

Cinema City International N.V.

Raport roczny za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem raportu rocznego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 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.

Zarząd

Moshe Greidinger
Amos Weltsch
Israel Greidinger

Rada Nadzorcza

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

Siedziba Spółki

Weena 210-212
3012 NJ Rotterdam
Holandia

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

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

Do naszych akcjonariuszy

Rok 2007 był kolejnym rokiem rekordowego wzrostu i zyskowności Grupy Cinema City. Dzięki połączeniu silnego wzrostu organicznego naszej spółki oraz dużej liczby dobrze odebranych filmów międzynarodowych i lokalnych uzyskaliśmy rekordowe przychody w wysokości 161,3 milionów EUR, rekordową marżę EBITDA w wysokości 34,6 milionów EUR oraz rekordowy zysk netto przekraczający 16,6 milionów EUR.

Spółka kontynuowała swój ambitny program rozwoju kin. Dzięki wpływom z naszej Pierwszej Oferty Publicznej w 2006 roku, zainwestowaliśmy w 2007 roku 35,1 milionów EUR, co stanowi 31,5% wzrost w stosunku do 2006 roku. Otworzyliśmy 47 nowych sal projekcyjnych, przejęliśmy 18 sal projekcyjnych i zamknęliśmy łącznie 20 przestarzałych sal projekcyjnych. W grudniu 2007 roku rozpoczęliśmy działalność w szóstym kraju otwierając nasze pierwsze dwa kina w Rumunii. Rumunia, jako państwo, które ma około 22 milionów mieszkańców, przystąpiło niedawno do Unii Europejskiej, którego gospodarka się rozwija i nie posiada praktycznie żadnych nowoczesnych multipleksów, powinno stać się najaktywniejszym obszarem dalszego rozwoju Spółki w nadchodzących latach.

Przy rekordowej sprzedaży prawie 20 milionów biletów w 2007 roku, nasza działalność kinowa zanotowała dobre wyniki, również dzięki podaży dobrze odebranych filmów zagranicznych. W szczególności, Spółka w zakresie swojej działalności w Polsce nadal osiągała dobre wyniki w 2007 roku nie tylko dzięki napływowi filmów zagranicznych, ale także dzięki bogatemu repertuarowi filmów krajowych. Nowe kina otwarte przez Spółkę w Polsce pod koniec 2006 roku, których pierwszym pełnym rokiem działalności był rok 2007, a także nabyte od Grupy Kinopolis, w styczniu 2007 roku, 18-ekranowy multipleks w Poznaniu oraz dodatkowo otwarcie 35 nowych sal kinowych w 2007 roku, przyczyniły się do uzyskania dobrych wyników w Polsce, zarówno pod względem liczby sprzedanych biletów, jak i EBITDA.

Nasza działalność w zakresie nieruchomości w ciągu roku w dalszym ciągu miała istotny wpływ na nasze wyniki. Wiązało się to głównie ze sprzedażą przez nas połowy udziału w centrum handlowym Mall of Plovdiv, w Bułgarii, w drugim kwartale tego roku. Sprzedaż została dokonana na rzecz dwóch wiodących grup funduszy private equity inwestujących w nieruchomości: General Electric Real Estate z siedzibą w USA oraz Quinlan Private z siedzibą w Irlandii. W lipcu 2007 roku nabyliśmy 45% udział w działce gruntowej o powierzchni 60 tysięcy metrów kwadratowych położonej w Russe w Bułgarii. Podobnie jak w przypadku naszych inwestycji w nieruchomości i projekty budowlane w Sofii i Płowdiwie, zamierzamy, na nabytej działce gruntowej, wybudować centrum handlowe o powierzchni od 25.000 do 35.000 metrów kwadratowych wraz z pierwszym nowoczesnym multipleksem kinowym w mieście. Zamierzamy sprzedać to centrum handlowe w przyszłości zachowując multipleks w dzierżawie długoterminowej.

W 2007 roku Spółka rozwijała dystrybucję filmów w poszczególnych krajach, głównie rozpoczynając dystrybucję płyt DVD w Czechach. Działalność w zakresie dystrybucji płyt DVD w Czechach początkowo będzie koncentrować się na dystrybucji płyt DVD dla Walt Disney Company.

W 2008 roku zamierzamy otworzyć nowe multipleksy obejmujące 133 sal projekcyjnych. Już w styczniu 2008 roku otworzyliśmy największy megapleks w Europie Środkowej i Wschodniej – nasze flagowe kino z 23 salami projekcyjnymi i IMAX® w Budapeszcie, na Węgrzech. W marcu 2008 roku otworzyliśmy multipleks w Pilźnie w Czechach. W drugim kwartale roku planujemy otworzyć multipleks w Bydgoszczy, Polska. W drugiej połowie roku planujemy otwarcie 2 nowych multipleksów w Izraelu, 5 w Rumunii, jednego w Czechach i jednego w Polsce.

Korzystając z okazji pragnę podziękować pracownikom Cinema City za ich wkład w sukcesy odniesione w 2007 roku oraz za ich ciężką pracę i oddanie. Co widać po naszych ambitnych planach dalszego rozwoju i wzrostu, jesteśmy teraz bardziej zdeterminowani niż wcześniej zostać wiodącym operatorem kin w Europie.

Jesteśmy przekonani, że nasz sukces będzie w dużej mierze zależał od dalszej pracy każdego z naszych pracowników.

Na koniec pragnę podziękować milionom naszych widzów, dzisiaj w sześciu krajach, którzy dzielą naszą bezgraniczną miłość do kina. Jak to się mówi w branży filmowej... ciąg dalszy nastąpi...

Moshe Greidinger
Dyrektor Generalny

Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku

Spis treści

	Strona
Sprawozdanie Rady Nadzorczej	1
Zasady ładu korporacyjnego	3
Informacja dotycząca wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	8
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	10
Raport niezależnego biegłego rewidenta	27
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 r.	29
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	31
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	32
Skonsolidowane zestawienie zysków i strat ujętych w okresie za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	33
Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	34
Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	36
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego	
Jednostkowy bilans na dzień 31 grudnia 2007 r.	85
Jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	86
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	87
Jednostkowy rachunek przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.	88
Dodatkowe informacje do jednostkowego sprawozdania finansowego	89
Pozostałe informacje	93

Sprawozdanie Rady Nadzorczej

Z przyjemnością przedstawiamy sprawozdanie finansowe z działalności Grupy Kapitałowej Cinema City International N.V. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku wraz z załączonym Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej. KPMG Accountants N.V. przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego i na podstawie przeprowadzonego badania wydała opinię bez zastrzeżeń. Niniejszym zalecamy akcjonariuszom zatwierdzenie sprawozdania finansowego w załączonej formie.

