

Cinema City International N.V.

Śródroczny raport finansowy

za okres 6 miesięcy zakończony

30 czerwca 2010

Śródroczny raport finansowy zakres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku

SPIS TREŚCI

	Strona
Sprawozdanie Zarządu	1
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	14
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	16
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	17
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	18
Noty do skróconego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
Raport biegłego rewidenta dotyczący śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Ogólne informacje

Wstęp

Cinema City International N.V. (zwana dalej „Spółką”), założona w Holandii, jest spółką zależną I.T. International Theatres Ltd. Spółka (zwana dalej „ITIT” lub „spółką macierzystą”). Spółka (wraz ze swymi spółkami zależnymi zwana dalej „Grupą”) prowadzi przede wszystkim działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Republice Czeskiej, w Rumunii, Bułgarii i Izraelu. Poprzez podmioty powiązane Spółka, jako firma rodzinna, jest operatorem kin od 1929 roku. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według stanu na 18 sierpnia 2010 roku cena rynkowa akcji wynosiła 42,0 PLN (10,59 EUR), co zapewniło Spółce kapitalizację rynkową w wysokości 542,4 miliona EUR. Biuro Spółki znajduje się w Rotterdamie, w Holandii.

Znaczące wydarzenia w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r. Spółka w dalszym ciągu wykazywała dobre wyniki, a jej przychody, EBITDA (dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatków i amortyzacji) oraz zysk netto wzrosły w porównaniu z okresem pierwszych sześciu miesięcy ubiegłego roku (który także był dobrym półroczem). Skonsolidowana EBITDA wzrosła z 24,8 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 31,3 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wzrósł z 13,8 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 17,5 miliona w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Na bardzo dobre wyniki wpływ miały rekordowo wysokie wyniki za pół roku działalności kinowej Spółki, które z kolei są konsekwencją szczególnie pomyślnego pierwszego kwartału, jak wcześniej raportowano. Sprzedaż biletów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wzrosła z 23,5% w stosunku do tego samego okresu 2009 roku, podczas gdy sprzedaż biletów na porównywalnej bazie kin wzrosła o 9,9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody z działalności kinowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku zwiększyły się o 45,4% w stosunku do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2009 roku, na co także wpłynęły wyższe średnie ceny biletów w znacznym stopniu spowodowane wyższym odsetkiem biletów sprzedanych na filmy 3-D.

Wyniki za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku są tym bardziej zadowalające, biorąc pod uwagę fakt, że wyniki okresu zakończonego 30 czerwca 2009 roku obejmowały zysk brutto w wysokości 10,1 miliona EUR ze sprzedaży Mall of Plovdiv w Bułgarii w ostatnich dniach marca 2009 r., w porównaniu do zysku brutto w wysokości 3,1 miliona EUR z wcześniej raportowanej sprzedaży udziałów Spółki w działalności w zakresie nieruchomości na terenie Bułgarii na rzecz Israel Theatres Ltd. w drugim kwartale 2010 r.

Na wyniki za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku pozytywny wpływ miał także wzrost wartości walut lokalnych w Europie Środkowej i Wschodniej w stosunku do euro. W okresie sześciu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

miesiący zakończonym 30 czerwca 2010 roku waluty te w zrekompensowały skutki swojej dewaluacji w stosunku do euro odnotowanej w 2009 roku.

Działalność kinowa

Na dobre wyniki kinowej działalności Spółki w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wpływ miały bardzo dobrze przyjęte filmy międzynarodowe. Sprzedaż biletów, a także sprzedaż biletów na porównywalnej bazie kin wzrosły w większości krajów. Międzynarodowy przebój kinowy *Avatar*, który wszedł na ekrany pod koniec 2009 roku, był zdecydowanie najważniejszym filmem pierwszych sześciu miesięcy 2010 roku (mimo iż największy wpływ wywarł na wyniki pierwszego kwartału 2010 roku). Film ten, który od czasu wejścia na ekrany kin jest najbardziej dochodowym filmem w historii, przyniósł bardzo wysokie wpływy ze sprzedaży biletów we wszystkich krajach działalności. Sukces filmu *Avatar* został szybko powtórzony w pierwszym kwartale 2010 roku przez kolejny przebój filmowy *Alicja w Krainie Czarów*. Oferowana w wysokiej cenie wersja 3D obu filmów była najpopularniejszym formatem, na który sprzedano większość biletów, co miało znaczący wpływ na nasze w pierwszym półroczu 2010 roku. W drugim kwartale bieżącego roku przychody z działalności kinowej były w dalszym ciągu wysokie dzięki filmom takim jak *Księżę Persji*, *Toy Story 3*, oraz *Starcie Tytanów*, które przyniosły Spółce solidne wyniki, mimo iż tempo wzrostu było umiarkowanie wolniejsze niż w przypadku przebojów *Avatar* i *Alicja w Krainie Czarów* w pierwszym kwartale roku.

Nowe sale kinowe, które Spółka otworzyła w 2009 roku, łącznie z trzema głównymi projektami w Bułgarii, na Węgrzech, Bukareszcie, w Rumunii i Krakowie, w Polsce, otwartymi w czwartym kwartale, zakończyły pierwsze pełne półrocze swojej działalności w okresie zakończonym 30 czerwca 2010 roku, co przyczyniło się do wzrostu pozytywnych wyników działalności kinowej Spółki, zarówno pod względem liczby sprzedanych biletów, jak i EBITDA.

Od początku 2010 roku Spółka zamknęła jeden 4-ekranowy multipleks w Beer-Sheva, w Izraelu. W drugim kwartale 2010 roku Spółka otworzyła 15-ekranowy multipleks w Bukareszcie, w Rumunii oraz oddała do użytku wyremontowany 4-ekranowy multipleks w Tel Awiwie, w Izraelu (przed remontem był on obiektem 6-ekranowym).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku, po uwzględnieniu dodatkowych obiektów otwartych i jednego obiektu zamkniętego, jak wspomniano powyżej, Spółka posiadała łącznie 677 sale kinowe (wliczając 9 kin IMAX®).

Projekcja cyfrowa

Spółka kontynuuje instalację supernowoczesnych projektorów cyfrowych zarówno w swoich nowych projektach, jak i w wielu już istniejących kinach. W każdym z nich instalowanych jest od 1 do 5 takich projektorów. Do tej pory Spółka zainstalowała 180 projektorów cyfrowych, a do końca 2010 roku w swoich czołowych multipleksach w całej sieci zamierza przeprowadzić montaż około 50 urządzeń tego typu. Projektory cyfrowe, będące dowodem największego postępu technicznego w dziedzinie projekcji filmów od lat 50., zapewniają wyższą jakość i ostrzejszą rozdzielczość oglądanych filmów niż projektory tradycyjne, a także możliwość wyświetlania filmów nowej generacji w 3D.

Nadzwyczajne sukcesy filmów *Avatar*, *Alicja w Krainie Czarów* oraz innych produkcji w formacie 3D od końca 2009 roku potwierdzają długoterminową wartość oferty związanej z projekcją cyfrową. Filmy w

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

formacie 3D w dalszym ciągu generują ogromny popyt (zwłaszcza w porównaniu z tradycyjnymi wersjami tych samych filmów w formacie 2D) i umożliwiają operatorom kin na całym świecie, w tym także Spółce, ustalenie wysokich cen biletów. Ponadto, fakt, że Spółka w wielu krajach pozostawiła konkurencję w tyle pod względem montażu projektorów cyfrowych, pozwolił jej na zdobycie udziału w rynku, gdyż jej filmy w wersji 3D odniosły znacznie większy sukces niż jakiegokolwiek inne porównywalne filmy w niecyfrowym formacie.

Spółka jest przekonana, że technologia cyfrowa w dłuższej perspektywie może także przyciągnąć więcej widzów dzięki filmom w wersji 3D oraz innym widowiskom (takich jak przedstawienia operowe i baletowe, największe koncerty i imprezy sportowe z całego świata), jednocześnie umożliwiając redukcję kosztów pracy, gdyż projektory cyfrowe wymagają mniejszego zaangażowania pracy ludzkiej niż tradycyjne urządzenia szpulowe.

Sprzedaż nieruchomości

W kwietniu 2010 roku, Spółka podpisała i sfinalizowała umowę z Israel Theatres Real Estate Holding B.V. i Pan-Europe Finance B.V. (spółki zależne podmiotu dominującego) na sprzedaż działalności Spółki w zakresie budowy nieruchomości na terenie Bułgarii za kwotę 91,2 miliona EUR. Wycena aktywów została przeprowadzona przez niezależnego międzynarodowego rzeczoznawcę majątkowego, zaś oceny szczegółów umów dokonał specjalny niezależny komitet Rady Nadzorczej Spółki, który osobno głosował i zatwierdzał tę transakcję.

Pierwszej płatności w wysokości 76,2 milionów EUR na rzecz Spółki dokonano podczas zamknięcia transakcji. Zgodnie z warunkami sprzedaży, pozostałe 15,0 milionów EUR zostanie uiszczone przed upływem 9 miesięcy od otwarcia Ruse Mall (jeden z dwóch projektów budowlanych sprzedanych w ramach transakcji) i w październiku 2011 roku. Ponadto, Spółce przysługiwać będzie procent z zysków uzyskanych przez Israel Theatres ze sprzedaży wszelkich aktywów na terenie Bułgarii zakupionych od Spółki w okresie do końca 2014 roku.

Zyski ze sprzedaży zostały wykorzystane w znacznej części do spłaty zadłużenia Spółki wobec banku, znacznie zmniejszając w ten sposób jej długoterminowe zadłużenie. Spółka zamierza wykorzystać nadwyżkę gotówkową oraz obniżenie stopnia dźwigni finansowej do sfinansowania dalszego rozwoju swojej działalności kinowej, zarówno w krajach, w których działa obecnie, jak i, potencjalnie, w nowych regionach.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Spółka zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży nieruchomości na terenie Bułgarii w wysokości 3,1 miliona EUR, podczas gdy w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku zysk z podobnej transakcji sprzedaży wyniósł 10,1 miliona EUR.

Działalność w zakresie dystrybucji filmów

Przychody Spółki z dystrybucji filmów wzrosły w okresie zakończonym 30 czerwca 2010 roku, w porównaniu z okresem zakończonym 30 czerwca 2009 roku, wykazując pozytywny wynik EBITDA. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim sukcesem wprowadzenia na ekrany kin produkcji wytwórni Disney *Alicja w Krainie Czarów* i kilku innych filmów wyprodukowanych przez to studio. Spółka rozpoczęła

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

działalność dystrybucyjną w Rumunii (styczeń 2010 r.), gdzie pełni rolę wyłącznego sublicencjobiorcy studia Walt Disney Motion Pictures International Distribution, podobnie jak w 4 pozostałych krajach, w których prowadzi działalność dystrybucyjną.

