zależnych w Izraelu.

II. Odroczonego podatek dochodowy

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest głównie tworzona dla wszelkich tymczasowych różnic pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań dla potrzeb rachunkowych i podatkowych przy użyciu stawki podatkowej, która może obowiązywać w momencie odliczenia odroczonego podatku dochodowego.

Wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od uzyskania wystarczającego dochodu podlegającego opodatkowaniu w okresie, w którym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego mają zostać zrealizowane. Opierając się na wszystkich dostępnych informacjach kierownictwo uważa, że całość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego może zostać wykorzystana i dlatego nie utworzono żadnej rezerwy z tego tytułu.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 29 – Podatki dochodowe (cd.)

2. Zmiany odroczonego podatku dochodowego w zakresie aktywów i zobowiązań podatkowych dotyczą poniższych pozycji:

	31 grudnia	
	2008	2007*
	(tysiące) EUR	
Odroczony podatek dochodowy wykazany w aktywach:		
Prawa do świadczeń pracowniczych	112	83
Majątek trwały	1	(1,940)
Straty podatkowe z działalności operacyjnej z lat ubiegłych	426	1,630
Zobowiązania długoterminowe	-	1,365
Pozostałe	516	72
	<u>1,055</u>	<u>1,210</u>

	31 grudnia	
	2008	2007 *
	(tysiące) EUR	
Odroczony podatek dochodowy wykazany w zobowiązaniach:		
Prawa do świadczeń pracowniczych	(65)	-
Majątek trwały	5,656	2,584
Straty podatkowe z działalności operacyjnej z lat ubiegłych	(1,187)	(559)
Zobowiązania długoterminowe	(1,794)	-
Pozostałe	722	(57)
	<u>3,332</u>	<u>1,968</u>

III. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje:

	Rok obrotowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Bieżący podatek	1,652	388
Odroczony podatek dochodowy	101	(106)
Dotyczący lat ubiegłych	220	(387)
Wpływ redukcji stawki podatkowej	(59)	(470)
Zobowiązania/(aktywa) z tytułu podatku dochodowego	<u>1,914</u>	<u>(575)</u>

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 29 – Podatki dochodowe (cd.)**IV. Rozliczenie podatku**

Różnice pomiędzy podatkiem obliczonym na podstawie dochodu brutto przy użyciu zwykłej stawki podatkowej a zobowiązaniem podatkowym wykazany w sprawozdaniu finansowym zostały wyjaśnione poniżej:

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Podatek obliczony przy użyciu zwykłej stawki (2008: 25.5%; 2007: 25.5%)	4,612	3,829
Korekta z tytułu obniżonej stawki podatkowej dla zagranicznych spółek zależnych	(1,853)	(796)
Wpływ redukcji stawek podatkowych na odroczony podatek dochodowy	578	(470)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	1,022	1,142
Wpływ wykorzystania strat podatkowych	(1,733)	(1,041)
Dochód zwolniony z opodatkowania	(508)	(1,915)
Podatek dotyczący lat ubiegłych	220	(387)
Pozostałe różnice	(426)	(937)
Odroczony podatek dochodowy zobowiązanie/(aktywa)	1,914	(575)

Nota 30 - Transakcje z podmiotami powiązаныmi**Podmioty powiązane**

Podmioty są uznawane za powiązane, jeśli taki podmiot może kontrolować lub ma znaczący wpływ na drugi podmiot w zakresie decyzji finansowych i operacyjnych.

Relacje te obejmują:

1. Relacje podmiotu dominującego i spółki zależnej.
2. Podmioty współzależne.
3. Osoby, które poprzez tytuł własności, mają istotny wpływ na przedsiębiorstwo oraz ich najbliższa rodzina.
4. Kluczowi członkowie kierownictwa.

Grupa jest kontrolowana przez I.T. International Theatres Ltd. spółkę założoną w Izraelu, posiadającą 64,35% wyemitowanych akcji spółki (64,13% w 2007 roku). Pozostałe 35,65% znajduje się w posiadaniu inwestorów indywidualnych i walory te są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Podmiotem dominującym grupy jest Israel Theatres Ltd, spółka prawa izraelskiego. Osobami kontrolującymi Grupę są p. Moshe Greidinger oraz p. Israel Greidinger pełniący funkcje członków Zarządu Spółki.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 30 - Transakcje z podmiotami powiązanymi (cd.)

Transakcje z powiązanymi jednostkami:

a. Przychody (koszty):

	Rok obrotowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Przychody z tytułu dzierżawy	(483)	(444)
Usługi zarządcze	915	302

Wszelkie nieuregulowane należności z podmiotami powiązanymi wyceniane są na zasadach rynkowych. Żadne z tych należności nie są zabezpieczone.

- b. Israel Theatres Ltd. (podmiot dominujący ITIT) dzierżawi nieruchomości, na których znajdują się cztery kina należące do Spółki. Łączne roczne opłaty z tytułu dzierżawy wyżej wymienionych nieruchomości wynosiły 332 000 EUR (488 000 USD).
- c. Zgodnie z umowami zarządzania zawartymi pomiędzy Spółką a Israel Theatres, Spółka świadczy na rzecz Israel Theatres pewne usługi zarządzania przez czas nieokreślony. Usługi zarządcze obejmują usługi zarządzania biurem i usługi rachunkowe w formie udostępnienia Israel Theatres pracowników wyższego szczebla oraz zarządzanie działalnością Israel Theatres. Umowa świadczenia usług zarządczych została zawarta na stałą kwotę 337 000 EUR (496 000 USD).
- d. Forum Film Ltd. oraz Giant Video wynajmowały pomieszczenia biurowe i magazynowe od Israel Theatres od lutego 1994 roku w zamian za wynagrodzenie w wysokości 10 000 EUR (13 000 USD) miesięcznie indeksowane według indeksu cen towarów konsumpcyjnych. Israel Theatres wynajmuje pomieszczenia biurowe w Herzlii i Hajfie na rzecz IT-2004 w zamian za roczne wynagrodzenie w wysokości 111 000 EUR (586 000 NIS). Czynnosc jest powiązany z izraelskim indeksem cen towarów konsumpcyjnych.
- e. RESB EOOD, spółka zależna w 100% od Spółki w trakcie 2008 roku świadczyła usługi zarządzania nieruchomościami oraz usługi doradcze wartości 360.000 EUR na rzecz Mo Plovdiv EOOD (nie konsolidowana inwestycja dostępna do sprzedaży) oraz Park Tower EOOD (w 100% zależna od Israel Theatres Ltd).

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 30 - Transakcje z podmiotami powiązanymi (cd.)

- f. W grudniu 2003 roku umowy o pracę zawarte z p. Moshe Greidingerem, p. Israelem Greidingerem oraz p. Amosem Weltschem ("członkowie Zarządu") podpisane pierwotnie z ITIT w 1998 roku zostały przeniesione na Spółkę. Zobowiązania Spółki z tytułu tych umów zostaną zrealizowane przez Spółkę lub przez jej izraelskie spółki zależne.

Zgodnie z wyżej wspomnianą umową, łączne miesięczne wynagrodzenie brutto członków Zarządu wynosi 27 000 EUR (37 000 USD) miesięcznie (niezależne), które wraz z powiązanymi świadczeniami pracowniczymi wynosi łącznie 32 000 EUR (44 000 USD) miesięcznie.

Ponadto członkowie Zarządu są uprawnieni do rocznej premii w wysokości 7% skonsolidowanego dochodu brutto Spółki w każdym roku podatkowym. Wyżej wspomniani członkowie zarządu podpisali umowy o pracę ze Spółką na czas nieokreślony; umowy mogą zostać wypowiedziane z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia; członkowie zarządu zobowiązali się nie podejmować działalności konkurencyjnej wobec Spółki przez okres 12 lat od daty wypowiedzenia zatrudnienia w Spółce.