Akceptujemy propozycję Zarządu przedstawioną na stronie 93 dotyczącą przeniesienia zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. w wysokości 16.624.000 EUR na powiększenie zysków z lat ubiegłych.

Nadzór korporacyjny

W ramach przygotowań do wejścia Spółki na Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych pod koniec 2006 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w Spółce zostały zmienione w celu zapewnienia ich zgodności w najszerszym możliwym zakresie z holenderskimi przepisami dotyczącymi ładu korporacyjnego. Rada Nadzorcza dokonała analizy holenderskiego kodeksu ładu korporacyjnego ("Kodeks"), zasadniczo zgadza się z jego podstawowymi przepisami i w możliwie najszerszym zakresie zatwierdziła wdrożenie w Spółce większości najlepszych praktyk zawartych w Kodeksie. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące tej kwestii przedstawiono na stronach od 3 do 7 niniejszego rocznego sprawozdania finansowego.

W 2007 roku, miały miejsca częste spotkania Rady Nadzorczej z Zarządem w trakcie, których omawiano następujące kwestie:

- strategię działalności gospodarczej Spółki;
- strukturę ładu korporacyjnego Spółki oraz wdrożenie Kodeksu;
- politykę zarządzania ryzykiem;
- politykę wynagradzania Zarządu w tym również realizację długoterminowego planu motywacyjnego dla pracowników i Zarządu;
- wynik finansowy i inne związane z nim kwestie.

Komisja ds. audytu

Rola i obowiązki Komisji ds. audytu obejmują nadzór, monitorowanie i doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie wszelkich kwestii związanych z zarządzaniem ryzykiem, badaniem sprawozdań finansowych oraz kontrolą i przestrzeganiem odpowiednich przepisów i regulacji finansowych. Komisja ds. audytu poddaje ocenie prace wykonywane przez zewnętrznego biegłego rewidenta oraz związane z tym koszty.

Komisja ds. powoływania członków Rady Nadzorczej i Zarządu

Głównym zadaniem Komisji ds. powoływania członków Rady Nadzorczej i Zarządu jest doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie kwestii dotyczących powoływania członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Komisja ds. nominacji poddaje regularnej weryfikacji profil, skuteczność i skład Rady Nadzorczej. Komisja poddaje również weryfikacji wyniki prac członków Zarządu.

Komisja ds. wynagrodzeń

Głównym zadaniem Komisji ds. wynagrodzeń jest przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagrodzenia członków Zarządu, oraz weryfikację i monitorowanie ogólnej polityki wynagradzania pracowników Grupy.

W ciągu 2007 roku odbyło się kilka spotkań Komisji ds. audytu. Komisja ds. audytu spotykała się również z zewnętrznym biegłym rewidentem. Spotkania Komisji ds. powoływania członków Rady Nadzorczej i Zarządu i Komisji ds. wynagrodzeń nie były przeprowadzane osobno w trakcie 2007 roku. Wszystkie kwestie związane dotyczące powoływania członków Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wynagrodzeń rozwiązywane były w konsultacji z Radą Nadzorczą.

Sprawozdania finansowe

Zarząd sporządził sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2007 r. Sprawozdanie finansowe było przedmiotem dyskusji na spotkaniu Rady Nadzorczej w obecności biegłych rewidentów, dokonujących badania sprawozdania finansowego, którzy udzieli dalszych informacji na temat badania oraz jego wyników.

Skład Rady Nadzorczej

Zgodnie z obecnym harmonogramem nominacji, kadencja p. Twist, p. Greidingera, p. Pierce'a, p. Rosenbluma i p. Weishuta jako członków Rady Nadzorczej dobiega końca w czerwcu 2008 roku. P. Twist i p. Greidinger, Pierce, Rosenblum i Weishut są gotowi na reelekcję. Zaleca się, aby zostali oni ponownie wybrani na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w czerwcu 2008 roku na czteroletnią kadencję.

Skład Zarządu

Zgodnie z obecnym harmonogramem nominacji, kadencja p. Moshe Greidingera, p. Israela Greidingera oraz p. Amosa Weltscha jako członków Zarządu dobiega końca w czerwcu 2008 roku. Zaleca się, aby zostali oni ponownie wybrani na czteroletnią kadencję na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w czerwcu 2008 roku.

27 marca 2008 roku**W imieniu Rady Nadzorczej**

Coleman Kenneth Greidinger
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zasady ładu korporacyjnego

Struktura nadzoru

Spółka jest spółką akcyjną z siedzibą w Holandii notowaną na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych („GPW”).

Holenderski Kodeks Nadzoru Korporacyjnego

Zgodnie z przepisem paragrafu 391 Księgi II holenderskiego kodeksu cywilnego (ustawa z dnia 9 lipca 2004 roku, Stb 370, zmieniająca Księgę II KC) oraz zgodnie z Królewskim Dekretem z dnia 23 grudnia 2004 roku, podsumowując, spółki akcyjne, których akcje notowane na giełdach papierów wartościowych są zobowiązane do przedstawienia w swoim rocznym sprawozdaniu finansowym oświadczenia dotyczącego przestrzegania zasad i najlepszych praktyk Kodeksu Tabaksblat wydanego w dniu 9 grudnia 2003 roku ("Kodeks").

Kodeks zawiera 21 zasad i 113 dobrych praktyk dotyczących zarządu, rady nadzorczej, akcjonariuszy i trybu zwoływania walnego zgromadzenia, standardów sprawozdawczości finansowej, biegłych rewidentów, ujawniania informacji oraz przestrzegania i zapewnienia zgodności z przepisami prawa. Kodeks nakłada na holenderskie spółki notowanych na oficjalnym rynku giełdowym w Holandii lub w innym kraju obowiązek ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym (rozpoczynający się w lub po dniu 1 stycznia 2004 roku), informacji o tym, czy spółka stosuje przepisy Kodeksu. Jeśli Spółka nie przestrzega przepisów Kodeksu jest zobowiązana do wyjaśnienia takiego stanu rzeczy.

Spółka jest świadoma znaczenia zasad ładu korporacyjnego. Zarząd i Rada Nadzorcza zapoznali się z treścią Kodeksu i zasadniczo zgadzają się z jego podstawowymi zasadami i w możliwym zakresie wdrożyły i następnie zastosowały większość dobrych praktyk zawartych w Kodeksie w strukturze ładu korporacyjnego oraz w Statucie Spółki. Tak jak to opisano poniżej, Spółka przestrzega Kodeksu za wyjątkiem wybranych kwestii. W myśl Kodeksu niestosowanie którejs z dobrych praktyk nie jest samo w sobie naganne, a nawet w niektórych okolicznościach może być uzasadnione.