Działalność w zakresie wypożyczenia- sprzedaży płyt DVD

W czwartym kwartale 2009 roku Spółka podjęła decyzję o zamknięciu swojej działalności w zakresie dystrybucji płyt DVD na Węgrzech i w Czechach, z powodu utrzymujących się słabych wyników tego bardzo małego segmentu i niepewnych prognoz na przyszłość. Na zamknięcie tej działalności w Europie Środkowo-Wschodniej wpływ miała decyzja jednego ze studiów filmowych, reprezentowanego w tym zakresie przez Spółkę, o niewznowieniu zawartej ze Spółką umowy na dystrybucję jej płyt DVD.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Wybrane dane finansowe

Zysk netto Spółki przypisywany na akcjonariuszy jednostki dominującej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku wyniósł 17,5 miliona EUR i przedstawiał się w następujący sposób:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2010 r.	2009 r. ¹
	EUR	
	(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję)	
Działalność kontynuowana²		
Przychody związane z działalnością kin	116 394	80 361
Koszty związane z działalnością kin	81 644	59 988
Zysk brutto związany z działalnością kin	34 750	20 373
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	91 212	23 028
Koszty sprzedaży nieruchomości	88 125	12 962
Zysk brutto ze sprzedaży działalności deweloperskiej	3 087	10 066
Zysk brutto razem	37 837	30 439
Koszty ogólnego zarządu i administracji	6 504	5 615
EBITDA ³	31 333	24 824
Amortyzacja	9 611	(7 612)
Zysk z działalności operacyjnej	21 722	17 212
Przychody finansowe	400	416
Koszty finansowe	(2 355)	(1 970)
(Strata)/zysk ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji	(20)	11
Zysk operacyjny brutto	19 747	15 669
Podatek dochodowy	(2 352)	(1 491)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	17 395	14 178
Strata z działalności zaniechanej	(69)	(643)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	17 326	13 535
Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych	207	313
Zysk przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	17 533	13 848

¹ Korekta w celu wyodrębnienia zaniechanej działalności dystrybucyjnej od działalności kontynuowanej

² Aby ułatwić porównanie niniejszych wyników za okres pierwszego półrocza z wynikami analogicznego okresu ubiegłego roku, przychody (oraz odpowiadające im pozycje dotyczące kosztów i wyników brutto) przedstawione są jako dwie główne kategorie: (a) przychody, koszty i wyniki brutto związane z działalnością kin oraz (b) przychody, koszty i wyniki brutto związane ze sprzedażą nieruchomości. Umożliwia to lepsze zrozumienie głównych wyników działalności operacyjnej przy uwzględnieniu oraz bez uwzględnienia znaczących dodatkowych przychodów wygenerowanych ze sprzedaży nieruchomości na terenie Bułgarii w okresie sprawozdawczym. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej, powiązane koszty i wyniki brutto widnieją zatem jako nowe, oddzielne pozycje, a wyniki za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. przedstawiliśmy w podobny sposób dla celów porównawczych.

³ Przychody bez uwzględnienia odsetek, podatków i amortyzacji. W ramach tej definicji zyski i straty ze zbycia oraz odpisy aktualizacyjne inne składniki aktywów, a także różnice kursowe nie są uwzględnione w marży EBITDA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa)	<u>50 949 367</u>	<u>50 834 000</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	<u>51 000 326</u>	<u>50 834 000</u>
Zysk netto na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (podstawowy i rozwodniony)	<u>0,34</u>	<u>0,27</u>

Przychody

Łączne przychody związane z działalnością kin wzrosły o 44,8% z 80,4 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 116,4 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Przychody z działalności kinowej wzrosły o 45,4% z 73,1 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 106,3 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost przychodów z działalności kinowej wynikał przede wszystkim ze wzrostu liczby sprzedanych biletów wskutek uruchomienia nowych obiektów w 2009 roku, pojawienia się dobrego repertuaru filmów oraz ze wzrostu sprzedaży biletów na filmy w technologii 3D, która wygenerowała wyższe ich ceny.

Przychody z działalności dystrybucyjnej wzrosły o 56,4% z 5,8 milionów EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 9,1 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy kończącym się 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten był zasadniczo rezultatem zadowalających wyników półrocznych działalności w zakresie dystrybucji filmów w Polsce, rozpoczęcia nowej działalności dystrybucyjnej w Rumunii oraz wzrostu dystrybucyjnej działalności Spółki w Izraelu.

Pozostałe przychody spadły z 1,4 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 1,0 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Łączne przychody ze sprzedaży nieruchomości wzrosły o 296,1% z 23,0 milionów EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 91,2 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Znaczący wzrost przychodów w pierwszej połowie 2010 roku był głównie wynikiem sprzedaży nieruchomości na terenie Bułgarii na rzecz Israel Theatres Ltd.

Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej związane z działalnością kin, bez uwzględnienia amortyzacji, wzrosły o 36,1% z 60,0 milionów EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 81,6 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Ten wzrost netto wynikał głównie z łącznego wpływu następujących czynników:

- wzrostu kosztów prowadzenia działalności kinowej wynikającego głównie z opisanego powyżej wzrostu przychodów kinowych. Koszty prowadzenia działalności kinowej, bez amortyzacji, jako

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

procent całkowitych przychodów z działalności kinowej spadły do 68,7% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku z 74,0% w okresie sześciu miesięcy kończącym się 30 czerwca 2009 roku.

- wzrostu kosztów operacyjnych działalności dystrybucyjnej wynikającego z opisanego powyżej wzrostu przychodów. Koszty operacyjne działalności dystrybucyjnej, bez amortyzacji, jako procent przychodów z działalności dystrybucyjnej spadły do 91,4% w w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku, z 97,1% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku.

Koszty związane ze sprzedażą działalności deweloperskiej wzrosły z 13,0 milionów EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 88,1 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Ten znaczący wzrost przypisać należy głównie kosztom sprzedaży nieruchomości Spółki na terenie Bułgarii na rzecz Israel Theatres Ltd w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Koszty ogólnego zarządu i administracji wzrosły o 15,8% z 5,6 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 6,5 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu rezerwy na premie Zarządu spowodowanego zwiększeniem wyniku brutto oraz ze wzrostu działalności Spółki (a tym samym kosztów działalności operacyjnej) w Rumunii.

EBITDA

W wyniku czynników przedstawionych powyżej, dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatku i amortyzacji (EBITDA) wzrósł o 26,2% z 24,8 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 31,3 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Amortyzacja

Koszty amortyzacji wzrosły o 26,3% z 7,6 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 9,6 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku. Wzrost amortyzacji wynika głównie z amortyzacji obiektów nowo otwartych w 2009 roku, przede wszystkim w Polsce i w Rumunii oraz ze wzmocnienia walut lokalnych w większości krajów działalności Spółki w stosunku do euro.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku czynników opisanych powyżej, zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 26,2 % z 17,2 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 21,7 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Przychody/ koszty finansowe

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Saldo przychodów i kosztów finansowych stanowiło koszt netto w wysokości 2,0 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu do kosztu netto w wysokości 1,6 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku.

Wzrost ten spowodowany jest głównie wzrostem kosztów odsetek w Polsce.

Wpływy ze sprzedaży działalności deweloperskiej w Bułgarii w kwietniu 2010 roku, które zostały częściowo wykorzystane do spłaty zadłużenia wobec banku, nie miały istotnego wpływu na całkowite koszty finansowe w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku, lecz oczekuje się, iż w większym stopniu przyczynią się do zmniejszenia kosztów odsetek w drugiej połowie 2010 roku.

Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych

Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych w okresach sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 i 30 czerwca 2009 roku stanowił udział akcjonariuszy mniejszościowych w stratach spółek zależnych niebędących 100% własnością Spółki (odpowiednio 0,2 miliona EUR i 0,3 miliona EUR).

Zysk netto

W wyniku czynników opisanych powyżej zysk netto Spółki przypisywany na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 26,6% z 13,8 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku do 17,5 miliona EUR w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Wybrane dane finansowe

PLN/EUR	Kurs wymiany PLN/EUR			
	Kurs średni	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs na koniec kwartału
2010 (okres sześciu mies. zakończony 30 czerwca)	3,999	3,836	4,177	4,146
2009 (okres sześciu mies. zakończony 30 czerwca)	4,474	3,917	4,900	4,470

Źródło: Narodowy Bank Polski („NBP”)

Wybrane dane finansowe

	EUR		PLN	
	(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję)			
	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.
Przychody związane z działalnością kin	116 394	80 361	465 460	359 535
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	91 212	23 028	364 757	103 027
Zysk z działalności operacyjnej	21 722	17 212	86 866	77 006
Zysk z działalności operacyjnej brutto	19 747	15 669	78 968	70 103
Zysk przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	17 533	13 848	70 114	61 956
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	27 790	20 267	111 132	90 675
Przepływy środków pieniężnych z/ (wykorzystanych w) działalności inwestycyjnej	35 710	(8 850)	142 804	(39 595)
Przepływy środków pieniężnych wykorzystanych w działalności finansowej	(75 712)	(8 446)	(302 772)	(37 787)
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu środków pieniężnych	(11 829)	2 649	(47 304)	11 852
Aktywa razem	269 082	290 787	1 115 614	1 299 818
Rezerwy	6 554	6 112	27 173	27 321
Zobowiązania długoterminowe (łącznie z rezerwami)	33 807	82 548	140 164	368 990
Zobowiązania krótkoterminowe	36 326	46 307	150 608	206 992
Kapitał własny	203 728	165 632	844 656	740 375
Kapitał zakładowy	512	508	2 123	2 271
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	50 949 367	50 834 000	50 949 367	50 834 000
Średnia liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	51 000 326	50 834 000	51 000 326	50 834 000

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Zysk netto na jedną akcję zwykłą (podstawowy i rozwodniony)	0,34	0,27	1,36	1,21
---	------	------	------	------

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone z EUR na PLN w następujący sposób:

- i) Dane bilansowe zostały przeliczone przy użyciu średniego kursu waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku/okresu.*
- ii) Dane z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone przy użyciu średniej arytmetycznej kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca roku/okresu.*

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Prognoza na pozostałą część roku 2010*

Pierwsza połowa 2010 roku przyniosła Spółce dobre wyniki, w dużym stopniu wspierane regularnym napływem popularnych filmów i trwającą rewolucją 3D. Wyniki drugiego kwartału, imponująco wysokie na tle danych z lat ubiegłych, zgodnie z przewidywaniami uległy jednak nieznacznemu zmniejszeniu, gdy w branży kinowej minął rozgłos związany z przebojem *Avatar*. Tymczasem Zarząd jest zdania, że dobór repertuaru filmowego na pozostałą część roku prezentuje się optymistycznie, a na jego dobre przyjęcie wpłynąć powinno wiele obiecujących filmów, wśród których znajduje się kilka kontynuacji filmów odnoszących sukcesy w przeszłości, takich jak *Zaplątani 3D*, pierwsza część ostatniej części z cyklu o Harrym Potterze, *Tron: Dziedzictwo 3D*, *Megamocny 3D*, *Kroniki Narnii Część 3* i wiele innych produkcji, zaplanowanych na drugą połowę bieżącego roku.