24 listopada 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zatwierdziło nową politykę wynagradzania, która potwierdziła prawo członków Zarządu do otrzymywania miesięcznego wynagrodzenia podstawowego oraz rocznego udziału w puli premii pieniężnej przeznaczonej dla członków Zarządu w wysokości 7% dochodu brutto Spółki przed wypłaceniem premii. Ponadto, zgodnie z tą samą polityką wynagradzania, każdy członek Zarządu jest uprawniony do samochodu służbowego, składek na fundusz odpraw oraz ustawowy fundusz oszczędnościowy, zwrotu kosztów podróży służbowych oraz rozsądnych kosztów biznesowych.

Również 26 listopada 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło nowy długoterminowy program motywacyjny ("Program"). Planem objęci są pracownicy spółek wchodzących w skład Grupy, jak również członkowie Zarządu.

W ramach Programu zarówno prawa do opcji na akcje Spółki oraz premie pieniężne mogą zostać udzielone uczestnikom. W latach obrotowych 2008 i 2007 żadne opcje na akcje nie zostały udzielone członkom Zarządu.

Członkowie Zarządu Spółki otrzymali łączne wynagrodzenie w wysokości 1 911 000 EUR (2007 r.: 1 662 000 EUR). Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali łączne wynagrodzenie w wysokości 93 000 EUR (2007 r.: 93 000 EUR). Całkowite wynagrodzenie jest zaliczane do kosztów ogólnego zarządu. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych opcji na akcje Spółki w latach obrotowych 2008 i 2007.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 30 - Transakcje z podmiotami powiązаныmi (cd.)

Wynagrodzenie członków Zarządu jest dzielone pośród członków Zarządu w następujący sposób:

	Rok obrachunkowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
<i>Dyrektor generalny:</i>		
Wynagrodzenie i pozostałe świadczenia krótkoterminowe	229	207
Świadczenia emerytalne	13	11
Premia zarządu	634	546
	876	764
<i>Dyrektor operacyjny:</i>		
Wynagrodzenie i inne powiązane koszty	186	166
Świadczenia emerytalne	11	10
Premia zarządu	317	272
	514	448
<i>Dyrektor finansowy:</i>		
Wynagrodzenie i inne powiązane koszty	193	168
Świadczenia emerytalne	11	9
Premia zarządu	317	273
	521	450
Razem	1,911	1,662

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest z zasady wypłacane w równych częściach.

Udział spółki współzależnej Forum Film Ltd. w wyżej wspomnianym wynagrodzeniu p. Mosche Greidingera i p. Israela Greidingera wynosi 33% i w pełni pokrywa część wyżej wspomnianych premii dotyczących jej własnych przychodów.

- g. Rodzina Greidingerów pośrednio kontroluje głównego akcjonariusza Spółki – ITIT – poprzez swój udział większościowy w Israel Theatres Limited. Ponad 75% udziałów Israel Theatres Limited znajduje się pośrednio w posiadaniu p. Israela Greidingera, p. Moshe Greidingera i ich rodzin. 50% spółki Norma Film nie należy do Spółki i znajduje się w posiadaniu M.I.Greidinger Investment Limited będących własnością p. Moshe Greidingera i p. Israela Greidingera po połowie.
- h. Udziały mniejszościowe stanowią przede wszystkim 50% pośredni udział w kapitale własnym Forum Film Ltd. znajdujący się w posiadaniu M.I. Greidinger Investment Limited (patrz Nota 30.(g)). Zgodnie z umową spółki Forum Film Ltd, Spółka jest uprawniona do nominowania trzech z pięciu członków zarządu Forum Film Ltd i w konsekwencji kontroluje wszelkie ważniejsze decyzje spółki.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 30 - Transakcje z podmiotami powiązаныmi (cd.)

- i. Spółka zawarła umowę odszkodowania z każdym członkiem zarządu i kierownictwa. Umowy te mają za zadanie w pełni zrekomensować i ograniczyć osobistą odpowiedzialność członków zarządu i kierownictwa w niektórych okolicznościach wobec Spółki i jej akcjonariuszy z tytułu działań lub zaniechań w ramach pełnienia obowiązków służbowych. Spółka wykupiła ubezpieczenie dla członków zarządu i kierownictwa.
- j. Spółka jest podmiotem zależnym I.T.I.T., który, jak opisano jest w pełni zależną spółką od Israel Theatres Ltd. Grupa Israel Theatres składa się ze spółek bezpośrednio lub pośrednio posiadanych w pełni lub w części przez Israel Theatres. Spółka jest podmiotem zależnym w Grupie Israel Theatres, który prowadzi całą działalność grupy związaną z kinami, włącznie z dystrybucją filmów i dystrybucją filmów na DVD, reklamą kinową i realizacją projektów deweloperskich (w przypadku, kiedy działalność na rynku nieruchomości jest chociaż w części związana z budową kina). Israel Theatres jest bezpośrednio zaangażowany i poprzez inne spółki zależne w różne nie związane z kinami działalności, włącznie z działalnością na rynku nieruchomości w Izraelu i w Europie Środkowej i Wschodniej, która nie jest związana z kinami.

Israel Theatres, ITIT oraz jej członkowie zarządu i kierownictwa wyższego szczebla zobowiązali się nie podejmować działalności konkurencyjnej, pośrednio lub bezpośrednio, wobec działalności Spółki w zakresie wyświetlania filmów, dystrybucji i wypożyczalni wideo. Zobowiązanie to obowiązuje przez okres pełnienia obowiązków przez członków zarządu i kierownictwa lub posiadania udziałów większościowych w Spółce. Umowa wyraźnie stanowi, że Israel Theatres oraz ITIT nie mogą zajmować się zagospodarowaniem, sprzedażą ani dzierżawą nieruchomości dla potrzeb kin lub wypożyczalni wideo bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, jeśli nieruchomości nie są przeznaczone dla Spółki.

Nota 31 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne instrumenty finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty, obejmują kredyty bankowe, pożyczki akcjonariuszy i krótkoterminowe kredyty bankowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zapewnienia finansowania działalności Grupy. Grupa dysponuje różnymi innymi instrumentami finansowymi, np. należnościami i zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług, bezpośrednio wynikającymi z działalności operacyjnej.

Grupa zawiera także transakcje pochodne, głównie walutowe kontrakty terminowe. Ich celem jest zarządzanie ryzykiem zmian kursu wynikającym z działalności Grupy oraz źródeł finansowania tej działalności. W latach obrotowych 2008 i 2007 polityka Grupy zabraniała obrotu instrumentami finansowymi.

Do głównych ryzyk wynikających z instrumentów finansowych Grupy należą: ryzyko stóp procentowych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe i ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i tworzy zasady zarządzania każdym z tych ryzyk, które zostały przedstawione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych wynikające z wszystkich instrumentów finansowych. Polityka rachunkowa Grupy w zakresie pochodnych instrumentów finansowych została przedstawiona w Nocie 2.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że zmiany cen rynkowych, w tym kursów walutowych, stóp procentowych i kursów akcji, wpłyną na przychody Grupy lub wartość posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest zarządzanie i kontrola ekspozycji na ryzyko rynkowe w ramach możliwych do zaakceptowania parametrów przy jednoczesnej optymalizacji zwrotów z inwestycji.

(i) Ryzyko cen

Narażenie Grupy na ryzyko cen zbywalnych papierów wartościowych nie jest znaczące ze względu na bardzo małe kwoty zainwestowane w zbywalne papiery wartościowe w stosunku do całkowitej wartości aktywów Grupy.

Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składają się z udziałów w kilku aktualnie budowanych centrach handlowych w Bułgarii (patrz Nota 12). Ze względu na zwanie umowy sprzedaży udziału w Mall of Plovdiv natychmiast przed otwarciem tego centrum handlowego za cenę obliczoną według uzgodnionego wzoru, narażenie Grupy na ryzyko zmiany ceny tego składnika aktywów finansowych jest relatywnie niskie. Celem posiadania połowy udziałów w pozostałych dwóch budowanych centrach handlowych jest zasadniczo sprzedaż ich w perspektywie krótkoterminowej. Wyniki tych inwestycji są aktywnie monitorowane i zarządzane według wartości godziwej.

Nota 31 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym (cd.)**Ryzyka rynkowe (cd.)***(ii) Ryzyko walutowe*

Grupa ponosi ryzyko walutowe w związku z przyszłymi transakcjami handlowymi oraz aktywami i zobowiązaniami wyrażanymi w walutach innych niż odpowiednie lokalne waluty funkcjonalne: bułgarska lewa, czeska korona, węgierski forint, polski złoty, nowa izraelska szekla oraz Euro na poziomie podmiotu dominującego. Grupa monitoruje swoje zaangażowanie w walutach innych niż odpowiednie waluty funkcjonalne na poziomie każdej jednostki. Grupa zawarła kontrakty walutowe typu forward w celu zabezpieczenia części swoich kosztów wyrażonych w USD i EUR – patrz niżej.

Zmiany kursów walut przedstawione poniżej miałyby następujący wpływ na zysk/(stratę):

- (a) zmiana kursu euro do czeskiej korony, węgierskiego forinta, rumuńskiego leja lub polskiego złotego o +/- 12%
- (b) zmiana kursu euro do dolara amerykańskiego o +/- 12,4%
- (c) zmiana kursu euro do nowego izraelskiego szekla o +/- 11,4% zmiana kursu dolara amerykańskiego do czeskiej korony, węgierskiego forinta, rumuńskiego leja lub polskiego złotego o +/- 19,3%
- (e) zmiana kursu dolara amerykańskiego do nowego izraelskiego szekla o +/- 14,6%

Te zmiany kursów walut wynikają z historycznych wahań. Ponieważ kurs bułgarskiej lewy do euro nie ulega zmianie, zakłada się brak zmian kursu euro do bułgarskiej lewy.

Całkowity wpływ na zysk/(stratę)

	Rok obrachunkowy 2008				
	EUR do CZK, HUF, RON lub PLN	EUR do USD	EUR do NIS (tysiące) EUR	USD do CZK, HUF, RON lub PLN	USD do NIS
Razem aktywa/(zobowiązania)	(8,286)	(23)	18	55	728
Rozsądna zmiana	12%	12,4%	11,4%	19,3%	14,6%
Całkowity wpływ dodatnich zmian na zysk	(7,932)	(1,05)	10,95	817	50,6
Całkowity wpływ ujemnych zmian na zysk	7,932	1,05	(10,95)	(817)	(50,6)

Całkowity wpływ na zysk/(stratę)**Rok obrachunkowy 2007**

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

	EUR do	EUR do	EUR do	USD do	USD do
	CZK, HUF lub PLN	EUR do USD	EUR do NIS	CZK, HUF lub PLN	USD do NIS
	(tysiące) EUR				
Razem aktywa/(zobowiązania)	(11,014)	6	174	485	(35)
Rozsądna zmiana	7%	10%	5%	13%	11%
Całkowity wpływ dodatnich zmian na zysk	(777)	(5.5)	4.35	1,375	(24.3)
Całkowity wpływ ujemnych zmian na zysk	777	5.5	(4.35)	(1,375)	24.3

Nota 31 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym (cd.)**Ryzyka rynkowe (cd.)****(iii) Ryzyko stóp procentowych**

Grupa nie posiada żadnych znaczących aktywów obciążonych oprocentowaniem. Ryzyko stóp procentowych Grupy wynika z długoterminowych kredytów i pożyczek. W przypadku swoich długoterminowych kredytów i pożyczek Grupa przyjęła politykę łączenia stałych i zmiennych stóp procentowych (patrz Noty 20 i 21). Na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku Grupa nie posiadała żadnych kredytów obciążonych stałym oprocentowaniem.

Grupa analizuje swoje ryzyko stóp procentowych w sposób dynamiczny. Różne scenariusze są przedmiotem symulacji uwzględniających refinansowanie i odnowienie istniejących pozycji. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na zysk i straty. W przypadku każdej symulacji ta sama zmiana stopy procentowej jest stosowana dla każdej waluty. Scenariusze są analizowane wyłącznie dla zobowiązań stanowiących istotne pozycje obciążone oprocentowaniem. Na podstawie przeprowadzonych symulacji, zmiana stóp procentowych o 1% spowodowałaby zmniejszenie zysku netto o 530 000 EUR (2007 r.: 380 000 EUR).

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko związane z możliwością poniesienia przez Grupę straty finansowej, w przypadku gdy klient lub kontrahent instrumentu finansowego nie spełni swoich zobowiązań umownych, wynikające głównie z należności Grupy od klientów oraz zabezpieczeń inwestycji.

Instrumenty finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego głównie obejmują środki pieniężne, inwestycje krótkoterminowe i należności. Grupa deponuje środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe w instytucjach finansowych o wysokim ratingu kredytowym. Zarząd nie przewiduje, aby jakkolwiek kontrahent nie dotrzymał swoich zobowiązań. Koncentracja ryzyka kredytowego w zakresie należności z tytułu dostaw i usług jest ograniczona ze względu na dużą liczbę klientów stanowiących bazę klientów Grupy.

Wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla maksymalną ekspozycję kredytową. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe w dniu bilansowym wynosiła:

 31 grudnia

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

	2008	2007 ¹
	(tysiące) EUR	
Należności z tytułu dostaw i usług	16,415	13,392
Należności od powiązanych jednostek	750	299
Pozostałe należności	14,294	16,084
Niezbywalne papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	1,358	60
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ²	10,509	6,914
Krótkoterminowe lokaty bankowe	936	349
Umowy wymiany walutowej	3,073	-
	47,335	37,098

¹ Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

² Pozostała część pozycji bilansowej "Środki pieniężne i ich ekwiwalenty" to środki pieniężne w kasie.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 31 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym (cd.)**Ryzyko kredytowe (cd.)**

Jakość kredytowa aktywów finansowych, które nie są przeterminowane ani nie utraciły wartości, może zostać oceniona w odniesieniu do zewnętrznych ratingów kredytowych (jeśli są one dostępne) lub do historycznych informacji na temat odpowiednich wskaźników braku spłaty przez kontrahenta:

	31 grudnia	
	2008	2007 ³
(tysiące) EUR		
Należności z tytułu dostaw i usług:		
<i>Kontrahent bez zewnętrznego ratingu kredytowego/o nieznanym ratingu</i>		
Grupa 1 ⁴	16,251	13,320
Grupa 2 ⁵	164	62
Grupa 3 ⁶	-	10
Razem należności z tytułu dostaw i usług	16,415	13,392
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i depozyty krótkoterminowe		
AAA	8,303	4,675
AA	17	1,445
A	2,189	794
Razem środki pieniężne na rachunkach bankowych⁷	10,509	6,914

Rezerwa na należności wątpliwe pozostała na prawie niezmienionym poziomie (128 000 EUR na 31 grudnia 2008 wobec 123 000 EUR na 31 grudnia 2007)

³ Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

⁴ Grupa 1 – nowe należności (okres krótszy niż 6 miesięcy)

⁵ Grupa 2 – obecne należności (okres dłuższy niż 6 miesięcy) wywiązujący się ze swoich zobowiązań w przeszłości

⁶ Grupa 3 – obecne należności (okres dłuższy niż 6 miesięcy) nie zawsze wywiązujący się ze swoich zobowiązań w przeszłości.