W niektórych przypadkach, tam, gdzie przepisy Kodeksu są sprzeczne z przepisami prawa polskiego oraz polskimi dobrymi praktykami w zakresie ładu korporacyjnego, Spółka postanowiła kierować się polskimi przepisami i wymogami, a nie przepisami Kodeksu uwzględniając fakt, że Spółka jest notowana wyłącznie na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, a większość jej akcjonariuszy zamieszkuje lub ma siedzibę w Polsce. Poniżej przedstawiono przypadki istotnych odstępstw od przepisów Kodeksu:

- Dobra praktyka Nr II.2.7 Kodeksu stanowi, że kwota odpraw w przypadku ustania zatrudnienia nie może przekraczać rocznego wynagrodzenia pracownika/członka Zarządu. Umowy o prace zawarte z członkami Zarządu przed wejściem w życie Kodeksu przewidują odprawy, których kwota przekracza kwotę ich rocznego wynagrodzenia. Niniejsze umowy o prace są uznawane za zgodne ze standardową polityką wynagradzania w Spółce, Rada Nadzorcza zamierza honorować to zobowiązanie umowne i uważa, że to odstępstwo od przepisów Kodeksu jest uzasadnione.
- Dobra praktyka Nr III.2.1 Kodeksu stanowi, iż Rada Nadzorcza składa się z członków niezależnych z wyjątkiem jednego członka. W Radzie Nadzorczej zasiada obecnie dwóch członków niebędących osobami niezależnymi, co stanowi odstępstwo od zasad zawartych w Kodeksie. Jednakże należy podkreślić, iż obecny skład Rady Nadzorczej jest zgodny z zasadami ładu korporacyjnego GPW.

W świetle powyższych faktów Spółka niniejszym oświadcza, co następuje:

Oświadczenie, o którym mowa w paragrafie 3 Dekretu z 23 grudnia 2004 roku, Stb 747, określającym dalsze wymogi dotyczące zakresu uprawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane 24 listopada 2006 roku zatwierdziło politykę oraz zasady ładu korporacyjnego Cinema City International N.V., w tym również zasady wynagrodzenia Zarządu zgodnie z artykułem 2:135 holenderskiego kodeksu cywilnego. Polityka i ramy dobrowolnego ładu korporacyjnego zostało ponownie uwzględnione w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 25 czerwca 2007 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.

Kodeks Nadzoru Korporacyjnego w Polsce

15 grudnia 2004 r. Zarząd i Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych („GPW”) przyjęły zasady ładu korporacyjnego obowiązujące na GPW zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” („Zasady Ładu Korporacyjnego GPW”). Zasady Ładu Korporacyjnego GPW korzystają z wypracowanych w Polsce i na całym świecie standardów w zakresie ładu korporacyjnego i znajdują zastosowanie do spółek, których akcje są przedmiotem notowań na GPW, niezależnie od tego, czy są to spółki z siedzibą w Polsce czy w innym kraju. Zasady Ładu Korporacyjnego GPW zawierają 5 zasad ogólnych i 48 dobrych praktyk sformułowanych dla zgromadzeń akcjonariuszy, zarządów, rad nadzorczych oraz regulujących kontakty z osobami trzecimi i instytucjami zewnętrznymi. Zasady Ładu Korporacyjnego GPW nakładają na spółki, których akcje są notowane na GPW, obowiązek podania w raportach rocznych informacji, czy przestrzegają one Zasad Ładu Korporacyjnego GPW lub wyjaśnienia powodów decyzji o ich nieprzestrzeganiu.

Przestrzeganie Zasad Ładu Korporacyjnego GPW jest dobrowolne. Jednak spółki, których akcje SA notowane na GPW, mają obowiązek wyjaśnić nieprzestrzeganie lub częściowe przestrzeganie którejkolwiek z tych zasad. Spółka zamierza – w możliwie najpełniejszym zakresie – stosować wszystkie zasady określone w Zasadach Ładu Korporacyjnego GPW. Jednak niektóre z nich mogą być wdrażane przez Spółkę jedynie w zakresie dozwolonym przez prawo holenderskie. W szczególności ze względu na fakt, iż prawo holenderskie nie zna instytucji przeprowadzania wyborów w drodze głosowania grupami, wewnętrzne regulaminy organów Spółki nie zawierają i nie będą zawierały postanowień dotyczących wyboru członków Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami akcjonariuszy (Zasada 6). Przepisy prawa holenderskiego nie zezwalają na delegowanie członka Rady Nadzorczej przez grupę akcjonariuszy, w związku, z czym nie będzie również sprawozdań składanych przez członka Rady Nadzorczej oddelegowanego przez grupę akcjonariuszy (Zasada 30).

Szczegółowe informacje w sprawie nieprzestrzegania niektórych Zasad Ładu Korporacyjnego GPW oraz dodatkowe wyjaśnienia dotyczące ich częściowego przestrzegania wynikającego z rozbieżności między prawem polskim a prawem holenderskim zostały przedstawione w pełnym tekście oświadczenia Spółki na temat Zasad Ładu Korporacyjnego GPW, które zostały przekazane, GPW wraz z wnioskiem o dopuszczenie Akcji do obrotu, jak również zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki (www.cinemacity.nl).

Spółka czyni starania, aby wdrożone i stosowane przez Spółkę zasady ładu korporacyjnego były zgodne zarówno z Kodeksem, jak też Zasadami Ładu Korporacyjnego GPW, jak również czyni starania, uczynienia swojej struktury w jak największym stopniu przejrzystej. Spółka stoi na stanowisku, iż podejmowane wysiłki są dostrzegane przez inwestorów i że będą się przyczyniały do rozwoju oraz poprawy wiarygodności Spółki.

Obowiązek zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy

Roczne Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostanie zwołane w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego, a porządek obrad będzie zawierał następujące kwestie: (i) roczne sprawozdanie finansowe; (ii) zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego; (iii) omówienie wszelkich istotnych zmian ładu 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.