W drugiej połowie 2010 roku Spółka planuje otwarcie od 5 do 7 obiektów, obejmujących 2 kina w Bułgarii (w Stara Zagora i w Russe), 2 kina w Polsce (w Wałbrzychu i Bytomiu), a także 1-3 dodatkowe kina w Rumunii.

Spółka wciąż posiada wiążące umowy na dodatkowe 41 lokalizacje (obejmujące około 411 sal kinowych), wśród których jest 28 lokalizacji z 264 salami w Rumunii, a także prowadzi zaawansowane negocjacje w sprawie kolejnych kin. Jednakże, daty rozpoczęcia działalności przez centra handlowe są w dużej mierze zależne od firm deweloperskich a wiele projektów na rynku rumuńskim ulega opóźnieniu, co utrudnia dokładne oszacowanie daty otwarcia projektów. Kwestia ta uległa szczególnemu pogorszeniu w wyniku osłabienia rozwoju branży nieruchomości spowodowanego z powodu panującego przez ostatnie dwa lata światowego kryzysu rynku finansowego i rynku nieruchomości, kiedy niektóre projekty, w których mieścić się mają nowe kina Spółki, miały trudności z zapewnieniem finansowania w celu rozpoczęcia budowy. Sytuacja ta nie uległa do tej pory poprawie, pomimo pewnych pozytywnych zmian w ogólnej sytuacji gospodarczej tego regionu.

Oprócz przedstawionego powyżej ryzyka związanego z opóźnieniami otwarć obiektów, obecnie istnieje podwyższone ryzyko, że budowa niektórych z centrów handlowych, na które podpisano już umowy najmu, nie zostanie rozpoczęta lub sfinalizowana. Jednakże, Spółka nadal jest przekonana, iż planowane otwarcie większości multipleksów, na które podpisała umowy najmu, dojdzie do skutku. Jako że Spółka, w przeważającej liczbie przypadków, rozpoczyna nakłady inwestycyjne na budowę kin w swoich nowych obiektach dopiero tuż przed zaplanowanymi datami otwarć, fakt, iż budowa określonego centrum handlowego lub nawet realizacja większej liczby tego typu projektów może nie dojść do skutku, nie powinien mieć znaczącego negatywnego wpływu na bieżące działania Spółki ani na jej wyniki, ponieważ nie będzie to stanowić znaczącego ryzyka finansowego wobec Spółki. Opóźnienie zakończenia projektu bądź rezygnacja z jego realizacji mogłyby wpłynąć jedynie na tempo przyszłego rozwoju Spółki, a nie jej bieżące działania.

Po zakończeniu obecnych projektów, Rumunia stanie się drugim największym rynkiem dla Spółki pod względem liczby sal kinowych, ustępującym jedynie Polsce. Wszystkie kina planowane w Rumunii będą znajdować się w wydzierżawionych pomieszczeniach w centrach handlowych.

Mimo że Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż obecny trend wysokiej sprzedaży biletów, wzmacniany częściowo przez wyższe ceny biletów generowanych przez filmy w formacie 3D, będzie się utrzymywać w najbliższej do przewidzenia przyszłości, nie można mieć pewności, że Spółka uniknie poważnych negatywnych reperkusji, jeśli pojawiające się w ostatnim czasie ożywienie gospodarcze pozostanie niewielkie lub nie zostanie podtrzymane. Utrzymująca się wśród konsumentów tendencja do ograniczania wydatków, nawet w świetle niewielkiej poprawy warunków ekonomicznych, może doprowadzić do istotnego zmniejszenia ruchu w centrach handlowych, który na przestrzeni lat przyczyniał się do wzrostu sprzedaży biletów. Ponadto, jeżeli konsumenci będą nadal dysponować niższymi dochodami, może to ujemnie wpływać na ich wybory dotyczące rozrywki, takiej jak kino. Nawet jeżeli nie ma to znacznego wpływu na samo

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

chodzenie do kina, widzowie mogą wydawać mniej pieniędzy na wysokomarżowe napoje i przekąski sprzedawane w barach kinowych Spółki. Co więcej, reklamodawcy mogą zmniejszyć zakres reklam na terenie multipleksów, a także reklamy na ekranie.

Zarząd zaobserwował jednakże, iż w latach spowolnienia gospodarczego, częstotliwość chodzenia do kina niejednokrotnie rośnie. Konsumenci pragną wykorzystywać mniejsze pule swoich wolnych środków na relatywnie niedrogie formy rozrywki „eskapistycznej”, takiej jak kino. Spółka zauważyła silny rosnący trend w zakresie sprzedaży biletów do dnia publikacji niniejszego raportu i w dalszym ciągu nie dostrzega dowodów na spadek częstotliwości chodzenia do kina, będący następstwem zewnętrznych czynników ekonomicznych.

* Niektóre ze stwierdzeń zawartych w niniejszym raporcie półrocznym nie są faktami historycznymi, lecz stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Te wykraczające w przyszłość spostrzeżenia są oparte na naszych obecnych planach, oczekiwaniach i przewidywaniach dotyczących przyszłych wydarzeń. Wszelkie wykraczające w przyszłość stwierdzenia są aktualne jedynie na dzień ich zaprezentowania i nie są wolne od wątpliwości, założeń i ryzyk, które mogą sprawić, iż wydarzenia będą różnić się zasadniczo od tych przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Takie stwierdzenia dotyczące przyszłości obejmują, bez ograniczeń, udoskonalenia procesów i działań, nowe okazje biznesowe, wyniki w odniesieniu do celów Spółki, nowe projekty, przyszłe rynki dla produktów Spółki oraz inne przewidywania trendów. W celu uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości niniejszy raport półroczny nie zawiera żadnych prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej.

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego

Główni akcjonariusze

Według najlepszej wiedzy Spółki, na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania, poniżsi akcjonariusze posiadają ponad 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 19 sierpnia 2010	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 30 czerwca 2010	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
	Liczba akcji/ udział % ¹⁾		Liczba akcji/ udział % ¹⁾		Liczba akcji/ udział %
I.T. International Theatres Ltd. ⁽²⁾	32 709 996 / 63,89%	-	32 709 996 / 63,89%	-	32 709 996 / 64,35%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK ⁽³⁾	5 415 647 / 10,58%	(1 082 810)	6 498 457 / 12,69%	-	6 498 457 / 12,78%
BZ WBK TFI SA ⁽⁴⁾	2 661 049 / 5,20%	-	2 661 049 / 5,20%	-	2 661 049 / 5,23%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. ⁽⁴⁾	n.d.	-	n.d.	-	2 542 345 / 5,00%
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny ⁽⁵⁾	n.d	-	n.d	n.d	2 700 000 / 5,31%

⁽¹⁾ 15 lutego 2010 r. i 11 maja 2010 roku Spółka wyemitowała 25 000 i 341 000 nowych akcji zwykłych w celu ułatwienia wykonania opcji na akcje w ramach długoterminowego planu motywacyjnego Spółki. Liczba akcji wyemitowanych i pozostających w obiegu wzrosła w ten sposób do 50 859 000 z dniem 15 lutego 2010 r. oraz do 51 200 000 z dniem 11 maja 2010 r.

⁽²⁾ Ponadto, Israel Theatres Ltd, posiadacz 100% udziałów I.T. International Theaters Ltd., posiada 104 988 akcji Cinema City International N.V. (stanowiących 0,2% akcji). 26 kwietnia 2010 r. International Theatres tymczasowo zmniejszył liczbę 341 000 akcji w celu ułatwienia wykonania opcji na akcje w ramach realizacji długoterminowego planu motywacyjnego. Tytuł prawny do tej samej liczby akcji Spółki (tj. 341.000 nowo wyemitowanych akcji) został przekazany przez posiadaczy opcji na rzecz I.T. International Theatres Ltd. przy emisji akcji przez Spółkę w ramach długoterminowego planu motywacyjnego. W rezultacie liczba akcji posiadanych przez I.T. International Theatres pozostała efektywnie taka sama jak przed transakcją. Jak wspomniano powyżej, 11 maja Spółka wyemitowała 341 000 nowych akcji zwykłych w celu ułatwienia wykonania opcji na akcje w ramach realizacji długoterminowego planu motywacyjnego Spółki.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

- (3) 11 sierpnia 2010 roku Spółka została powiadomiona przez Akcjonariusza, że liczba akcji posiadanych przez fundusz spadła o ponad 2% (aktualny raport nr 23/2010). Spółka nie posiada informacji na temat dokładnych dat, w których dokonano poszczególnych transakcji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Jednakże, tabela przedstawia stan posiadania akcji funduszu na dzień 19 sierpnia 2010 roku, według wiedzy posiadanej przez Spółkę.
- (4) BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Poznaniu zaangażował BZ WBK AIB Asset Management S.A. do zarządzania funduszami inwestycyjnymi dotychczas zarządzanymi przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (zwane dalej „Funduszami”)
- (5) 26 marca 2010 r. Spółka została powiadomiona przez Akcjonariuszy, że liczba akcji posiadanych przez Spółkę spadła do poniżej 5%.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego (c.d.)