Wszystkie zaległe należności zostały w całości opłacone.

⁷ Pozostała część pozycji bilansowej "Środki pieniężne i ich ekwiwalenty" to środki pieniężne w kasie.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 31 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym (cd.)

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko, że Grupa nie będzie mogła spełnić swoich zobowiązań finansowych w miarę ich zapadania. Podejście Grupy do kwestii zarządzania płynnością polega na stałym zapewnianiu, w największym możliwym stopniu, wystarczającej płynności do spełniania zobowiązań w miarę ich zapadania, zarówno w normalnych, jak i nadzwyczajnych warunkach, bez ponoszenia strat nie do przyjęcia i bez ryzykowania reputacją Grupy.

Ostrożne zarządzanie ryzykiem płynności oznacza dysponowanie wystarczającymi środkami pieniężnymi i zbywalnymi papierami wartościowymi, dysponowanie finansowaniem w odpowiedniej wysokości w ramach udzielonych kredytów. Ze względu na dynamiczny charakter prowadzonej działalności, Grupa dysponuje elastycznymi źródłami finansowania mając dostęp do otwartych linii kredytowych.

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych oraz nierozliczonych pochodnych zobowiązań finansowych Grupy w podziale według rezydualnych terminów wymagalności na dzień bilansowy. Kwoty podane w tabeli są kwotami umownych niezdyktowanych środków pieniężnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku			
	Mniej niż 1 rok	Od 1 lat do 2 lat	Od 2 lat do 5 lat	Ponad 5 lat
	(tysiące) EUR			
Pożyczki i kredyty	4,497	12,927	45,510	8,745
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	108	108	1,259	1,751
Zobowiązania krótkoterminowe*	32,914	535	69	-

	Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku			
	Mniej niż 1 rok	Od 1 lat do 2 lat	Od 2 lat do 5 lat	Ponad 5 lat
	(tysiące) EUR			
Pożyczki i kredyty	5,272	5,462	17,428	11,912
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	43	1,205	1,289
Zobowiązania krótkoterminowe*	26,819	-	-	-

* bez pożyczek krótkoterminowych i przychodów otrzymanych przed terminem

Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku Spółka zawarła kontrakty zabezpieczające płatności dotyczące działalności kinowej w Polsce, na Węgrzech i w Czechach przed zmianami kursu wymiany dolara amerykańskiego oraz euro w 2008 i 2009 roku odpowiednio w stosunku do polskiego złotego, węgierskiego forinta i korony czeskiej. W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Spółka zawarła walutowe kontrakty *forward* na zakup 400 000 USD na początku każdego miesiąca w okresie do grudnia 2008 roku oraz na zakup 300 000 EUR i 500 000 USD⁸ na początku każdego miesiąca w okresie do grudnia 2010 roku po stałej cenie wyrażonej w polskich złotych.

Spółka zawarła kolejne walutowe kontrakty *forward* na zakup 265 000 USD na początku każdego miesiąca w okresie do grudnia 2008 roku oraz zaciągnęła kolejne zobowiązania na zakup 255 000 USD na początku każdego miesiąca¹ w okresie do grudnia 2010 roku po stałej cenie wyrażonej w węgierskich forintach. Powyższe kontrakty walutowe *forward* zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2008 roku w wysokości ich wartości godziwej.

⁸ Starting from 1 January 2009.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 31 – Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym (cd.)

Pochodne instrumenty finansowe (cd.)

Spółka zawarła kolejne walutowe kontrakty *forward* na zakup 90 000 USD na początku każdego miesiąca w okresie do August 2011 roku po stałej cenie wyrażonej w czeskich koronach.

Zmiany w wartości godziwej umów podpisywanych od 1 stycznia 2008 r., które stanowią zabezpieczenie efektywne księgowane są bezpośrednio na kapitał własny w ramach odrębnej rezerwy zabezpieczającej. Spółka przeznaczona te umowy na zabezpieczenie przyszłych wahań przepływów pieniężnych wynikających z różnic kursów wymiany EUR i USD na waluty lokalne, zgodnie z powyższym opisem. Stosowne kwoty uwalniane są z rezerwy zabezpieczającej na rachunek zysków i strat z chwilą rozliczenia danej transakcji.

Wartości godziwe

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych oraz odpowiadające im wartości księgowe wykazane w bilansie przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku		Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
(tysiące) EUR				
Należności z tyt. dostaw i usług	16,415	16,415	13,392	13,392
Należności od powiązanych jednostek	750	750	299	299
Należności z tytułu podatku dochodowego	355	355	876	876
Należności od instytucji rządowych	2,314	2,314	4,018	4,018
Pozostałe należności	11,980	11,980	12,066	12,066
Zbywalne papiery wartościowe	1,358	1,358	60	60
Aktywa sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży*	33,564	33,564	2,400	2,400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11,780	11,780	8,012	8,012
Krótkoterminowe lokaty bankowe	936	936	349	349
Umowy na instrumenty walutowe**	3,073	3,073	-	-
Kredyty bankowe	(71,679)	(71,679)	(40,074)	(40,074)
Krótkoterminowe kredyty bankowe	(29,680)	(29,680)	(13,303)	(13,303)
Leasing finansowy	(1,398)	(1,398)	(1,467)	(1,467)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(934)	(934)	(1,070)	(1,070)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(13,007)	(13,007)	(11,320)	(11,320)
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	(1,334)	(1,334)	(428)	(428)

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

Zobowiązania inwestycyjne	(1,211)	(1,211)	(961)	(961)
Rozliczenia międzyokresowe bierne	(9,294)	(9,294)	(7,042)	(7,042)
Zobowiązania wobec instytucji rządowych	(2,325)	(2,325)	(1,235)	(1,235)
Pozostałe zobowiązania	(5,977)	(5,977)	(4,903)	(4,903)
	<u>(54,208)</u>	<u>(54,318)</u>	<u>(40,331)</u>	<u>(40,331)</u>

* Na dzień 31 grudnia 2008 szacunkowa wartość godziwa aktywów sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży jest nie niższa niż wartość w bilansie (33 564 tys EUR). Na dzień 31 grudnia 2007 szacunkowa wartość godziwa aktywów sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży jest nie niższa niż wartość w bilansie (2 400 tys EUR)

** zarówno długoterminowe jak i bieżące

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 32 – Zarządzanie kapitałem

Celem Grupy w zakresie zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie zdolności Grupy do kontynuowania działalności w celu zapewnienia zwrotu na kapitale dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitałowej w celu zredukowania kosztów kapitału. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitału Grupa może skorygować podział zysku, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje lub dokonać sprzedaży aktywów w celu zredukowania zadłużenia. Tak jak inne podmioty w tej branży, Grupa monitoruje swój kapitał na podstawie analizy wskaźników zadłużenia i dźwigni finansowej. Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku nie obowiązywały żadne wymogi w zakresie kapitału zewnętrznego.

Wskaźnik zadłużenia to stosunek zadłużenia netto do całkowitego kapitału własnego. Zadłużenie netto to łączne zadłużenie (w tym również ‘zadłużenie krótko- i długoterminowe’ wykazane w skonsolidowanym bilansie) minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Wskaźnik dźwigni finansowej to stosunek zadłużenia netto do całkowitego kapitału zaangażowanego. Całkowity kapitał zaangażowany to ‘kapitał własny’ wykazany w skonsolidowanym bilansie plus zadłużenie netto finansujące aktywa operacyjne.