Pozostałe Zwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy będą zwoływane według uznania Zarządu i Rady Nadzorczej w zależności od potrzeb. Akcjonariusze łącznie posiadający, co najmniej jedną dziesiątą w wyemitowanym kapitale Spółki mogą zażądać zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd lub Radę Nadzorczą podając propozycji konkretny przedmiot obrad

Zarząd i Rada Nadzorcza

Spółka posiada dwupoziomą strukturę nadzoru korporacyjnego obejmującą organ wykonawczy Zarząd ("Zarząd") oraz organ nadzorujący Radę Nadzorczą ("Rada Nadzorcza"). Zarządzanie zwykłą 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 sprawy Spółki. Rada Nadzorcza wspiera Zarząd udzielając zaleceń i wskazówek. Wypełniając swoje obowiązki członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani kierować się jak najlepszym interesem Spółki

Rada Nadzorcza

Umowa Spółki stanowi, że Spółka będzie posiadać Radę Nadzorczą składającą się z co najmniej trzech członków i nie więcej niż sześciu członków, zaś 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.

Komisje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza jest wspierana przez trzy komisje:

- komisja ds. audytu;
- komisja ds. nominacji;
- komisja ds. wynagrodzeń.

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

Skład Rady Nadzorczej**Coleman Greidinger (ur. 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 Komisji ds. audytu. Założył spółkę Israel Theatres Limited w 1958 roku i od tamtej pory pełnił funkcję Prezesa zarządu Israel Theatres Limited oraz jej spółek zależnych. 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 2008 roku.

Yair Shilhav (ur. 12 października 1958 roku)

Yair Shilhav został mianowany członkiem Rady Nadzorczej w listopadzie 2006 roku i pełni funkcję przewodniczącego Komisji ds. audytu. Od 2004 roku p. Shilhav jest właścicielem biura doradztwa biznesowego. W latach 2000-2003 był członkiem komisji wykonawczej firmy audytorskiej Somekh Chaikin, wchodzącej w skład 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 działu rachunkowo finansowego 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 (ur. 4 kwietnia 1930 roku)

Arthur Pierce został mianowany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 roku i od listopada 2006 roku jest członkiem Komisji ds. wynagrodzenia i Komisji ds. powoływania na członków Rady Nadzorczej i Zarządu. 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 2008 roku.

Scott. S. Rosenblum (ur. 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 Komisji ds. wynagrodzenia i Komisji ds. powoływania na członków Rady Nadzorczej i Zarządu i jest również członkiem Komisji ds. audytu. Jest prawnikiem i 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. Obecnie jest członkiem zarządu Escala Group, Inc oraz Temco, Inc. Jest również radcą prawnym Israel Theatres Limited Ltd., pośredniego akcjonariusza Spółki. Jego obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w czerwcu 2008 roku.

Caroline M. Twist (ur. 25 stycznia 1956 roku)

Caroline Twist została mianowana na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 roku i od listopada 2006 roku jest członkiem Komisji ds. wynagrodzenia. W latach 1978-1984 p. Twist pracowała jako manager w kinach ABC/Thorn EMI w Wielkiej Brytanii. W latach 1984-1988 pełniła funkcję managera regionalnego West End / dyrektora ds. nowych projektów w C.I.C. Theatres 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. Jej obecna kadencja jako członka Rady Nadzorczej wygaśnie w czerwcu 2008 roku.

Peter J. Weishut (ur. 31 lipca 1935 roku)

Peter Weishut został mianowany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 roku i od listopada 2006 roku jest członkiem Komisji ds. powoływania na członków Rady Nadzorczej i Zarządu. 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 2008 roku.

Zarząd Spółki

Zarządzanie Spółką zostało powierzone Zarządowi i podlega nadzorowi Rady Nadzorczej. Umowa Spółki stanowi, że Zarząd składa się z dwóch lub więcej członków. 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. Struktura organizacyjna Cinema City International N.V. oraz jej spółek zależnych jest przejrzysta i funkcjonalna. Obowiązki i zadania w zakresie odpowiedzialności korporacyjnej i operacyjnej obowiązują w całej grupie kapitałowej.

Skład Zarządu

Moshe J. (Mooky) Greidinger (ur. 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 podobnym zakresie obowiązków do pełnionych 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 Izraela Greidingera i synem Colemana Greidingera. Jego obecna kadencja jako członka Zarządu wygaśnie w czerwcu 2008 roku.

Amos Weltsch (ur. 28 lutego 1950 roku)

Amos Weltsch rozpoczął pracę dla Spółki w 1980 roku, kiedy to został mianowany dyrektorem operacyjnym Spółki. Od tamtej pory p. Weltsch pełnił funkcje kierownicze w Spółce o podobnym zakresie obowiązków do pełnionych 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 dyrektora zarządzającego Eitan Cement Limited. Jego obecna kadencja jako członka Zarządu wygaśnie w czerwcu 2008 roku.

Israel Greidinger (ur. 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 2008 roku.

Informacja dotycząca wysokości wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej TŁUMACZENIE

Informacja dotycząca wysokości wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wstęp

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane w dniu 24 listopada 2006 roku, zgodnie z zaleceniami Rady Nadzorczej, zatwierdziło politykę wynagradzania członków Zarządu. To samo Walne Zgromadzenie zatwierdziło długoterminowy program motywacyjny dla członków Zarządu oraz innych kluczowych pracowników Spółki i jej spółek zależnych. To samo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło wynagrodzenie Rady Nadzorczej.

Polityka wynagradzania

Celem polityki wynagradzania Spółki jest zapewnienie programu wynagrodzeń umożliwiającego Spółce przyciąganie, utrzymanie i motywowanie wykwalifikowanych pracowników o cechach charakteru, umiejętnościach i doświadczeniu warunkującym skuteczne dowodzenie i zarządzanie 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 Rady Nadzorczej. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej i zarządu są regularnie poddawane weryfikacji. Rada Nadzorcza utworzyła specjalny komisje ds. wynagrodzeń.

Zasady wynagradzania Zarządu

Umowy o pracę

Trzech członków Zarządu Spółki podpisało trzyletnie umowy o pracę, które wygasają w grudniu 2007 roku i które zostaną automatycznie przedłużone na kolejne okresy jednego roku, o ile którakolwiek ze stron nie złoży wypowiedzenia. Umowy obejmują klauzulę zakazu konkurencji zobowiązującą członka Zarządu do nie podejmowania żadnych działań konkurencyjnych wobec działań Spółki przez okres dwunastu miesięcy od daty zakończenia zatrudnienia. Osoby te są wynagradzane zgodnie z warunkami umów, a wynagrodzenie obejmuje miesięczne wynagrodzenie podstawowe indeksowane zgodnie z izraelskim indeksem cen produktów konsumenckich oraz roczny udział w puli nagród przysługującej również pozostałym członkom Zarządu. Forum Film (Israel) spółka w 50% kontrolowana przez Spółkę, pokrywa 100% puli nagród pochodzącej z zysków Forum Film (Israel) oraz 33% miesięcznego wynagrodzenia podstawowego p. Moshe Greidingera i p. Israela Greidingera.