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień przez członków Zarządu w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku do daty opublikowania niniejszego sprawozdania

Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu przedstawiono poniżej:

	Na dzień 19 sierpnia 2010 r. Liczba akcji/ udział %	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 30 czerwca 2010 r. Liczba akcji/udział %	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2009 r. Liczba akcji/udział %
Moshe Greidinger*	11 603 379 / 22,66%	-	11 603 379 / 22,66%	-	11 603 379 / 22,83%
Amos Weltsch	Brak	-	Brak	-	Brak
Israel Greidinger*	11 603 379 / 22,66%	-	11 603 379 / 22,66%	-	11 603 379 / 22,83%

* Akcje w posiadaniu panów Moshe i Israela Greidingerów znajdują się pośrednio w ich posiadaniu przez I.T. International Theatres Ltd. 26 kwietnia 2010 r. I.T. International Theatres Ltd. tymczasowo zmniejszył liczbę 341 000 akcji w celu ułatwienia realizacji długoterminowego planu motywacyjnego Spółki. Tytuł prawny do tej samej liczby akcji Spółki (tj. 341.000 nowo wyemitowanych akcji) został przekazany przez posiadaczy opcji na rzecz I.T. International Theatres Ltd. przy emisji akcji przez Spółkę w ramach długoterminowego planu motywacyjnego. W rezultacie liczba akcji posiadanych przez I.T. International Theatres Ltd. pozostała efektywnie taka sama jak przed transakcją . 11 maja 2010 r. Spółka wyemitowała 341 000 nowych akcji zwykłych w celu ułatwienia wykonania opcji na akcje w ramach długoterminowego planu motywacyjnego Spółki.

Prawa do akcji

Członkowie Zarządu nie byli w posiadaniu żadnych akcji oraz uprawnień do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2009 roku do 19 sierpnia 2010 roku.

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Rady Nadzorczej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku 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 2009 roku do 19 sierpnia 2010 roku

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu

Brak

Oświadczenie dotyczące sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu

Niniejszym Zarząd oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2010 roku, które zostało sporządzone zgodnie ze standardem MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przyjętym przez Unię Europejską, odzwierciedla w prawdziwy i rzetelny sposób stan aktywów, pasywów, sytuacji finansowej, zysków i strat Spółki oraz jednostek objętych konsolidacją traktowanych jako całość, a sprawozdanie Zarządu w sposób rzetelny prezentuje informacje wymagane zgodnie z ustępem 5:25d pkt. 8 i 9 holenderskiej ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym (*Wet op het financieel toezicht*).

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego (c.d.)

Pozostałe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa udzieliła poręczeń spłaty kredytów zaciągniętych przez spółki zależne na łączną kwotę 12,0 milionów EUR oraz 188,5 miliona PLN (45,3 miliona EUR).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku nie wysunięto wobec Grupy żadnych roszczeń przekraczających 10% kapitału własnego Grupy.

Poniższe zmiany kwot netto w stanie głównych pozycji rezerw Grupy miały miejsce w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

- zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wysokości 160 000 EUR (spadek w wysokości 462 000 EUR w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku);
- wzrost rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników w wysokości 64 000 EUR (wzrost w wysokości 12 000 EUR w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku);
- zmniejszenie rezerwy związanej z nierentownymi umowami najmu w wysokości 349 000 EUR (brak zmian w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku).

Zarząd

Moshe J. (Mooky) Greidinger
Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

Amos Weltsch
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Israel Greidinger
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Rotterdam, 19 sierpnia 2010 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	31 grudnia 2009 r. (zbadane)	30 czerwca 2009 r. (niezbadane)
EUR (tysiące)				
AKTYWA				
AKTYWA TRWAŁE				
Wartości niematerialne i prawne		997	1 020	1 096
Rzeczowe aktywa trwałe	13	208 390	201 781	177 484
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 939	2 493	1 069
Nieruchomości inwestycyjne	14	-	42 281	31 889
Umowy dotyczące transakcji walutowych	8	30	78	676
Inne należności długoterminowe		-	-	747
Aktywa trwałe razem		211 356	247 653	212 961
AKTYWA OBROTOWE				
Zapasy		4 407	5 082	5 733
Należności				
Należności z tytułu dostaw i usług		11 782	15 553	9 697
Należności od jednostek powiązanych	15	15 222	427	298
Należności z tytułu podatku dochodowego		436	258	400
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		13 282	18 497	15 711
Należności razem		40 722	34 735	26 106
Aktywa finansowe				
Umowy dotyczące transakcji walutowych	8	1 519	1 496	2 461
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych		164	169	1 367
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	15	-	37 924	27 398
Aktywa finansowe razem		1 683	39 589	31 226
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 588	22 417	14 429
Krótkoterminowe depozyty bankowe - zabezpieczone		326	210	332
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem		10 914	22 627	14 761
Majątek obrotowy razem		57 726	102 033	77 826
AKTYWA RAZEM		269 082	349 686	290 787

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	31 grudnia 2009 r. (zbadane)	30 czerwca 2009 r. (niezbadane)
<u>EUR (tysiące)</u>				
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał zakładowy	9	512	508	508
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		92 144	90 377	90 377
Różnice kursowe z przeliczenia		(3 801)	(4 417)	(13 032)
Rezerwa na zabezpieczenia		1 255	1 274	2 374
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego (zyski zatrzymane)		113 618	96 054	85 405
Kapitał własny przypadający grupie kapitałowej		203 728	183.796	165 632
Udział akcjonariuszy mniejszościowych		(4 779)	(3 987)	(3 700)
Kapitał własny razem		198 949	179 809	161 932
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE				
Kredyty długoterminowe, bez części krótkoterminowej	16	22 472	93 620	72 515
Rezerwa na świadczenia emerytalne netto		651	587	276
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych		5 903	6 063	4 683
Rezerwa na uciążliwe umowy najmu		-	349	1 153
Leasing finansowy		1 550	1 228	1 302
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		3 231	3 794	2 619
Zobowiązania długoterminowe razem		33 807	105 641	82 548
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE				
Pożyczki krótkoterminowe	16	8 634	12 545	17 539
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		9 779	12 655	9 898
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		162	137	523
Zobowiązania z tytułu płac oraz innych świadczeń na rzecz pracowników		2 033	1 879	1 786
Pozostałe zobowiązania		15 718	37 020	16 561
Zobowiązania krótkoterminowe razem		36 326	64 236	46 307
Zobowiązania razem		70 133	169 877	128 855
PASYWA RAZEM		269 082	349 686	290 787

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	Za okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	Za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2009 r. (niezbadane*)	Za okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2009 r. (niezbadane*)
EUR (tysiące) (tysiące, oprócz danych na akcję i liczby akcji)				
Działalność kontynuowana				
Przychody związane z działalnością kin	116 394	46 317	80 361	36 012
Koszty operacyjne związane z działalnością kin	91 255	40 126	67 600	32 054
Zysk brutto związany z działalnością kin	25 139	6 191	12 761	3 958
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	91 212	91 212	23 028	1 492
Koszty operacyjne ze sprzedaży nieruchomości	88 125	88 125	12 962	*** (2 963)
Zysk brutto ze sprzedaży nieruchomości	3 087	3 087	10 066	4 455
Przychody razem	207 606	137 529	103 389	37 504
Koszty działalności operacyjnej razem	179 380	128 251	80 562	29 091
Zysk brutto razem	28 226	9 278	22 827	8 413
Koszty ogólnego zarządu i administracji	6 504	2 911	5 615	2 839
Zysk z działalności operacyjnej	21 722	6 367	17 212	5 574
Przychody finansowe	400	240	416	42
Koszty finansowe	(2 355)	(1 446)	(1 970)	(699)
(Strata)/zysk ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji	(20)	(26)	11	7
Zysk operacyjny brutto	19 747	5 135	15 669	4 924
Koszt z tytułu podatku dochodowego	(2 352)	(252)	(1 491)	(930)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	17 395	4 883	14 178	3 994
Działalność zaniechana				
Strata z działalności zaniechanej (zob. Nota 11)	(69)	(81)	(643)	(106)
Zysk netto za okres	17 326	4 802	13 535	3 888
W tym:				
Zysk akcjonariuszy spółki	17 533	4 827	13 848	4 139
Zysk akcjonariuszy mniejszościowych w części działalności kontynuowanej	(204)	(22)	(285)	(236)
Zyski akcjonariuszy mniejszościowych w części				

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

działalności zaniechanej	(3)	(3)	28	15
--------------------------	-----	-----	----	----

* Korekta w celu przedstawienia zaniechanej działalności dystrybucji płyt DVD (zob. Nota 11)

** Aby ułatwić porównanie niniejszych wyników za okres pierwszego półrocza z wynikami analogicznego okresu ubiegłego roku, przychody (oraz odpowiadające im pozycje dotyczące kosztów i wyników brutto) przedstawione są jako dwie główne kategorie: (a) przychody, koszty i wyniki brutto związane z działalnością kin oraz (b) przychody, koszty i wyniki brutto związane ze sprzedażą nieruchomości. Umożliwia to lepsze zrozumienie głównych wyników działalności operacyjnej przy uwzględnieniu oraz bez uwzględnienia znaczących dodatkowych przychodów wygenerowanych ze sprzedaży nieruchomości na terenie Bułgarii w okresie sprawozdawczym. Przychody ze sprzedaży działalności deweloperskiej, powiązane koszty i wyniki brutto widnieją zatem jako oddzielne pozycje, a wyniki za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. przedstawiliśmy w podobny sposób dla celów porównawczych.

*** W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r. Spółka znacząco pokryła część swojego niespłaconego zobowiązania w związku ze sprzedażą Mall of Plovdiv i w ten sposób zmniejszyła rezerwy na szacowane koszty swoich zobowiązań, co skutkowało zwolnieniem tych rezerw w drugim kwartale.