Wskaźnik zadłużenia i wskaźnik dźwigni finansowej na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku przedstawiono poniżej:

	31 grudnia	
	2008	2007 *
	(tysiące) EUR	
Zadłużenie wobec banków:		
Kredyty długoterminowe, w tym część krótkoterminowa	71,679	40,074
Krótkoterminowe kredyty bankowe	29,680	13,303
Razem zadłużenie	101,359	53,377
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(11,780)	(8,012)
Zadłużenie netto	89,579	45,365
Budowa w toku (patrz Nota 7)	(1,654)	(2,339)
Wyposażenie nieotwartych jeszcze kin (patrz Nota 7)	(3,527)	(7,724)
Zadłużenie netto finansujące aktywa operacyjne	84,398	35,302
Kapitał własny razem	160,026	156,171
Razem kapitał zaangażowany	244,424	191,473
Wskaźnik zadłużenia	56.0 %	29.2 %
Wskaźnik dźwigni finansowej	36.6 %	23.7 %

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

Bilans Spółki
(przed zatwierdzeniem wyników)

Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	15	-	1,528	1,543
Pozostałe zobowiązania	3,122	230	10,789	14,141
wobec podmiotów powiązanych	-	-	428	428
Kredyty długoterminowe (w tym część bieżąca)	18,827	-	21,247	40,074
Prawa pracowników do świadczeń emerytalnych	-	-	217	217
	<u>24,195</u>	<u>434</u>	<u>56,398</u>	<u>81,026</u>

Nota 34 – Analiza segmentowa

Informacje o segmentach działalności dotyczą segmentów działalności Grupy i obszarów geograficznych. Główny format – segmenty działalności – wynikają ze struktury zarządczej i sprawozdawczej Grupy. Działalność Grupy w Izraelu i Europie Środkowej została podzielona na poniższe główne segmenty działalności:

- Prowadzenie kin;
- Dystrybucja - dystrybucja filmów;
- Video + DVD - wypożyczanie kaset wideo i płyt DVD;
- Pozostała działalność obejmuje działalność Spółki związaną z nieruchomościami.

Segmenty działalności:

		Rok obrotowy 2008						
		(tysiące) EUR						
Działalność		Kasety wideo i płyty DVD (zaniechane)		Wyłączenia	Skonsumowane	Minus: Kasety wideo i płyty DVD (zaniechane)		Działalność kontynuowana
kinowa	Dystrybucja		Pozostałe					
Przychody								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	154,674	24,450	2,557	9,927	-	191,608	2,557	189,051
Sprzedaż innym segmentom	-	6,766	-	-	(6,766)	-	-	-
Razem przychody	<u>154,674</u>	<u>31,216</u>	<u>2,557</u>	<u>9,927</u>	<u>(6,766)</u>	<u>191,608</u>	<u>2,557</u>	<u>189,051</u>
Wyniki								
Wyniki segmentu bez amortyzacji oraz trwałej utraty wartości	33,287	434	(111)	7,231	-	40,841	(111)	40,952
Amortyzacja i trwała utrata wartości	(17,296)	(423)	(620)	(38)	-	(18,377)	(620)	(17,757)
Wynik segmentu	<u>15,991</u>	<u>11</u>	<u>(731)</u>	<u>7,193</u>	<u>-</u>	<u>22,464</u>	<u>(731)</u>	<u>23,195</u>
Koszty finansowe netto						(3,256)	(237)	(3,019)
Strata ze zbycia aktywów						(1,088)	(891)	(197)
Podatek dochodowy						(1,946)	(32)	(1,914)
Zyski mniejszości						1,482	1,218	264
Zysk netto						<u>17,656</u>	<u>(673)</u>	<u>18,329</u>

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

	31 grudnia 2008 roku					Konsolidacja
	(tysiące) EUR					
Działalność			Kasety wideo i płyty DVD (zaniechane)	Pozostałe	Nieprzypisane	
kinowa	Dystrybucja					
Aktywa segmentu	<u>210,198</u>	<u>12,227</u>	<u>535</u>	<u>77,590</u>	<u>1,055</u>	<u>301,605</u>
Zobowiązania segmentu	<u>25,996</u>	<u>7,508</u>	<u>1,691</u>	<u>5,176</u>	<u>104,691</u>	<u>145,062</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>35,950</u>	<u>451</u>	<u>413</u>	<u>11,012</u>	<u>-</u>	<u>47,826</u>

Nota 34 – Analiza segmentowa (cd.)

	Rok obrotowy 2007							Działalność kontynuowana
	(tysiące) EUR							
Działalność			Kasety wideo i płyty DVD (zaniechane)	Pozostałe	Wyłączenia	Skonsumowane	Minus: Kasety wideo i płyty DVD (zaniechane)	
kinowa	Dystrybucja							
Przychody								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	<u>124,120</u>	<u>22,972</u>	<u>3,891</u>	<u>10,357</u>	<u>-</u>	<u>161,340</u>	<u>3,891</u>	<u>157,449</u>
Sprzedaż innym segmentom	<u>-</u>	<u>5,548</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,548)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Razem przychody	<u>124,120</u>	<u>28,520</u>	<u>3,891</u>	<u>10,357</u>	<u>(5,548)</u>	<u>161,340</u>	<u>3,891</u>	<u>157,449</u>
Wyniki								
Wyniki segmentu bez amortyzacji oraz trwałej utraty wartości	<u>28,378</u>	<u>(235)</u>	<u>752</u>	<u>5,705</u>	<u>-</u>	<u>34,600</u>	<u>752</u>	<u>33,848</u>
Amortyzacja i trwała utrata wartości	<u>(14,008)</u>	<u>(456)</u>	<u>(879)</u>	<u>(97)</u>	<u>-</u>	<u>(15,440)</u>	<u>(879)</u>	<u>(14,561)</u>
Wynik segmentu	<u>14,370</u>	<u>(691)</u>	<u>(127)</u>	<u>5,608</u>	<u>-</u>	<u>19,160</u>	<u>(127)</u>	<u>19,287</u>
Koszty finansowe netto						<u>(3,729)</u>	<u>(244)</u>	<u>(3,485)</u>
Strata ze zbycia aktywów						<u>(416)</u>	<u>-</u>	<u>(416)</u>
Podatek dochodowy						<u>575</u>	<u>-</u>	<u>575</u>
Zyski mniejszości						<u>1,034</u>	<u>250</u>	<u>784</u>
Zysk netto						<u>16,624</u>	<u>(121)</u>	<u>16,745</u>

31 grudnia 2007 roku	
(tysiące) EUR	
Działalność	Kasety wideo i

Bilans Spółki**(przed zatwierdzeniem wyników)**

	<u>kinowa</u>	<u>Dystrybucja</u>	<u> płyty DVD (zaniechane)</u>	<u>Pozostałe</u>	<u>Nieprzypisa ne</u>	<u>Konsolidacja</u>
Aktywa segmentu *	<u>200,360</u>	<u>14,960</u>	<u>2,087</u>	<u>24,742</u>	<u>1,210</u>	<u>243,359</u>
Zobowiązania segmentu	<u>23,942</u>	<u>6,869**</u>	<u>1,024 **</u>	<u>1,916</u>	<u>55,345</u>	<u>89,096</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>20,561</u>	<u>745</u>	<u>617</u>	<u>12,258</u>	<u>-</u>	<u>34,181</u>

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

** przeklasyfikowane do celów porównawczych

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 34 – Analiza segmentowa (cd.)

Oprócz informacji na temat segmentów działalności wynikających ze struktury Grupy, poniższe dane zawierają informacje na temat geograficznych obszarów działalności. Obszar geograficzny został określony na podstawie lokalizacji składnika aktywów i pokrywa się z lokalizacją klientów.