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, diet w wysokości 175 EUR za każdy dzień podróży służbowych oraz zwrotu uzasadnionych wydatków służbowych, w tym pokrycie uzasadnionych 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.

Informacja dotycząca wysokości wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej TŁUMACZENIE

Długoterminowy program motywacyjny

Pod koniec 2006 roku w Spółce wprowadzono nowy długoterminowy program motywacyjny („Program”). Osoby zakwalifikowane do udziału w Programie to pracownicy Grupy, w tym członkowie Zarządu. W ramach Programu uczestnicy mogą otrzymać opcję na akcje Spółki oraz premie pieniężne.

Członkowie Zarządu oraz inni pracownicy mogą uzyskać opcje na akcje w ramach nieprzekraczalnego limitu 930.000 nowo wyemitowanych lub będących w obrocie giełdowym akcji. Rada Nadzorcza w porozumieniu z przynajmniej jednym niezależnym członkiem Rady Nadzorczej może określić szczegółowe warunki wszelkich programów motywacyjnych obejmujących instrumenty kapitałowe lub na nich opartych. Informacje o liczbie 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Ogólne informacje

Wstęp

Cinema City International N.V. ("Spółka"), założona w Holandii, jest spółką zależną od I.T. International Theaters Ltd. ("ITIT" lub "podmiot dominujący"). Spółka (wraz ze swoimi spółkami zależnymi, „Grupa”) prowadzi szeroko rozumianą działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii, Izraelu i od czwartego kwartału 2007 roku również w Rumunii. Poprzez podmioty powiązane Spółka jest jako firma rodzinna operatorem kin od 1929 roku. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według stanu na 27 marca 2008 roku cena rynkowa akcji wynosiła około 28,50 PLN (8,05 EUR), co zapewniło Spółce kapitalizację rynkową w wysokości około 409 milionów EUR. Siedziba Spółki znajduje się w Rotterdamie, w Holandii.

Informacje ogólne

Spółka jest największym operatorem multipleksów w Europie Środkowej i obecnie jest operatorem 400^(*) sal projekcyjnych w 42^(*) kinach w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Rumunii. Spółka planuje znaczny rozwój w Europie Środkowej, głównie w Polsce i Rumunii, a także na Węgrzech, w Czechach i Bułgarii. Oprócz Europy Środkowej, Spółka jest jednym z dwóch wiodących spółek zajmujących się projekcją filmów w Izraelu, gdzie zarządza 111 salami projekcyjnymi w 19 kinach 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 ostatnie 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.

^(*) według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku

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 oraz utrzymanie swojej pozycji wiodącego operatora kin w Izraelu. Spółka planuje w dalszym ciągu projektować i zarządzać multipleksami, co w jej przekonaniu zwiększy liczbę widzów i zoptymalizuje wykorzystanie powierzchni kin oraz wydajność operacyjną dzięki lepszemu wykorzystaniu kin i redukcji kosztów pracy. Oprócz działalności kinowej, Spółka również aktywnie prowadzi inną działalność związaną z działalnością kinową, w tym zajmuje się dystrybucją filmów i w mniejszym stopniu wypożyczaniem kaset video i płyt DVD. Spółka planuje w dalszym ciągu rozwijać swoją działalność związaną z działalnością kinową, głównie w Europie Środkowej i uważa, że ta działalność będzie w dalszym ciągu odgrywać kluczową rolę w realizacji celów Spółki. Ponadto, w związku z dalszym rozwojem działalności w Europie Środkowej Spółka inwestowała w rozwój handlowych projektów developerskich wraz z jej kinami w kilku miejscach w Europie Środkowej i zamierza kontynuować tę działalność w miarę nadarzających się okazji.

Wydarzenia gospodarcze i biznesowe w ciągu roku

Warunki ekonomiczne

Gospodarka

Dobra koniunktura w Europie Środkowej ulega stabilizacji. Dochód rozporządzalny w każdym kraju odzwierciedla siłę nabywczą konsumentów między innymi wydatki na kino. Spółka wierzy, że wzrost dochodu rozporządzalnego spowoduje wzrost liczby widzów w istniejących kinach oraz wzrost średniej kwoty wydawanej w kinach.

Umocnienie większości lokalnych walut wobec euro w ostatnich kilku latach wskazuje, że kraje te zmniejszają dystans w rozwoju gospodarczym w porównaniu do krajów Europy Zachodniej.

Spółka wierzy, że rozwój gospodarczy krajów Europy Środkowej będzie mieć korzystny wpływ na realizację jej planów w tym regionie.

Rynek kinowy

O ile popyt wzrasta odpowiednio do warunków ekonomicznych rynku, to zdaniem Spółki, niedostateczny poziom rozwoju rynku kinowego wynika z niskiej podaży wysokiej jakości obiektów kinowych. Liczba sal projekcyjnych w stosunku do liczby mieszkańców na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność, w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Rumunii, jest relatywnie niska w porównaniu do liczby sal projekcyjnych w stosunku do liczby mieszkańców w krajach Europy Zachodniej. Umożliwia to ekspansję multipleksów, co powinno przyczynić się do wzrostu liczby widzów w wyżej wymienionych krajach.

Warunki konkurencji

Polska

Cinema City jest zdecydowanym liderem na polskim rynku kinowym. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała 34% udział w całym rynku pod względem liczby sprzedanych biletów (nie uwzględniając kin IMAX®) oraz 46% udział w liczbie sprzedanych biletów w obiektach wieloekranowych. Co więcej, Spółka posiada dominującą pozycję w Warszawie, na którą przypada ponad jedna trzecia sprzedanych biletów w Polsce, mając 60% udział w liczbie sprzedanych biletów w tym mieście.

Oprócz wiodącej pozycji na rynku kinowym w Polsce, Cinema City kontroluje wiodącą agencję reklamową specjalizującą się w reklamach kinowych New Age Media, a także jest wiodącym dystrybutorem filmów poprzez Forum Film Poland będącą spółką zależną Cinema City. 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.

Główni konkurenci Cinema City to inne sieci multipleksów, z których największym jest Multikino posiadające 8 multipleksów w całej Polsce. Pozostali ważniejsi konkurenci to Silver-Screen, Helios i Kinoplex.

Począwszy od drugiego kwartału 2007 roku spółki Helios i Kinoplex są kontrolowane przez tych samych akcjonariuszy.