	Za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	Za okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	Za okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	Za okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2009 r. (niezbadane*)
EUR				
(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję i liczby akcji)				
Zysk netto za okres	<u>17 326</u>	<u>4 802</u>	<u>13 535</u>	<u>3 888</u>
Zysk na akcję				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	<u>50 949 367</u>	<u>51 052 233</u>	<u>50 834 000</u>	<u>50 834 000</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	<u>51 000 326</u>	<u>51 103 193</u>	<u>50 834 000</u>	<u>50 834 000</u>
EUR				
Zysk netto na akcję przypadający na udziałowców Spółki (podstawowy i rozwodniony)	<u>0,34</u>	<u>0,09</u>	<u>0,27</u>	<u>0,08</u>
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Spółki (podstawowy i rozwodniony)	<u>0,34</u>	<u>0,09</u>	<u>0,27</u>	<u>0,08</u>

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2010 r. (niezbadane)	Za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2009 r. (niezbadane)	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2009 r. (niezbadane)
	EUR (tysiące)			
Zysk netto za okres	17 326	4 802	13 535	3 888
Pozostałe całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia	31 ²	(8 219)	(8 084)	6 567
Efektywna część wartości godziwej przepływów pieniężnych związanych z rezerwą zabezpieczającą, po odliczeniu podatku ¹	(19) ²	271	(109)	(1 826)
Pozostałe całkowite dochody, po odliczeniu podatku	12	(7 948)	(8 193)	4 741
Całkowite dochody za okres razem	17 338	(3 146)	5 342	8 629
W tym:				
Zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego	18 130	(2 904)	5 559	8 895
Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	(792)	(242)	(217)	(266)
Pozostałe całkowite dochody za okres razem	17 338	(3 146)	5 342	8 629

¹ Kwota stanowi zmianę korekty przepływów pieniężnych związanych z rezerwą zabezpieczającą, związaną z częścią przyszłych transakcji Spółki denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna w danym kraju

² Dla celów porównawczych, kwota 1 274 tysięcy EUR poprzednio wykazana w pozycji Efektywna część wartości godziwej przepływów pieniężnych związanych z rezerwą zabezpieczającą, po odliczeniu podatku za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 została ujęta jako Różnice kursowe z przeliczenia. Łączna kwota Pozostałych całkowitych dochodów za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010 roku pozostała niezmienną.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakła- dowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Rezerwa na zabez- pie- czenia	Zyski z lat ubieg- łych i roku bieżące- go	Razem	Udział akcjonariu- szy mniej- szościowych	Kapitał własny razem
EUR (tysiące)								
Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.	508	90 377	(4 417)	1 274	96 054	183 796	(3 987)	179 809
Emisja nowych akcji (zob. Nota 9)	4	1 767	-	-	-	1 771	-	1 771
Koszt płatności opartych na akcjach w ramach programu opcji	-	-	-	-	31	31	-	31
Zysk netto za okres	-	-	-	-	17 533	17 533	(207)	17 326
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	616	-	-	616	(585)	31
Efektywna część wartości godziwej przepływów pieniężnych związanych z rezerwą zabezpieczającą	-	-	-	(19)	-	(19)	-	(19)
Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.	<u>512</u>	<u>92 144</u>	<u>(3 801)</u>	<u>1 255</u>	<u>113 618</u>	<u>203 728</u>	<u>(4 779)</u>	<u>198 949</u>

	Kapitał zakła- dowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji pow. wart. nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Rezerwa na zabez- pie- czenia	Zyski z lat ubieg- łych i roku bieżące- go	Razem	Udział akcjonariu- szy mniej- szościowych	Kapitał własny razem
EUR (tysiące)								
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	508	90 377	(4 852)	2 483	71 510	160 026	(3 483)	156 543
Koszt płatności opartych na akcjach w ramach programu opcji	-	-	-	-	47	47	-	47
Zysk netto za okres	-	-	-	-	13 848	13 848	(313)	13 535
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(8 180)	-	-	(8 180)	96	(8 084)
Efektywna część wartości godziwej przepływów pieniężnych związanych z rezerwą zabezpieczającą	-	-	-	(109)	-	(109)	-	(109)
Stan na dzień 30 czerwca 2009 r.	<u>508</u>	<u>90 377</u>	<u>(13 032)</u>	<u>2 374</u>	<u>85 405</u>	<u>165 632</u>	<u>(3 700)</u>	<u>161 932</u>

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30	
	czerwca	
	2010 r.	2009 r.
	(niezbadane)	(niezbadane)
	EUR (tysiące)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk z działalności operacyjnej	21 722	** 17 212
Korekta wyniku operacyjnego z tytułu zaniechanej działalności	85	** (365)
<i>Uzgodnienie zysku netto ze sprzedaży do przepływów netto z działalności operacyjnej:</i>		
Amortyzacja	9 674	7 669
Zmniejszenie stanu rezerwy na uciążliwe umowy najmu	(349)	(804)
Zmniejszenie rezerwy na świadczenia emerytalne netto	(20)	(58)
Korekta wartości godziwej w odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnej	-	92
Wpływ kursu wymiany walutowej i inne	-	(1)
Odsetki otrzymane	1 076	493
Odsetki zapłacone	(3 084)	(2 145)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 909)	(348)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian stanu kapitału obrotowego	27 195	21 745
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	774	(1 103)
Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	4 386	5 752
Zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych należności	(442)	(840)
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu aktywów zdeponowanych w instytucjach administracji rządowej	555	(2 015)
(Zmniejszenie)/zwiększenie rozliczanych w czasie kosztów dystrybucji filmów	335	(245)
Zmniejszenie stanu zobowiązań	(5 000)	(3 735)
Zwiększenie zobowiązań z tytułu płac oraz innych świadczeń na rzecz pracowników	59	158
Zmiany netto w jednostkach powiązanych	(103)	503
Płatności rozliczane w akcjach	31	47
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	27 790	20 267
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zakup rzeczowych aktywów trwałych i innych aktywów *	(17 598)	(10 469)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(89)	(48)
Inwestycje w nieruchomości inwestycyjne	(4 511)	(3 846)
Sprzedaż/(nabycie) inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	(4 507)	510
Sprzedaż spółek zależnych po potrąceniu zbytych środków pieniężnych (zob. Nota 15)	70 949	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	62	16
Krótkoterminowe depozyty bankowe - zabezpieczone	(116)	593
Pożyczki udzielone spółkom zależnym niepodlegającym konsolidacji	-	4 405

* Z uwzględnieniem zmian stanu zobowiązań inwestycyjnych

* Korekta w celu przedstawienia zaniechanej działalności w zakresie dystrybucji płyt DVD

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zmiany w instytucjach administracji rządowejw odniesieniu do działalności inwestycyjnej	(8 493)	-
Zmiany w papierach wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	13	(11)
Przeływy pieniężne netto z/ (wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	<u>35 710</u>	<u>(8 850)</u>
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2010 r.	2009 r.
	(niezbadane)	(niezbadane)
	EUR (tysiące)	
Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie pożyczek długoterminowych	1 096	11 049
Splata pożyczek długoterminowych	(88 083)	(22 165)
Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych	341	18
Krótkoterminowe kredyty bankowe netto	163	2 652
Wpływy z emisji nowych akcji netto	1 771	-
	<u>(75 712)</u>	<u>(8 446)</u>
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej		
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	383	(322)
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów	(11 829)	2 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	22 417	11 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<u>10 588</u>	<u>14 429</u>

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy

Cinema City International N.V. (zwana dalej „Spółką”) jest spółką z siedzibą w Holandii. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2010 roku 63,89% wyemitowanych akcji Spółki znajduje się w posiadaniu I.T. International Theatres Ltd. (zwanej dalej „ITIT”), z siedzibą w Izraelu. Spółka oraz jej spółki zależne prowadzą szeroką działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, w Bułgarii, w Rumunii, w Izraelu. Ponadto, Spółka realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości przeznaczonych na wynajem, w których prowadzi działalność kinową. Spółka zajmuje się również krótko- i długoterminowymi inwestycjami na rynku nieruchomości w Europie Środkowej. Wyniki Spółki uzależnione są w dużym stopniu od dostępności wyświetlanych filmów oraz ich atrakcyjności dla widzów na rynkach w krajach, gdzie Spółka prowadzi swoją działalność.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku obejmuje Spółkę, jej spółki zależne, spółki joint venture (łącznie zwane dalej „Grupą”) oraz zaangażowanie Grupy w spółkach stowarzyszonych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku dostępne jest na życzenie w siedzibie Spółki, pod adresem Weena 210-212, 3012 NJ Rotterdam, w Holandii, lub na stronie internetowej Spółki: www.cinemacity.nl/en.

Nota 2 – Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych do pełnego rocznego sprawozdania finansowego i powinno być analizowane łącznie ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2009, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (“MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez członków Zarządu w dniu 19 sierpnia 2010 roku.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota 3 – Zasady rachunkowości

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała te same zasady, którymi kierowała się przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 r, z wyjątkiem przyjęcia następujących nowych lub zmienionych Standardów i Interpretacji mających zastosowanie w rocznych okresach sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tym dniu, jak wskazano poniżej:

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji: Grupowe umowy płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* – stosowany w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. bądź po tym dniu. Standard ten został zmieniony w celu wyjaśnienia zasad rozliczeń dla grupowych umów płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zmiana zastępuje KIMSF 8 i KIMSF 11. Przyjęcie tej zmiany nie miało żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.
- *MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych (zmieniony) i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (znowelizowany)* – stosowany w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. bądź po tym dniu. MSSF 3 (zmieniony) wprowadza istotne zmiany w rozliczaniu połączeń jednostek gospodarczych dokonywanych po tej dacie. Zmiany mają wpływ na wycenę udziałów niekontrolujących, rozliczanie kosztów transakcji, ujęcie początkowe i późniejszą wycenę płatności warunkowej oraz połączenia jednostek gospodarczych realizowane etapami. Przyjęcie tej zmiany miało żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.
- *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (znowelizowany)* wymaga, aby udział we własności spółki zależnej (bez utraty kontroli) był rozliczany jako transakcja z właścicielami występującymi w charakterze udziałowców. Dlatego takie transakcje nie będą już wpływać na wartość firmy ani powodować zysków i strat. Ponadto, znowelizowany standard zmienia zasady rozliczania strat poniesionych przez spółkę zależną oraz utraty kontroli nad spółką zależną. Przyjęcie tej zmiany miało żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.
- *MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena – Pozycje zabezpieczane kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń* - stosowany w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. bądź po tym dniu. Zmiana dotyczy wyznaczenia jednostronnego ryzyka dla pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczenia inflacji jako zabezpieczonego ryzyka lub jego części w określonych sytuacjach. Przyjęcie tej zmiany miało żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.
- *KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – stosowany w odniesieniu do do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. bądź po tym dniu. Interpretacja ta przedstawia wskazówki dotyczące ujmowania przez jednostkę przekazania jej właścicielom aktywów nie będących środkami pieniężnymi w formie rezerwy bądź dywidendy. Interpretacja ta nie miała żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.
- Poprawki do MSSF (opublikowane w maju 2008 r.) – w maju 2008 r. Komitet MSSF wydał swój pierwszy zbiór poprawek do standardów. Z dniem 1 stycznia 2010 r. Spółka przyjęła następujące poprawki:
 - *MSSF 5 Aktywa inne niż obrotowe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*: w jasny sposób określa, iż w sytuacji, gdy spółka zależna przeznaczona jest do sprzedaży, jej wszystkie aktywa i pasywa przeznaczone są do sprzedaży, nawet jeśli podmiot ten po transakcji sprzedaży pozostaje jako udział nie dający kontroli nad spółką. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie i nie miała ona żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

- Poprawki do MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 r.) – w kwietniu 2009 r. Komitet MSSF wydał swój drugi zbiór poprawek do standardów, których celem było przede wszystkim usunięcie niespójności i sformułowanie definicji w jaśniejszy sposób. Dla każdego standardu istnieją oddzielne postanowienia przejściowe.
 - MSSF 8 *Segmenty operacyjne*: wyjaśnia, że aktywa i zobowiązania segmentu podlegają sprawozdawczości jedynie, gdy są one włączone do środków działania głównego organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych. Jako że główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych Spółki dokonuje przeglądu aktywów i zobowiązań segmentu, Spółka nadal ujawnia te informacje (zob. Nota 12).