31 grudnia 2008 roku						
(tysiące) EUR						
	Polska	Izrael	Węgry	Pozostałe	Nieprzypisane	Konsolidacja
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	<u>102,478</u>	<u>34,605</u>	<u>27,334</u>	<u>27,191</u>	<u>-</u>	<u>191,608</u>
Aktywa						
Aktywa segmentu	<u>138,939</u>	<u>39,515</u>	<u>16,442</u>	<u>105,654</u>	<u>1,055</u>	<u>301,605</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>14,225</u>	<u>13,587</u>	<u>3,095</u>	<u>16,919</u>	<u>-</u>	<u>47,826</u>
31 grudnia 2007 roku						
(tysiące) EUR						
	Polska	Izrael	Węgry	Pozostałe	Nieprzypisane	Konsolidacja
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	<u>85,471</u>	<u>30,864</u>	<u>23,604</u>	<u>21,401</u>	<u>-</u>	<u>161,340</u>
Aktywa						
Aktywa segmentu *	<u>148,981</u>	<u>29,050</u>	<u>15,120</u>	<u>48,998</u>	<u>1,210</u>	<u>243,359</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>12,192</u>	<u>2,348</u>	<u>3,585</u>	<u>16,056</u>	<u>-</u>	<u>34,181</u>

* Przeszacowane w celu odzwierciedlenia zmiany klasyfikacji wspólnie kontrolowanego podmiotu na przeznaczony do użytkowania (patrz Nota 4A).

** Przeklasyfikowane do celów porównawczych

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 35 - Pracownicy

Koszty pracownicze zostały przedstawione poniżej:

	31 grudnia	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Wynagrodzenia	16,854	14,580
Koszty emerytur	1,239	1,038
Pozostałe koszty socjalne	2,054	1,220
Transakcje rozliczane w akcjach (patrz Nota 15(e))	174	300
Razem koszty osobowe	20,321	17,138

W 2008 i 2007 roku koszty emerytur obejmowały wyłącznie koszty stałych składek.

Średnia liczba pracowników zatrudnionych przez Spółkę, jej spółki zależne i spółki joint venture, w przeliczeniu na pełne etaty, wyniosła 1 943 w 2008 roku (w roku obrachunkowym 2007: 1 617). Geograficzny podział średniej liczby pracowników przedstawiono poniżej:

	31 grudnia	
	2008	2007
Izrael	464	472
Polska	860	685
Węgry	342	260
Pozostała część Europy Środkowej	277	200
Razem średnia liczba pracowników	1,943	1,617

* W tym Czechy, Bułgaria i Rumunia.

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

Nota 36 - Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2008 roku (*)			
	Bezpośrednie/ pośrednie prawo głosu Spółki	Posiadany przez Spółkę udział w kapitale jednostki zależnej	Konsolidacja	Waluta
	%	%	%	
I.T. International Theatres 2004 Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Magyar Cinemas Kft	100%	100%	Pełna	(2)
Cinema City Finance B.V.	100%	100%	Pełna	(1)
Cinema City Poland Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
New Cinemas Poland Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
IT Development 2003 Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
I.T. Czech Cinemas S.R.O.	100%	100%	Pełna	(3)
Forum Home Entertainment Czech S.R.O.	100%	100%	Pełna	(3)
New Age Cinema Czech S.R.O.	100%	100%	Pełna	(3)
I.T. Sofia B.V.	100%	100%	Pełna	(1)
I.T Sofia 2007 B.V.	100%	100%	Pełna	(1)
New Age Media Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
Forum Film Poland Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
All Job Poland Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
Norma Film Ltd.	60%	50%	Pełna	(6)
Forum Film Ltd.	60%	50%	Pełna	(6)
Ya'af - Giant Video Library Network Ltd.**	60%	30%	Pełna	(6)
Ya'af – Automatic Video Machines Ltd.	60%	50%	Pełna	(6)
Kafan et Anak limited partnership**	25%	15%	Proporcjonalna	(6)
Mabat Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Teleticket Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Cinema Plus Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Cinema City Bulgaria EOOD	100%	100%	Pełna	(5)
Forum Film Home Entertainment KFT	100%	100%	Pełna	(2)
New Age Cinema KFT	100%	100%	Pełna	(2)
Forum Hungary Film Distribution KFT	100%	100%	Pełna	(2)
Cinema City Romania SRL	100%	100%	Pełna	(7)
New Age Media Romania SRL	100%	100%	Pełna	(7)
Mall of Plovdiv EOOD	30%	30%	Nieskonsolidowana - przeznaczona na sprzedaż	(5)
Mall of Russe AD	100%	100%	Pełna	(5)
Mall of Stara Zagora AD	55%	55%	Proporcjonalna	(5)
RESB EOOD	100%	100%	Pełna	(5)
Cinema City Stara Zagora B.V.	100%	100%	Pełna	(1)
Cinema City Malls B.V.	100%	100%	Pełna	(1)

(1) Spółka z siedzibą w Holandii.

(3) Spółka z siedzibą w Republice Czeskiej

(5) Spółka z siedzibą w Bułgarii.

(7) Spółka z siedzibą w Rumunii.

(2) Spółka z siedzibą na Węgrzech

(4) Spółka z siedzibą w Polsce.

(6) Spółka z siedzibą w Izraelu

** zawiera działalność zaniechaną – patrz nota 24

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

* Struktura Grupy w roku obrachunkowym zakończonym 31 grudnia 2007 r. była zbliżona do struktury na dzień 31 grudnia 2008 roku z wyjątkiem opisanych w Nocie 4A zmian, które zaszły w trakcie roku obrachunkowego 2008.

Nota 37 – Udziały w spółkach joint venture

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa posiadała 55% udział w bułgarskiej spółce joint venture M.O. Stara Zagora EOOD będącej właścicielem działki gruntu w Starej Zagorze w Bułgarii, na której budowane jest centrum handlowe, oraz (pośrednio) 50% udział w izraelskiej spółce joint venture Kafan et Anak limited partnership prowadzącej sieć wypożyczalni wideo pod marką Blockbuster. Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2007 r. obejmują także 45% udział w MO Russe AD (dawniej Cinema City Malls AD) – bułgarskiej spółce będącej właścicielem działki gruntu w Ruse w Bułgarii, na której budowane jest centrum handlowe.

Poniższe dane przedstawiają udział Grupy w aktywach i zobowiązaniach oraz sprzedaży i wynikach spółek joint venture. Są także ujęte w skonsolidowanym bilansie i skonsolidowanym rachunku zysków i strat:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	(tysiące) EUR	
Aktywa:		
- Aktywa długoterminowe	3,028	13,456
- Aktywa obrotowe	1,800	3,289
	<u>4,828</u>	<u>16,745</u>
Zobowiązania:		
- Zobowiązania długoterminowe	1,997	8,209
- Zobowiązania bieżące	1,859	8,588
	<u>3,856</u>	<u>16,797</u>
Aktywa netto	<u>972</u>	<u>(52)</u>
	Za rok zakończony 31 grudnia 2008	Za rok zakończony 31 grudnia 2007
	(tysiące) EUR	
Przychody	2,636	3,899
Koszty	4,009	3,879
Zysk po opodatkowaniu	<u>(1,373)</u>	<u>20</u>
Proporcjonalny udział w zobowiązaniach spółek joint venture		<u>765</u>

Nie istnieją żadne zobowiązania warunkowe w odniesieniu do udziałów Grupy w spółkach joint venture ani żadne zobowiązania warunkowe samych tych spółek.