Węgry

Spółka, na dzień 31 grudnia 2007 r., jest drugim największym operatorem kin na Węgrzech pod względem liczby sal projekcyjnych, i zarządza obiektami kinowymi głównie w mniejszych miastach, posiadając około 24,5%^(*) udział w węgierskim rynku kinowym. Spółka obecnie zdominowała rynek kinowy w większych miastach poza Budapesztem. Na początku 2008 roku Spółka otworzyła multiplex oraz kino IMAX® w centrum handlowym Arena w Budapeszcie, które jest jednym z największych centrów handlowych w Europie Środkowej i Wschodniej.

W maju 2007 roku Spółka podpisała umowę dzierżawy w celu otwarcia kolejnego trzynasto-ekranowego multiplexu kinowego w nowym centrum handlowym w Budapeszcie. Obiekt ten powinien zostać otwarty w 2009 roku.

Główni konkurenci Spółki na Węgrzech to Palace Cinemas i Budapest Film.

W 2005 roku Spółka utworzyła nową spółkę zajmującą się dystrybucją filmów na Węgrzech i uzyskała prawa do dystrybucji filmów wytwórni Revolutionary, Spyglass i BVI. Spółka dokonała pierwszej dystrybucji filmu w lipcu 2005 roku. We wrześniu 2006 roku Spółka zainaugurowała działalność swojej pierwszej spółki zajmującej się dystrybucją płyt DVD na Węgrzech. Spółka dystrybucyjna jest już wyłącznym dystrybutorem filmów i płyt DVD dwóch znaczących amerykańskich wytwórni filmowych: Warner Bros i Sony (Columbia).

W październiku 2006 roku Spółka utworzyła spółkę reklamową „New Age Cinema” na Węgrzech. Spółka prowadzi działalność od stycznia 2007 roku.

^(*) Według danych stowarzyszenia dystrybutorów za 2007 rok.

Czechy

Cinema City jest jednym z największych operatorów kin w Czechach, o szczególnie silnej pozycji w Pradze. Rynek kin w Czechach poza Pragą jest stosunkowo słabo rozwinięty. Umożliwia to Cinema City otwarcie kin w innych dużych miastach. Cinema City obecnie planuje otwarcie dwóch kompleksów kinowych w dwóch innych dużych miastach w 2008 roku (jeden z nich został już oddany do użytku z końcem marca 2008 r.).

Główni konkurenci Spółki to Palace Cinemas, Cinestar i Village Roadshow.

Oprócz działalności kinowej, Spółka niedawno rozpoczęła tam działalność w zakresie dystrybucji płyt DVD i rozpoczęła dystrybucję płyt DVD dla Walt Disney Company.

Izrael

Spółka prowadzi działalność w Izraelu pod markami „Rav-Chen” i „Planet” (marka „Cinema City” została wcześniej zarejestrowana w Izraelu przez konkurencję). Izraelski rynek kinowy jest zdominowany przez dwóch operatorów kin. Według stanu na grudzień 2007 roku Spółka jest największym operatorem kin w Izraelu pod względem liczby sal projekcyjnych i zarządza 19 kinami z 111 salami projekcyjnymi. Globus jest drugim największym operatorem i posiada 15 kin oraz 105 sale projekcyjne.

Spółka jest również wiodącym dystrybutorem filmów poprzez swoją 50% spółkę zależną Forum Film. Forum Film jest wyłącznym dystrybutorem filmów wytwórni Disney oraz kilku innych niezależnych wytwórni filmowych. Głównym konkurentem Spółki jest Globus, który prowadzi 15 kin ze 105 salami projekcyjnymi i poprzez własne kanały dystrybucyjne działa jako dystrybutor wytwórni Warner i UIP. Pozostali konkurenci na rynku kinowym w Izraelu obejmują Lev Cinemas, Cinema City (marka zarejestrowana przez konkurencję) oraz A.D. Mattalon. A.D. Mattalon jest również konkurentem Spółki na izraelskim rynku dystrybucji filmów.

Bułgaria

Spółka prowadzi jeden nowoczesny kompleks kinowy w Bułgarii, zlokalizowany w centrum handlowym Sofia Mall w Sofii. Rynek usług kinowych jest stosunkowo słabo rozwinięty w Bułgarii. Jeszcze przed kilku laty bułgarski rynek kinowy zdominowany był przez spółkę państwową Sofia Film. Spółka ta została sprywatyzowana i sprzedana spółce Bulgarian Technology w roku 2001. Nowi właściciele dokonywali sukcesywnej sprzedaży aktywów i do końca 2005 roku przeprowadzono likwidację podmiotu. Zbudowano kilka nowoczesnych kompleksów kinowych, które zostały zlokalizowane w Sofii.

Rumunia

Spółka posiada dwa nowoczesne kompleksy kinowe w Rumunii, obydwa zostały oddane do użytku z końcem 2007 roku.

Rumuński rynek kinowy znajduje się w trudnej sytuacji. Brak inwestycji w infrastrukturę kinową doprowadził do dramatycznego spadku w liczbie sal projekcyjnych. Stare kina zostały zamknięte, co spowodowało duży spadek liczby widzów. W kraju istnieje jedynie kilka kompleksów kinowych. Dwa z nich są w posiadaniu prywatnych podmiotów, Multiplex Operation Romania, spółki zależnej od węgierskiej spółki Intercom, który prowadzi kompleks kinowy w Bukareszcie z 10 salami projekcyjnymi, drugi obiekt jest w mieście Oradea i posiada 5 sal projekcyjnych.

W Rumunii jest obecnie 120 sal projekcyjnych, większość z nich w posiadaniu państwa.

Dostępność sal projekcyjnych na mieszkańca wynosi 0,15 i jest jednym z najniższych w tym regionie i w Europie, co stwarza duże możliwości dla Spółki.

Wydarzenia biznesowe w 2007 roku

Okres dwunastu miesięcy kończący się 31 grudnia 2007 roku był dla Spółki okresem, w którym przychody, marża EBITDA (dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatków i amortyzacji) oraz zysk netto wzrosły w porównaniu do roku kończącego się 31 grudnia 2006 roku, (który również był okresem dobrych wyników finansowych). Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły ze 143,8 milionów EUR w 2006 roku do 161,3 milionów EUR w 2007 roku. Skonsolidowana marża EBITDA wzrosła z 31,2 milionów EUR w 2006 roku do 34,6 milionów EUR w 2007 roku. Zysk netto wzrósł z 11,7 milionów EUR w 2006 roku do 16,6 milionów EUR w 2007 roku.