Nota 3 – Znaczące zasady rachunkowości (c.d.)

- MSR 7 *Rachunek przepływów pieniężnych*: w wyraźny sposób określa, że jedynie nakłady prowadzące do rozpoznania składnika aktywów mogą być zaklasyfikowane jako przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej.
- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*: Poprawka wyjaśnia, iż największa dozwolona jednostka przyporządkowana wartości firmy nabytej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych jest segmentem operacyjnym w rozumieniu MSSF 8 przed zagregowaniem dla celów sprawozdawczości. Zmiana ta nie miała żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena*: Poprawka wyjaśnia, że opcja przedpłaty jest uznawana za ściśle związaną z umową zasadniczą, kiedy cena wykonania opcji przedpłaty jest zwracana pożyczkodawcy w wysokości w przybliżeniu równej aktualnej wartości utraconych odsetek za pozostały do końca okres umowy zasadniczej. Poprawka określa, iż wyłączenie z zakresu dla umów pomiędzy nabywcą i zbywcą w połączeniu jednostek gospodarczych w sprawie kupna lub sprzedaży jednostki przejmowanej w przyszłości, dotyczy jedynie wiążących kontraktów typu forward, a nie kontraktów na derywaty, w przypadku których każda ze stron może podjąć dalsze działania. Zmiana ta nie miała żadnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki Grupy.

Podatki dochodowe w okresach przejściowych naliczane są na podstawie stopy opodatkowania dla oczekiwanych rocznych dochodów łącznie.

Nota 4 - Zastosowanie szacunków

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. Podczas sporządzania niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd przyjął te same istotne założenia przy zastosowaniu zasad rachunkowości grupy oraz kluczowe źródła niepewności szacunków, które wykorzystał do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Nota 5 – Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza oraz kursy wymiany walut

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

A. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Waluty funkcjonalne działalności w Europie Środkowej są odpowiednimi walutami lokalnymi: lewa bułgarska, korona czeska, forint węgierski, i nowy lej rumuński i polski złoty. Walutą funkcjonalną operacji gospodarczych w Izraelu jest nowy szekel izraelski (NIS). Sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2009 i 2010 wspomnianych jednostek działających za granicą przeliczono z waluty funkcjonalnej na EUR (walutę sprawozdawczą Spółki) 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 kursie wymiany z dnia transakcji. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia zostały wykazane jako składnik kapitału własnego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Nota 5 – Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza oraz kursy wymiany walut (c.d.)
B. Kursy wymiany walut

Informacje dotyczące zastosowanych kursów wymiany (kursy na dzień bilansowy i średnie za dany okres):

Kurs wymiany EUR						
	Korona czeska	Forint węgierski	Złoty polski	Dolar amery- kański	Szekel izraelski	Nowy lej rumuński
<u>Na dzień</u>	<u>(CZK)</u>	<u>(HUF)</u>	<u>(PLN)</u>	<u>ski (USD)</u>	<u>(NIS)</u>	<u>(RON)</u>
30 czerwca 2010 r.	25,79	287,16	4,16	1,22	4,76	4,39
31 grudnia 2009 r.	26,42	272,65	4,14	1,43	5,44	4,25
30 czerwca 2009 r.	26,04	276,95	4,50	1,40	5,54	4,23
Zmiana kursu w ciągu okresu	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
2010 (6 miesięcy)	(2,38)	5,32	0,57	(14,83)	(12,57)	3,38
2009 (12 miesięcy)	(0,83)	1,89	(0,24)	1,42	2,64	5,20
2009 (6 miesięcy)	(2,25)	3,50	8,43	(0,71)	4,53	4,70
Kurs wymiany EUR						
	Korona czeska	Forint węgierski	Złoty polski	Dolar amerykański	Szekel izraelski	Nowy lej rumuński
<u>Średni kurs za okres</u>	<u>(CZK)</u>	<u>(HUF)</u>	<u>(PLN)</u>	<u>ski (USD)</u>	<u>(NIS)</u>	<u>(RON)</u>
2010 (6 miesięcy)	25,76	272,12	4,01	1,33	4,99	4,16
2009 (12 miesięcy)	26,48	281,15	4,34	1,39	5,47	4,25
2009 (6 miesięcy)	27,17	290,54	4,48	1,34	5,41	4,24
Zmiana kursu w ciągu okresu	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
2010 (6 miesięcy)	(2,70)	(3,21)	(7,56)	(4,60)	(8,72)	(2,11)
2009 (12 miesięcy)	5,96	11,38	23,30	(5,44)	3,99	14,86
2009 (6 miesięcy)	8,72	15,10	27,27	(8,84)	2,85	14,59
Kurs wymiany EUR						
	Korona czeska	Forint węgierski	Złoty polski	Dolar amerykański	Szekel izraelski	Nowy lej rumuński
<u>Średni kurs za kwartał zakończony 30 czerwca</u>	<u>(CZK)</u>	<u>(HUF)</u>	<u>(PLN)</u>	<u>ski (USD)</u>	<u>(NIS)</u>	<u>(RON)</u>
2010 r.	25,60	274,86	4,02	1,28	4,81	4,19
2009 r.	26,72	287,03	4,46	1,36	5,54	4,21
Zmiana kursu w stosunku do poprzedniego kwartału	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
2010 r.	(4,19)	(4,24)	(9,87)	(5,88)	(13,18)	(0,48)
2009 r.	7,43	15,23	30,4	(12,82)	3,55	14,71

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

Nota 6 – Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2010 roku:

Nowy podmiot objęty konsolidacją:

- Forum Film Romania s.r.l, w której Spółka posiada 100% udziałów, została utworzona w Rumunii. Podmiot ten rozpoczął swoją działalność w styczniu 2010 roku, a specjalizuje się w dystrybucji filmów w Rumunii.

Podmioty wyłączone z konsolidacji:

- IT Sofia B.V., Holandia, w którym Spółka posiadała uprzednio 100% udziałów
- IT Sofia 2007 B.V., Holandia, w którym Spółka posiadała uprzednio 100% udziałów
- Cinema City Malls B.V., Holandia, w którym Spółka posiadała uprzednio 100% udziałów
- Cinema City Stara Zagora B.V., Holandia, w którym Spółka posiadała uprzednio 100% udziałów
- Mall of Russe AD, Bułgaria, w którym Spółka posiadała uprzednio 100% udziałów
- Mall of Stara Zagora AD, Bułgaria, w którym Spółka posiadała uprzednio 55% udziałów
- RESB EOOD, Bułgaria, w którym Spółka posiadała uprzednio 100% udziałów

Udziały w wyżej wymienionych podmiotach zostały sprzedane w kwietniu 2010 r. w ramach transakcji przedstawionej w Nocie 15.

Nota 7 – Zobowiązania warunkowe

Od 31 grudnia 2009 roku Spółka oraz jej spółki zależne nie były stroną umowy, z której wynikałyby znaczące zobowiązania lub przyszłe zobowiązania warunkowe, z wyjątkiem przedstawionych poniżej zobowiązań, zobowiązań warunkowych i zastawów wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 30 grudnia 2009 roku, które nie uległy istotnym zmianom do dnia 30 czerwca 2010 roku, z wyjątkiem dalszych zobowiązań do otwarcia nowych kin w ramach planu rozwoju Spółki oraz z wyjątkiem nowych zobowiązań i zabezpieczeń, jak przedstawiono poniżej.

W związku ze sprzedażą nieruchomości na terenie Bułgarii na rzecz Israel Theatres, jak przedstawiono w Nocie 15, Spółka zobowiązuje się nie zaciągać dodatkowego zadłużenia, jeżeli oznaczałoby to, że Israel Theatres, na zasadzie pełnej konsolidacji (łącznie ze Spółką), przekroczyłyby uzgodnione wskaźniki EBITDA względem długu.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa posiada gwarancje na kredyty, których łączna kwota wynosi 12,0 milionów EUR i 188,5 miliona PLN (45,3 miliona EUR), w związku z pożyczkami dla spółek zależnych.

Cinema City Poland Sp. z o.o., zwana dalej „CCP”), jednostka zależna w 100% od Spółki jest pozwany w sprawie wytoczonej z powództwa Związku Autorów i Kompozytorów („ZAIKS”), polską organizację zbiorowego zarządzania prawami autorskimi reprezentującą twórców scenariuszy w dziełach audiowizualnych wystawianych bądź wyświetlanych w Polsce. Według wiedzy Spółki ZAIKS wniósł również odrębne pozwy o podobnym charakterze przeciwko wielu innym dużym operatorom kin oraz operatorom telewizji kablowych w Polsce, a niektórzy z nich, jak przypuszcza Spółka, osiągnęli porozumienie z ZAIKSEM. Z tytułu wykorzystania

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

utworów autorstwa niektórych z jego członków w filmach wyświetlanych w Polsce, do których prawa autorskie objęte są ochroną prawną, powód żąda wynagrodzenia, którego część obciążająca Spółkę wynosi około 2,0 milionów EUR wraz z odsetkami za okres do końca czerwca 2007 roku. W ostatnim czasie ZAIKS złożył w sądzie wniosek o porozumienie z CCP do końca 2009 roku. Mimo iż ZAIKS nie wszczął żadnej sprawy dotyczącej okresu po czerwcu 2007 roku, wniosek, który złożył w sądzie, dotyczący osiągnięcia porozumienia do końca 2009 roku, może oznaczać, iż będzie on wysuwał roszczenia o zwiększenie kwoty za okres po roku 2007. W oparciu o opinię prawną Zarząd Spółki nie przewiduje, by wyrok w tej sprawie miał istotny wpływ na wynik finansowy Grupy. Spółka w dalszym ciągu gromadzi środki finansowe w związku z tą sprawą.