Nota 38 – Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Bilans Spółki

(przed zatwierdzeniem wyników)

	Nota	31 grudnia	
		2008	2007
		(tysiące) EUR	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne	3	216	-
Rzeczowe aktywa trwałe	4	31	31
Finansowe aktywa trwałe			
Udziały w jednostkach zależnych	5	149,220	144,472
Aktywa trwałe razem		149,467	144,503
AKTYWA OBROTOWE			
Należności			
Należności od spółek zależnych		19,545	21,753
Należności od powiązanych jednostek		60	48
Należności z tytułu podatku dochodowego		44	44
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe czynne		1,258	556
Zbywalne papiery wartościowe			
Środki pieniężne		1,324	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Aktywa obrotowe razem		3,516	1,369
		25,747	23,770
AKTYWA RAZEM			
		175,214	168,273
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy			
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	6		
Różnice kursowe z przeliczenia		508	508
Rezerwa na zabezpieczenia		90,377	90,377
Zyski z lat ubiegłych		(4,852)	11,605
Zysk netto roku obrotowego		2,483	-
Kapitał własny razem		53,854	37,057
		17,656	16,624
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług			
Zobowiązania wobec jednostek zależnych			
Pozostałe zobowiązania		271	219
Zobowiązania krótkoterminowe razem		14,581	11,817
		336	66
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		15,188	12,102
		175,214	168,273

Załączone noty na stronach od 98 do 101 stanowią integralną część sprawozdania finansowego Spółki.

Rachunek Zysków I Strat

	Nota	31 grudnia	
		2008	2007
		(tysiące) EUR	
Przychody		1,383	325
Koszty ogólnego zarządu i administracji		1,884	(1,082)
Wynik z działalności operacyjnej		(501)	(757)
Przychody finansowe	7	48	372
Koszty finansowe	8	(104)	(268)
Zysk/(strata) z działalności gospodarczej		(557)	(653)
Podatek dochodowy	9		-
Zysk/(Strata) netto		(557)	(653)
Zysk netto spółek zależnych	5	18,213	17,277
Zysk netto		17,656	16,624

Załączone noty na stronach od 98 do 101 stanowią integralną część sprawozdania finansowego Spółki.

Rachunek przepływów pieniężnych

	Kapitał zakład owy	Rezerwa z premii emisyjnej	Zyski z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Efektywna część wartości godziewej zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk netto za dany rok	Razem
	(tysiące) EUR						
Saldo na dzień 1 stycznia 2007 r.	507	89,945	25,019	4,967	-	11,738	132,176
Podział zysku za ubiegły rok	-	-	11,738	-	-	(11,738)	-
Koszty związane z oferta publiczną *	-	(153)	-	-	-	-	(153)
Nowo wyemitowane akcje	1	585	-	-	-	-	586
Płatności rozliczane w akcjach	-	-	300	-	-	-	300
Zysk netto za 2007 rok	-	-	-	-	-	16,624	16,624
Konwersja walut	-	-	-	6,638	-	-	6,638
Saldo na dzień 31 grudnia 2007 r.	508	90,377	37,057	11,605	-	16,624	156,171
Podział zysku za ubiegły rok	-	-	16,624	-	-	(16,624)	-
Płatności rozliczane w akcjach	-	-	173	-	-	-	173
Zysk netto za 2008 rok	-	-	-	-	-	17,656	17,656
Konwersja walut	-	-	-	(16,457)	-	-	(16,457)
Część efektywna wartości godziewej zabezpieczeń przepływów pieniężnych **	-	-	-	-	2,483	-	2,483
Saldo na dzień 31 grudnia 2008 r.	508	90,377	53,854	(4,852)	2,483	17,656	160,026

* stanowi dodatkowe koszty bezpośrednio związane z Pierwszą Ofertą Publiczną akcji Spółki przeprowadzoną w grudniu 2006 roku.

** Kwota stanowi zmiany w korekcie do wartości godziewej zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z częścią przyszłych transakcji Spółki wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna (patrz Nota 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Załączone noty na stronach od 98 do 101 stanowią integralną część sprawozdania finansowego Spółki.

Rachunek przepływów pieniężnych

	Rok kończący się 31 grudnia 2008	Rok kończący się 31 grudnia 2007
	(tysiące) EUR	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk operacyjny netto	(501)	(757)
<i>Korekty w celu uzgodnienia zysku netto</i>		
<i>ze środkami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:</i>		
Amortyzacja	11	-
Wpływ różnic kursowych i innych czynników	(99)	(187)
Otrzymane odsetki	48	372
Odsetki zapłacone	(104)	-
Zapłacone odsetki podatkowe	-	2
Środki pieniężne netto użyte w działalności operacyjnej bez kapitału obrotowego	(645)	(570)
Zmiana sald zobowiązań wobec i należności od spółek zależnych	4,972	(49,091)
Zwiększenie rozliczeń międzyokresowych czynnych	(703)	(344)
(Zmniejszenie)/zwiększenie zobowiązań z tyt. dostaw i usług	-	(1,809)
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań	311	1,427
Płatności rozliczane w akcjach	173	300
Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/uzyskane z działalności operacyjnej	4,108	(50,087)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zakup środków trwałych i innych aktywów	-	(1)
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	(227)	
Dywidendy otrzymane od spółek stowarzyszonych		5,978
Udziały w jednostkach zależnych	(423)	(762)
Zmiany zbywalnych papierów wartościowych netto	(1,324)	-
Przychody ze zbycia spółek zależnych	13	50
Środki pieniężne netto uzyskane z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	(1,961)	5,265
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Przychody z nowo wyemitowanych akcji	-	586
Koszt bezpośrednio przypadający na nowo wyemitowane akcje	-	(153)
Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/uzyskane z działalności finansowej	-	433
Zwiększenie stanu środków pieniężnych netto	2,147	(44,389)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1,369	45,758
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3,516	1,369

Załączone noty na stronach od 98 do 101 stanowią integralną część sprawozdania finansowego Spółki.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego Spółki

Nota 1 - Informacje ogólne

Cinema City International N.V., ("Spółka") została spółką założoną w dniu 12 kwietnia 1994 roku z siedzibą w Amsterdamie, Królestwo Niderlandów, a biuro spółki znajduje się w Rotterdamie, Królestwo Niderlandów.

Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2008 roku, 64,35% wyemitowanych akcji znajdowało się w posiadaniu I.T. International Theatres Ltd. ("ITIT"), spółki założonej w Izraelu. Spółka jest spółką zależną I.T. International Theatres Ltd. ("ITIT"), spółki założonej w Izraelu.

Spółka posiada i jest właścicielem własnych spółek w Europie i Izraelu, które prowadzą działalność w zakresie rozrywki w różnych krajach, w tym w Polsce, Czechach, na Węgrzech, w Bułgarii, Rumunii i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajmem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Grupa zajmuje się również krótko- i długoterminowymi inwestycjami na rynku nieruchomości w Europie Środkowej.

Nota 2 – Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone według opcji przewidzianej w ust. 362.8 Części 9 Księgi 2 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, co oznacza, że zasady rachunkowości i podstawy wyceny w ustawowych księgach rachunkowych Spółki są podobne do zasad stosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (patrz Nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego), z wyjątkiem wyceny podmiotów zależnych, które zostały wycenione metodą praw własności. Sprawozdanie finansowe spółki zostało sporządzone zgodnie z powszechnie obowiązującymi zasadami rachunkowości w Królestwie Niderlandów ("holenderskie zasady GAAP"), natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") przyjętymi przez Unię Europejską oraz zgodnie z holenderskimi zasadami GAAP przedstawionymi w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nota 3 – Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują oprogramowanie i są ujęte według kosztu zakupu pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W trakcie roku obrachunkowego 2007 Spółka nie posiadała żadnych wartości niematerialnych i prawnych.