W 2007 roku Spółka również kontynuowała swój ambitny program rozwoju kin. W ciągu roku Spółka otworzyła 47 nowych sal projekcyjnych, przejęła 18 sal projekcyjnych i zamknęła łącznie 20 przestarzałych sal projekcyjnych. Pod koniec roku Spółka otworzyła swoje dwa pierwsze kina w Rumunii, który jest szóstym krajem, w którym Spółka prowadzi działalność. Z około 22 milionami mieszkańców i po niedawnym przystąpieniu do Unii Europejskiej, z rozwijającą się gospodarką i nie mając praktycznie żadnych nowoczesnych multipleksów, Rumunia powinna stać się najaktywniejszym obszarem rozwoju Spółki w nadchodzących latach.

Po koniec 2007 roku Spółka wykańczała największy megapleks w Europie Środkowej i Wschodniej, swoje flagowe kino w Budapeszcie, Węgry, obejmujące 23 sal projekcyjnych i kino IMAX[®], które ugruntuje wiodącą pozycję Spółki na węgierskim rynku. Kino to zostało otwarte dla klientów w styczniu 2008 roku.

Działalność kinowa Spółki wykazała w 2007 roku dobre wyniki również dzięki dobrze odebranej przez widownię podaży filmów zagranicznych. W szczególności, działalność Spółki w Polsce wykazała doskonałe wyniki nie tylko dzięki napływowi filmów zagranicznych, lecz również dzięki silnej podaży filmów krajowych. Nowe kina otwarte przez Spółkę w Polsce pod koniec 2006 roku, których pierwszym pełnym rokiem działalności był 2007 rok, wraz z przejściem 18-ekranowego multipleksu w Poznaniu przez Spółkę w styczniu 2007 roku od Grupy Kinopolis oraz wraz z otwarciem kolejnych 35 ekranów w 2007 roku, przyczyniły się do uzyskania dodatnich wyników w Polsce zarówno pod względem liczby sprzedanych biletów, jak i marży EBITDA.

W roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku działalność Spółki w zakresie budowy i zarządzania nieruchomościami miała istotny wpływ na wyniki Spółki. Wynikało to głównie ze sprzedaży przez Spółkę połowy swojego udziału w centrum handlowym Mall of Plovdiv, w Bułgarii, w drugim kwartale tego roku. Sprzedaż została dokonana na rzecz dwóch wiodących grup funduszy private equity inwestujących w nieruchomości: General Electric Real Estate Central and Eastern Europe („GE”) z siedzibą w USA oraz Quinlan Private („Quinlan”) z siedzibą w Irlandii.

Działalność kinowa

W styczniu 2007 roku Spółka nabyła nowoczesny niedawno wybudowany 18-ekranowy multipleks w Poznaniu (Polska), którego właścicielem była Grupa Kinopolis i prowadzony przez tę grupę kapitałową. Na mocy umowy z Kinopolis Spółka nabyła wybrane aktywa związane z prowadzoną przez Kinopolis działalnością kinową w Poznaniu i zawarła umowę leasingu długoterminowego 18-ekranowego kompleksu z firmą Kinopolis, która wciąż jest właścicielem budynku. Obiekt ten jest obecnie drugim kinem prowadzonym przez Spółkę w Poznaniu. Ponadto, w styczniu 2007 roku Spółka zakończyła trwający od dwóch lat spór ze spółką realizującą inwestycję w dwóch lokalizacjach w Polsce, we Włocławku oraz w Elblągu. W ramach ugody, Spółka zobowiązała się nie egzekwować warunków umowy wynajmu oraz zagospodarowania obiektu w zamian za ustalone odszkodowanie w postaci płatności gotówkowej.

W marcu 2007 roku Spółka otworzyła dwa multipleksy w Polsce, jeden w Rybniku i jeden w Sosnowcu. Multipleks kinowy w Rybniku obejmuje 8 sal kinowych o łącznej liczbie 1.524 miejsc. Multipleks kinowy w Sosnowcu obejmuje 6 sal kinowych o łącznej liczbie 874 miejsc. W czerwcu 2007 roku Spółka otworzyła kolejne dwa multipleksy w Polsce, jeden w Lublinie i jeden w Gliwicach. Multipleks kinowy w Lublinie obejmuje 8 sal kinowych o łącznej liczbie 800 miejsc. Multipleks kinowy w Gliwicach obejmuje 13 sal kinowych o łącznej liczbie 2.333 miejsc. Wszystkie multipleksy kinowe otwarte ostatnio w Polsce znajdują się w nowoczesnych centrach handlowych i są częścią ogólnej strategii rozwoju działalności Spółki w mniejszych miastach Polski.

W pierwszym kwartale 2007 roku Spółka zakończyła działalność trzech starszych multipleksów w Izraelu: w Ashdod, Karmiel i Ashkelon. W czwartym kwartale 2007 roku Spółka zamknęła kolejny starszy multipleks w Sevionimie, Izrael. Zamknięcie tych multipleksów, obejmujących 20 sal kinowych o łącznej liczbie 3.519 miejsc, wynika z realizowanego planu modernizacji sieci obiektów Spółki w Izraelu poprzez zamykanie najmniejszych i najdłuższej działających kin przy jednoczesnym otwieraniu najnowocześniejszych, większych multipleksów.

W czwartym kwartale 2007 roku Spółka otworzyła swoje pierwsze dwa nowoczesne multipleksy w Rumunii w miejscowości Iasi i Timisoara. Multipleks kinowy w Iasi obejmuje 5 sal projekcyjnych o łącznej liczbie 830 miejsc. Multipleks kinowy w Timisoarze obejmuje 7 sal projekcyjnych o łącznej liczbie 970 miejsc.

Wskutek zmian opisanych powyżej na koniec 2007 roku Spółka posiadała 511 sal projekcyjnych, w tym 7 obiektów typu IMAX[®].

Działalność w zakresie dystrybucji filmów

W roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku Spółka kontynuowała rozwój (pod względem zasięgu geograficznego) swojej działalności w zakresie dystrybucji filmów, głównie dystrybucji płyt DVD do Czech. Działalność w zakresie dystrybucji płyt DVD w Czechach, która została rozpoczęta w trzecim kwartale 2007 roku, początkowo będzie koncentrować się na dystrybucji płyt DVD dla Walt Disney Company. Pomimo to ogólne roczne wyniki działu dystrybucji budzą rozczarowanie, głównie ze względu na ujemne wyniki działalności dystrybucyjnej Spółki w Izraelu.