Nota 8 – Instrumenty finansowe

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany stóp procentowych i ryzyko walutowe w ramach podstawowej działalności gospodarczej. Powyższe czynniki ryzyka opisano szczegółowo w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2009. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka zawarła kontrakty zabezpieczające niektóre płatności w USD i EUR dotyczące działalności kinowej w Polsce, na Węgrzech i w Czechach przed zmianami kursu tych walut w stosunku do złotego polskiego, forinta węgierskiego i korony czeskiej, do czerwca 2010 roku.

W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Grupa zawarła następujące walutowe kontrakty typu forward:

- (1) kontrakty na zakup 300 000 EUR i 500 000 USD na początku każdego miesiąca do grudnia 2009 roku po stałej cenie wyrażonej w PLN;
- (2) kontrakty na zakup 255 000 USD na początku każdego miesiąca do grudnia 2010 po stałej cenie wyrażonej w forintach węgierskich;
- (3) kontrakty na zakup 90 000 USD na początku każdego miesiąca do sierpnia 2011 po stałej cenie wyrażonej w koronach czeskich.

Powyższe kontrakty walutowe forward zostały wykazane w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2010 roku w wartości godziwej.

Zmiana w wartości godziwej kontraktów podpisanych od 1 stycznia 2008 roku ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym jako rezerwa na zabezpieczenia. Spółka korzysta z tych umów w celu zabezpieczenia się przed wahaniami przyszłych przepływów pieniężnych wynikających ze zmian kursów EUR i USD w stosunku do lokalnych walut wspomnianych powyżej. Kwoty te są wycofywane z rezerwy na zabezpieczenia i prezentowane w rachunku zysków i strat w momencie regulowania płatności.

Nota 9 – Kapitał zakładowy

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

Na dzień 1 stycznia 2009 roku liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu akcji zwykłych wyniosła 50 834 000 akcji zwykłych i pozostała niezmienna w ciągu całego roku finansowego 2009.

15 lutego 2010 roku, w związku z wykonaniem opcji na akcje udzielonych pracownikom w ubiegłych latach, Spółka wyemitowała 25 000 akcji zwykłych (zob. Nota 20).

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

W kwietniu 2010 roku wykonano kolejne 341 000 opcji na akcje udzielone pracownikom w ubiegłych latach (zob. Nota 20). Początkowo akcje te były udostępnione posiadaczom opcji przez największego udziałowca Spółki, I.T. International Theatres Ltd. Po wykonaniu opcji, 11 maja 2010 roku Spółka wyemitowała 341 000 nowych akcji zwykłych dla I.T. International Theatres Ltd. w celu ułatwienia wykonania opcji na akcje.

W wyniku emisji nowych akcji w lutym i marcu 2010 roku, łączna liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu akcji zwykłych wzrosła do 51 200 000. Całkowite wpływy z 366 000 nowych akcji zwykłych wyemitowanych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wyniosły 1 771 000 EUR.

Wszystkie akcje wyemitowane i pozostające w obiegu na dzień 30 czerwca 2010 roku zostały w pełni opłacone.

Nota 10 – Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie przeprowadzono żadnych znaczących transakcji ani bilansów z jednostkami powiązanymi innych niż już przedstawione w sprawozdaniu finansowym za rok 2009 oraz innych niż sprzedaż projektów budowlanych na terenie Bułgarii w kwietniu 2010 roku, co przedstawione zostało w Nocie 15, a także emisja 341 000 nowych akcji w maju 2010 roku, jak opisano w Nocie 9.

Nota 11 – Działalność zaniechana

Pod koniec 2009 roku Spółka podjęła decyzję o zamknięciu swojej działalności w zakresie dystrybucji płyt DVD na Węgrzech i w Czechach. Działalność dystrybucyjna w obu tych krajach prowadzona była w nieprzewidywalnych warunkach rynkowych, które utrudniały Zarządowi rozwijanie tego segmentu, a także uzyskanie jego rentowności. Ponieważ działalność związana z dystrybucją płyt DVD na Węgrzech i w Czechach nie została sklasyfikowana jako działalność zaniechana na dzień 30 czerwca 2009 roku, odpowiednie kwoty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały przedstawione ponownie w celu wyodrębnienia działalności zaniechanej od działalności kontynuowanej.

Skonsolidowane rachunki zysków i strat za okresy sześciu miesięcy i za okresy trzech miesięcy zakończone odpowiednio 30 czerwca 2010 i 2009 roku obejmują wyniki z działalności w zakresie dystrybucji filmów na Węgrzech i w Czechach.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**Nota 12 - Sprawozdawczość według segmentów**

Działalność Grupy w Izraelu i Europie Środkowej została podzielona na segmenty podlegające sprawozdawczości, jak przedstawiono poniżej, które są głównymi segmentami branżowymi Grupy. Te strategiczne jednostki działalności oferują różne produkty i usługi, jako że wymagają one zastosowania różnych procesów i strategii marketingowych. Przynajmniej raz na kwartał Zarząd dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów dotyczących zarządzania sporządzanych dla każdego ze strategicznych segmentów branżowych. Działalność każdego z segmentów Grupy podlegających sprawozdawczości przedstawia się w następujący sposób:

- Działalność kinowa
- Dystrybucja – dystrybucja filmów
- Dystrybucja płyt DVD (zaniechana – zob. Nota 11).
- Pozostała działalność – obejmująca działalność Spółki związaną z kinami oraz sprzedaż działalności deweloperskiej

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

EUR (tysiące) – (niezbadane)

Działalność kinowa	Dystrybucja DVD (zaniechane)		Eliminacja	Konsolidacja	Bez:			
	Dystrybucja	Pozostałe			Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana		
Przychody								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	106 328	9 069	2 341	92 209	-	209 947	2 341	207 606
Sprzedaż innym segmentom	354	6 612	14	-	(6 980)	-	-	-
Przychody razem	106 682	15 681	2 355	92 209	(6 980)	209 947	2 341	207 606
Wyniki segmentu	18 590	28	85	3 104	-	21 807	85	21 722
Koszty finansowe netto						(2 008)	(53)	(1 955)
Zysk i strata ze zbycia aktywów						(17)	3	(20)
Podatek dochodowy						(2 456)	(104)	(2 352)
Wynik netto mniejszości						207	3	204
Zysk netto						17 533	(66)	17 599

30 czerwca 2010 r.

EUR (tysiące) – (niezbadane)

Działalność kinowa	Dystrybucja DVD (zaniechane)		Pozostałe	Nieprzypisane	Konsolidacja	
	Dystrybucja	Pozostałe				
Aktywa segmentu	240 689	4 695	1 543	20 216	1 939	269 082

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zobowiązania segmentu	<u>24 161</u>	<u>5 755</u>	<u>3 083</u>	<u>125</u>	<u>37 009</u>	<u>70 133</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>14 028</u>	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>4 511</u>	<u>-</u>	<u>18 608</u>

Nota 12 - Sprawozdawczość według segmentów (c.d.)

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.

EUR (tysiące) – (niezbadane)

Działalność kinowa	Dystrybucja DVD (zaniechane)		Eliminacja	Konsolidacja	Bez:			
	Dystrybucja	Pozostałe			Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana		
Przychody								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	73 133	5 799	1 938	24 457	-	105 327	1 938	103 389
Sprzedaż innym segmentom	195	2 924	-	-	(3 119)	-	-	-
Przychody razem	<u>73 328</u>	<u>8 723</u>	<u>1 938</u>	<u>24 457</u>	<u>(3 119)</u>	<u>105 327</u>	<u>1 938</u>	<u>103 389</u>
Wyniki segmentu	<u>7 892</u>	<u>(386)</u>	<u>(365)</u>	<u>9 706</u>	<u>-</u>	<u>16 847</u>	<u>(365)</u>	<u>17 212</u>
Koszty finansowe netto						(1 652)	(98)	(1 554)
Zysk i strata ze zbycia aktywów						(29)	(40)	11
Podatek dochodowy						(1 631)	(140)	(1 491)
Wynik netto mniejszości						313	28	285
Zysk netto						<u>13 848</u>	<u>(615)</u>	<u>14 463</u>

30 czerwca 2009 r.

EUR (tysiące) – (niezbadane)

Działalność kinowa	Dystrybucja DVD (zaniechane)		Pozostałe	Nieprzypisane	Konsolidacja	
	Dystrybucja	Pozostałe				
Aktywa segmentu	<u>200 747</u>	<u>9 843</u>	<u>3 974</u>	<u>75 154</u>	<u>1 069</u>	<u>290 787</u>
Zobowiązania segmentu	<u>19 850</u>	<u>3 028</u>	<u>2 454</u>	<u>8 786</u>	<u>94 737</u>	<u>128 855</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>12 880</u>	<u>57</u>	<u>13</u>	<u>2 666</u>	<u>-</u>	<u>15 616</u>

* korekta dla celów porównawczych

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota 13 – Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku, Spółka nabyła aktywa za cenę 14 015 tysięcy EUR (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku: 12 962 tysiące EUR). Transakcje te dotyczyły wyposażenia kin oraz ulepszenia środków trwałych w dzierżawie. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku dokonano zbycia aktywów o wycenie bilansowej w wysokości 69 tysięcy EUR (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku: 45 tysięcy EUR), którego skutkiem była strata ze zbycia wynosząca 7 tysięcy EUR (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku: strata w wysokości 29 tysięcy EUR).

Nota 14 – Nieruchomości inwestycyjne

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku, Spółka realizowała kolejne projekty budowlane o wartości 4 511 tysięcy EUR (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku: 3 846 tysięcy EUR). Informacje dotyczące sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym w 2010 roku przedstawiono w Nocie 15.

Nota 15 – Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składały się z 50% udziału Spółki w centrum handlowym Mall of Russe i 27,5% udziału w Mall of Stara Zagora w Bułgarii. Drugie 50% udziałów w Mall of Russe i kolejne 27,5% udziałów w Mall of Stara Zagora wykazywane są jako nieruchomości inwestycyjne.

21 kwietnia 2010 roku Spółka sprzedała swoje wszystkie udziały w tych projektach budowlanych, a także RESB EOOD, miejscową spółkę specjalizującą się w zarządzaniu nieruchomościami, odpowiadającą za budowę i wynajem tych aktywów jej udziałowcowi większościowemu, Israel Theatres Ltd. przez jego spółki zależne. Sprzedaż projektów budowlanych na terenie Bułgarii była następstwem sprzedaży spółek zależnych Spółki, posiadających udziały w obu projektach, łącznie z pozostałymi aktywami i zobowiązaniami spółek zależnych, które zostały przekazane nabywcy.