Skład:	Za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku			
	Saldo na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku	Sprzedaż i zbycie w ciągu roku	Saldo na koniec roku
	(tysiące) EUR			
Koszt	-	227	-	227
Łączna amortyzacja	-	(11)	-	(11)
Wartość księgowa netto	-	216	-	216

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego Spółki

Nota 4 – Środki trwałe

Skład:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku			Saldo na koniec roku
	Saldo na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku	Sprzedaż i zbycie w ciągu roku	
	(tysiące) EUR			
Koszt				
Wyposażenie kin (1)	13	-	-	13
Sprzęt komputerowy, meble i sprzęt biurowy	18	-	-	18
Wartość księgowa netto	31	-	-	31

	Za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku			Saldo na koniec roku
	Saldo na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku	Sprzedaż i zbycie w ciągu roku	
	(tysiące) EUR			
Koszt				
Wyposażenie kin (1)	12	1	-	13
Sprzęt komputerowy, meble i sprzęt biurowy	18	-	-	18
Wartość księgowa netto	30	1	-	31

(1) Obejmuje zaliczki na poczet systemów IMAX® nieoddanych jeszcze do użytkowania. Dlatego nie wykazano amortyzacji.

Nota 5 – Inwestycje w spółki zależne

Spółki zależne Spółki są wyceniane według wartości kapitału własnego netto.

Zmiany spółek zależnych przedstawiono poniżej:

	Rok obrotowy	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Saldo na początek roku	144,472	125,903
Dywidendy otrzymane od spółek stowarzyszonych	-	(5,978)
Sprzedaż spółek zależnych	(13)	(50)
Korekta z tytułu konwersji walut	(13,875)	6,558
Inwestycje w jednostki zależne	423	762
Wynik netto spółek zależnych za rok	18,213	17,277
Saldo na koniec roku	149,220	144,472

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego Spółki

Nota 6 – Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał akcyjny Spółki składał się z 175 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Szczegółowe informacje na temat akcji wyemitowanych w 2008 i 2007 roku można znaleźć w Nocie 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rezerwy prawne spółki obejmują część efektywną wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych i udziały w wynikach spółek powiązanych.

Nota 7 - Przychody finansowe

Przychody finansowe stanowią odsetki od środków pieniężnych na rachunkach bankowych i od depozytów.

Nota 8 – Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują głównie ujemne różnice kursowe w wysokości 6 000 EUR (2007 r.: 208 000 EUR) oraz odsetki płatne na rzecz spółek należących do Grupy w wysokości 98 000 EUR (2007 r.: 60 000 EUR).

Nota 9 - Podatki dochodowe

Holenderskie podatki dochodowe nie zostały wykazane, głównie ze względu na straty podatkowe z lat ubiegłych. Wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od uzyskania wystarczającego dochodu podlegającego opodatkowaniu w okresie, w którym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego mają zostać zrealizowane. Opierając się na wszystkich dostępnych informacjach istnieje małe prawdopodobieństwo, że aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostaną wykorzystane i dlatego nie utworzono żadnej rezerwy z tego tytułu. Łączne straty podatkowe z lat ubiegłych na dzień 31 grudnia 2008 roku szacowane są na kwotę 3 579 000 EUR (2007 r.: 3 701 000 EUR).

Nota 10 - Pracownicy

W latach 2008 i 2007 Spółka nie zatrudniała żadnych pracowników.

Nota 11 - Wynagrodzenia członków Zarządu

Zarząd Spółki składa się z 3 członków; członkom Zarządu przysługuje łączne wynagrodzenie w wysokości 1 911 000 EUR za 2008 rok (2007 r.: 1 662 000 EUR). Kwota wynagrodzenia obejmuje również pensje i premie już wypłacone lub które zostaną wypłacone przez spółki zależne Spółki. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków; członkom Rady Nadzorczej przysługuje roczne wynagrodzenie w wysokości 8 500 EUR plus 1 500 EUR za osobiste uczestnictwo w każdym spotkaniu rady (750 EUR w przypadku uczestnictwa telefonicznego). Łączna kwota wynagrodzenia Rady Nadzorczej w 2008 roku wyniosła 93 000 EUR (2007 r.: 93 000 EUR).

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego Spółki**Nota 12 – Informacje na temat uzgodnień z biegłym rewidentem Grupy**

Informacje na temat umów i wartości wynikających z tych umów przedstawiono poniżej*:

	31 grudnia	
	2008	2007
	(tysiące) EUR	
Wynagrodzenie za audyt (1)	445	448
Wynagrodzenie za pozostałe usługi (2)	149	74
	594	522

- (1) Wynagrodzenie za audyt obejmuje kwoty zapłacone i należne KPMG na całym świecie z tytułu profesjonalnych usług związanych z audytem i badaniem nieskonsolidowanych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za odpowiednie lata.
- (2) Wynagrodzenie obejmuje inne usługi świadczone przez biegłego rewidenta w 2008 i 2007 roku.

* bez podatku od towarów i usług

Rotterdam,
11 marca 2009 r.

Zarząd

Moshe Greidinger

Amos Weltsch

Israel Greidinger

Rada Nadzorcza

Coleman Kenneth Greidinger

Carrie Twist

Frank Pierce

Scott Rosenblum

Peter Weishut

Yair Shilvav

Pozostałe informacje

Zasady podziału zysku określone w umowie spółki

Zgodnie z artykułem 32 umowy spółki:

- 1) Zarząd, za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej, może określić kwotę zysku – dodatniego salda rachunku zysków i strat – do przeniesienia do kapitału rezerwowego. Pozostały zysk będzie do dyspozycji walnego zgromadzenia;
- 2) podział zysku może zostać dokonany wyłącznie, jeśli wartość kapitału własnego przekracza sumę opłaconego i objętego kapitału oraz kapitału zapasowego;
- 3) dywidenda zostanie wypłacona po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego potwierdzającego legalność wypłaty dywidendy;
- 4) Zarząd, za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej może zdecydować się wypłacić śródroczną dywidendę pod warunkiem spełnienia warunku określonego w drugim ustępie poprzez sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami prawa;
- 5) walne zgromadzenie może, z zastrzeżeniem postanowień ustępu 2 oraz na wniosek zarządu, zdecydować się dokonać wypłaty z kapitału rezerwowego;
- 6) wypłaty pieniężne na rzecz akcjonariuszy, jeśli są dokonywane poza terytorium Królestwa Niderlandów, zostaną dokonane w walucie kraju, w którym akcje są notowane oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami kraju, w którym akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku giełdowym. Jeśli waluta ta nie jest tą samą co waluta obowiązująca w Królestwie Niderlandów kwota zostanie przeliczona według kursu walut określonego przez Holenderski Bank Centralny ("De Nederlandsche Bank") pod koniec dnia poprzedzającego dzień podjęcia decyzji o dokonaniu wypłaty przez walne zgromadzenie zgodnie z postanowieniami ustępu 1 powyżej. Jeśli w pierwszym dniu wymagalności wypłaty, zgodnie z decyzją organów rządowych lub w wyniku innych nadzwyczajnych okoliczności poza kontrolą Spółki, Spółka nie będzie w stanie dokonać płatności poza terytorium Królestwa Niderlandów lub w odpowiedniej walucie obcej, Zarząd będzie uprawniony do podjęcia decyzji o dokonaniu wypłaty w euro oraz w jednym lub więcej miejsc na terytorium Królestwa Niderlandów. W tym przypadku postanowienia pierwszego zdania niniejszego ustępu nie będą obowiązywać.
- 7) walne zgromadzenie może na wniosek Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą podjąć decyzję o wypłacie dywidendy, lub dokonania wypłat z kapitału rezerwowego w części lub w całości w formie akcji Spółki;
- 8) roszczenia akcjonariusza do otrzymania wypłaty wygasają po 5 latach;
- 9) w celu obliczenia należnej kwoty wynikającej z podziału zysku, akcje znajdujące się w posiadaniu Spółki zostaną pominięte.

Proponowany podział zysku

Zarząd proponuje przenieść zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku w wysokości 17 656 000 do kapitału rezerwowego. Wniosek ten nie został uwzględniony w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Report biegłego rewidenta

Raport biegłego rewidenta jest na stronach 28-29.