Nabywca, Israel Theatres Ltd., przejął niespłacone zobowiązania Spółki związane z budową nieruchomości w Bułgarii, łącznie z realizacją posprzedazowych zobowiązań dotyczących Mall of Plovdiv. Cena zakupu oparta była na przeprowadzonej przez cieszącego się międzynarodowym uznaniem niezależnego rzeczoznawcę majątkowego wycenie dla obu nieruchomości – w Russe i Stara Zagora, którą Spółka uzyskała oddzielnie w związku ze sporządzaniem zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2009. Wycena odzwierciedla bilanse zamknięcia odpowiednich spółek. W wyniku transakcji Spółka spodziewa się zrealizowania dodatkowego zysku w wysokości około 3,1 miliona EUR, który został wykazany w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku.

Na mocy Porozumienia, Israel Theatres zapłacił 76,2 milionów EUR z całkowitej ceny zakupu przy zamknięciu transakcji. Pozostała kwota, wynosząca 15,0 milionów EUR będzie uiszczona w terminie dziewięciu miesięcy po otwarciu centrum Mall of Russe. W żadnym wypadku jednak, płatność pozostałej kwoty nie może zostać dokonana później niż osiemnaście miesięcy po sfinalizowaniu transakcji (21 kwietnia 2010 roku). W związku z zabezpieczeniem sfinansowania transakcji przez Israel Theatres, Spółka zobowiązała się nie zaciągać dodatkowego zadłużenia, jeżeli oznaczałoby to, że Israel Theatres, na zasadzie pełnej konsolidacji (łącznie ze Spółką), przekroczyłby uzgodnione wskaźniki EBITDA względem długu. Nie oczekuje się, że zobowiązanie to będzie miało wpływ na aktualne plany Spółki związane z budową kin. Pozostanie ono w mocy tak długo, jak

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Israel Theatres będzie akcjonariuszem większościowym Spółki lub do momentu spłaty przez Israel Theatres zadłużenia zaciągniętego w celu zapewnienia finansowania transakcji.

Porozumienie przewiduje ponadto wypłatę przez Israel Theatres na rzecz Spółki określonej procentowo części zysków zrealizowanych ze zbycia obu nieruchomości na terenie Bułgarii w dowolnym momencie do końca 2014 roku.

Nota 15 – Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa i zobowiązania przekazane i otrzymane w ramach transakcji sprzedaży:

	EUR (tysiące) – (niezbadane)
Nieruchomości w budowie	92 307
Rzeczowe aktywa trwałe (pozostałe)	190
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34
Należności z tytułu dostaw i usług	4
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 393
Należności od jednostek powiązanych	18
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprzedanych spółkach zależnych	2 176
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	(672)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(19)
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	(532)
Zobowiązania z tytułu płac oraz innych świadczeń na rzecz pracowników	(44)
Pozostałe zobowiązania	(7 995)
Finansowanie zapewnione przez sprzedającego*	(14 648)
Razem aktywa identyfikowalne netto	76 212
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprzedanych spółkach zależnych	(2 176)
Łączny wpływ środków pieniężnych netto Total net cash inflow	74 036
 <i>Łączny wpływ środków pieniężnych netto w rachunku przepływu środków pieniężnych przedstawia się następująco:</i>	
Zysk wykazany ze sprzedaży działalności deweloperskiej –	
Ujęty w pozycji <i>Zysk z działalności operacyjnej w Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	3 087
Sprzedaż spółek zależnych, po potrąceniu zbytych środków pieniężnych –	
Wykazana w pozycji <i>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</i>	70 949
Łączny wpływ środków pieniężnych netto	74 036

(*) Uwzględnienie w aktualnej wartości.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Na dzień 30 czerwca 2010 roku pozycja Należności od jednostek powiązanych, wykazująca 15 222 tysiące EUR, obejmuje odroczoną płatność należną od nabywcy nieruchomości budowlanych.

Nota 16 – Pożyczki i kredyty

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku zaciągnięto i spłacono następujące pożyczki i kredyty (niebieżące i bieżące):

			EUR (tysiące) – (niezbadane)
	<u>Waluta</u>	<u>Stopa oprocentowania</u>	<u>Wartość bilansowa</u>
Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.			106 165
Zaciągnięte:			
Krótkoterminowy kredyt bankowy	PLN	Wibor+1, 5%	2 520
Zabezpieczony kredyt bankowy	EUR	Libor+1,7%-2,0%	10 096
Krótkoterminowy kredyt bankowy	EUR	/ 4,0%	11
Spłaty			
Zabezpieczony kredyt bankowy	EUR		(52 942)
Zabezpieczony kredyt bankowy	HUF		(204)
Zabezpieczony kredyt bankowy	PLN		(11 043)
Zabezpieczony kredyt bankowy	NIS		(23 621)
Krótkoterminowy kredyt bankowy	NIS		(2 368)
Zabezpieczony kredyt bankowy	CZK		(273)
Różnice kursowe z przeliczenia			2 765
Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.			31 106
<i>Rozróżnienie:</i>			
Kredyty długoterminowe			22 472
Pożyczki krótkoterminowe			8 634
Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.			31 106

Nota 17 – Koszt z tytułu podatku dochodowego

Koszt z tytułu podatku dochodowego ujmowany jest na podstawie możliwie dokładnego szacunku dokonanego przez Zarząd rocznej średniej ważonej stopy podatku dochodowego za pełny rok finansowy. Szacowana roczna średnia stopa opodatkowania stosowana za rok kończący się 31 grudnia 2010 r. wynosi 12,4% (szacowana stopa opodatkowania za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku wynosiła 10,7%).

Nota 18 – Trwała utrata wartości i rezerwy

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie zanotowano żadnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Nota 19 – Sezonowość

Działalność Grupy nie ma wyraźnego charakteru sezonowego. Dlatego wyniki przedstawione przez Grupę nie ulegają w ciągu roku znaczącym wahaniom w związku z sezonowością.

W przeszłości przychody Spółki wykazywały stosunkowo niewielki wpływ „sezonowości” w znacznym stopniu spowodowany sposobem, w jaki najwięksi dystrybutorzy wprowadzali swoje filmy na ekrany kin. W minionych latach studia filmowe swoje najlepiej sprzedające się filmy prezentowały w miesiącach letnich i w okresie od końca listopada do świąt Bożego Narodzenia, w zależności od tego, który z tych sezonów uważały za cieszący się największym zainteresowaniem widzów. Jednakże w ostatnich latach, wpływ sezonowości stał się mniej wyraźny, gdyż filmy są obecnie dystrybuowane w ciągu całego roku w sposób bardziej równomierny. Ponadto, na frekwencję w kinach okresowo może wpływać pogoda: frekwencja rośnie w okresach, gdy pogoda w mniejszym stopniu sprzyja rozrywkom na powietrzu, na skutek czego wpływ ten jest zwykle relatywnie krótkotrwały i niemożliwy do przewidzenia.

Nota 20 – Płatności rozliczane w akcjach

Spółka wprowadziła nowy długoterminowy plan motywacyjny (dalej zwany „Planem”). W ramach realizacji Planu członkowie Zarządu oraz wybrani pracownicy mogą otrzymać uprawnienia do akcji Spółki. W dniu 6 grudnia 2006 roku udzielono niektórym pracownikom Grupy łącznie 477 000 opcji na akcje po cenie wykonania 5,05 EUR każda, z trzyletnim okresem karencji i czteroletnim okresem wykonania opcji. Pracownicy nie otrzymali żadnych opcji w roku 2007. Dnia 17 września 2008 roku i 18 listopada 2009 roku udzielono niektórym pracownikom Grupy odpowiednio kolejne 105 000 i 62 000 opcji na akcje po cenie wykonania 25 PLN każda, z trzyletnim okresem karencji i czteroletnim okresem wykonania opcji. Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych opcji w ramach Planu.

W grudniu 2007 roku wykonano łącznie 110 000 opcji z opcji udzielonych w 2006 roku. Średnia cena akcji w momencie wykonania wynosiła 9,42 EUR na akcję. W lutym 2007 roku wykonano łącznie 25 000 opcji z opcji udzielonych w 2006 roku (zob. Nota 9). Średnia cena akcji w momencie wykonania wynosiła 36,05 PLN. W kwietniu 2010 roku wykonano kolejne 341 000 opcji na akcje (zob. Nota 9). Średnia cena akcji w momencie wykonania wynosiła 34,00 PLN.

Średnia ważona cena wykonania opcji pozostałych w obiegu (przyznanych, lecz jeszcze niewykonanych oraz niewygasyłych) wynosi 5,46 EUR. Liczba wykonalnych opcji na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi 75 666.

Szczegółowe dane na temat opcji pozostałych w obiegu na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawiono poniżej:

Cena

Liczba opcji

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Data przysługiwania	wykonania			
		Udzielone	Wykonane	W obiegu
6 grudnia 2007 r.	EUR 5,05	159 000	152 000	7 000
6 grudnia 2008 r.	EUR 5,05	159 000	141 000	18 000
6 grudnia 2008 r.	PLN 25	27 000	16 000	11 000
6 grudnia 2009 r.	EUR 5,05	159 000	141 000	18 000
6 grudnia 2009 r.	PLN 25	47 666	26 000	21 666
6 grudnia 2010 r.	PLN 25	71 667	-	71 667
6 grudnia 2011 r.	PLN 25	(20 667)	-	20 667
		<u>644 000</u>	<u>476 000</u>	<u>168 000</u>

Średnia ważona wartość godziwa opcji na dzień przyznania przy użyciu modelu wyceny Blacka i Scholesa została obliczona na podstawie następujących istotnych czynników jako danych wejściowych do modelu:

Data przyznania	Czynniki						Wartość godziwa na opcję
	Cena wyko- nania	Średnia ważona cena akcji	Zmien- ność ceny*	Stopa dywi- dendy	Czas trwa- nia opcji (lata)	Roczna stopa wolna od ryzyka	
6 grudnia 2006 r.	5,05 EUR	1,10 EUR	20%	0%	4	4%	1,00 EUR
17 września 2008 r.	25,00 PLN	20,00 EUR	43%	0%	4	4%	1,10 EUR
18 listopada 2009 r.	25,00 PLN	22,50 PLN	41,2%	0%	4	4%	1,39 EUR

* Oczekiwana zmienność ceny szacowana jest na podstawie średniej zmienności ceny akcji w przeszłości

Wpływ płatności rozliczanych w akcjach na sprawozdanie finansowe Spółki za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 stanowił koszt 31 000 EUR (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku: 47 000 EUR), ujęty w rachunku zysków i strat wraz z jednoczesnym odpowiednim wzrostem stanu kapitału własnego. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku oraz w ciągu roku 2009 żadne opcje nie uległy przepadkowi.

Nota 21 – Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Brak.