Działalność związana z budową i zarządzaniem nieruchomościami

W 2006 roku Spółka, poprzez swoją w posiadaną w 100% holenderską spółkę zależną IT Sofia B.V., wraz ze swoim partnerem Ocif Development Ltd. ("Ocif") przejęła od bułgarskiego dewelopera 60% w kapitale własnym spółki, której głównym składnikiem aktywów jest grunt w Płowdiv, Bułgaria, na której obecnie powstaje centrum handlowe Mall of Płowdiv. Jak wspomniano powyżej, w drugim kwartale 2007 roku, Spółka sprzedała połowę swojego udziału w centrum handlowym Mall of Płowdiv na rzecz GE i Quinlan.

Oprócz zawarcia umowy sprzedaży udziałów z GE i Quinlan, sprzedający udziałowcy, w tym IT Sofia B.V. oraz Ocif zawarli umowę operacyjną z kupującymi określającą prawa i obowiązki wszystkich stron jako udziałowców w Mall of Płowdiv oraz prawa i obowiązki dotyczące zagospodarowania, budowy i zarządzania centrum handlowym. Na mocy umowy, udziałowcy sprzedający udziały, ale głównie IT Sofia oraz Ocif, pozostaną odpowiedzialni za ukończenie projektu. Ponadto, na mocy umowy operacyjnej, GE i Quinlan zobowiązały się do nabycia, za cenę opartą na uzgodnionej formule, pozostałych 50% udziałów w Mall of Płowdiv znajdujących 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.

W lipcu 2007 roku Spółka, poprzez IT Sofia B.V. oraz poprzez nową bułgarską spółkę stowarzyszoną, w której IT Sofia B.V. posiada 45% udział w kapitale własnym, zawarła umowę mającą na celu kupno gruntu o powierzchni 60 tysięcy metrów kwadratowych znajdującą się w Russe, w Bułgarii. Ocif również nabył 45% udziałów spółki, która nabyła grunt w Russe, natomiast pozostałe 10% udziałów w spółce znajduje się w posiadaniu pierwotnego właściciela gruntu, który na mocy umowy z IT Sofia i Ocif został uprawniony do odsprzedaży tego udziału na rzecz IT Sofia i Ocif w przyszłości. Cena zakupu tej działki wyniosła 22,5 milionów EUR, z czego IT Sofia i Ocif zapłaciły po 11,25 milionów EUR każda. Podobnie jak w przypadku inwestycji Spółki w nieruchomości i budowy w Sofii (Bułgaria) oraz niedawno w Płowdiv (Bułgaria) Spółka razem z Ocif zamierza wybudować na nabytej działce centrum handlowe o powierzchni od 25.000 do 35.000 metrów kwadratowych wraz z pierwszym nowoczesnym multiplexem kinowym w mieście.

Wybrane dane finansowe

Zysk netto Spółki w 2007 roku wyniósł 16.624.000 EUR. Analiza zysku netto została przedstawiona poniżej.

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2007	2006
	EUR	
	(w tysiącach, z wyjątkiem danych na jedną akcję)	
Przychody	161.340	143.791
Koszty działalności operacyjnej, z wyłączeniem amortyzacji	117.719	106.266
Zysk brutto ze sprzedaży, z wyłączeniem amortyzacji	43.621	37.525
Koszty ogólnego zarządu i administracji	9.021	6.277
EBITDA *	34.600	31.248
Amortyzacja	15.440	13.901
Zysk z działalności operacyjnej	19.160	17.347
Przychody finansowe	1.985	795
Koszty finansowe	(5.714)	(5.465)
Strata ze zbycia aktywów, odpisy aktualizujące wartość inwestycji i inne koszty	(416)	(34)
Zysk brutto	15.015	12.643
Podatek dochodowy	575	(1.377)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	15.590	11.266
Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych	1.034	472
Zysk przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	16.624	11.738
Zysk na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (podstawowy i rozwodniony)	0,33	0,28

* Dochód brutto 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.

Przychody

Łączne przychody wzrosły o 12,2% z 143,8 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 161,3 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku.

Przychody operacyjne z działalności kinowej wzrosły o 25,2% z 99,1 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 124,1 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku. Wzrost przychodów z działalności kinowej wynikał głównie ze wzrostu liczby sprzedanych biletów wskutek dużej atrakcyjności filmów oraz wskutek uruchomienia nowych obiektów w 2006 i 2007 roku (szczególnie w Polsce) a także dzięki wzrostowi sprzedaży reklam w kinach na głównych rynkach działalności spółki. Przychody operacyjne z działalności kinowej również obejmują kwotę odszkodowania otrzymanego w wyniku ugody kończącej spór ze spółką realizującą planowane przez Spółkę multipleksy w Polsce, we Włocławku oraz w Elblągu.

Przychody z działalności dystrybucyjnej wzrosły o 5,0% z 21,9 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 23,0 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku. Jest to łączny skutek następujących czynników:

- spadku przychodów zanotowanego w Izraelu i w Polsce głównie ze względu na zmienność podaży filmów oraz,
- wzrostu wynikającego z pierwszego pełnego roku działalności spółki zależnej Forum Home Entertainment Hungary zajmującej się dystrybucją płyt DVD na Węgrzech, która rozpoczęła swoją działalność we wrześniu 2006 roku oraz powołania spółki zależnej Home Entertainment Czech zajmującej się dystrybucją płyt DVD w Czechach, która rozpoczęła swoją działalność w trzecim kwartale 2007 roku.

Przychody z działalności wypożyczalni video spadły o 4,9% z 4,1 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 3,9 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten głównie wynikał z redukcji wypożyczeń płyt DVD oraz restrukturyzacji po fuzji Video Giant i Blockbuster w maju 2006 przedstawionej w nocy 3 II (a) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pozostałe przychody, obejmujące działalność w zakresie nieruchomości, spadły o 44,9% z 18,7 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 10,3 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku. Wynika to głównie stąd, że przychody uzyskane ze sprzedaży pierwszej połowy udziałów w centrum handlowym Mall of Plovdiv w 2007 roku były niższe niż przychody uzyskane w 2006 roku ze sprzedaży drugiej połowy udziałów Spółki w Mall of Sofia. Pozostałe przychody w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku również obejmowały przychody ze sprzedaży budynku w Czechach.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej bez amortyzacji wzrosły o 10,7% ze 106,3 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 117,7 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku. Jest to głównie łączny skutek następujących czynników:

- wzrostu kosztów prowadzenia działalności kinowej wynikającego głównie z opisanego powyżej wzrostu przychodów. Koszty prowadzenia działalności kinowej, bez amortyzacji, w odniesieniu do całkowitych przychodów z działalności kinowej spadły do 72,8% w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku z 73,3% w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2006 roku;

- wzrostu kosztów operacyjnych działalności dystrybucyjnej. Koszty prowadzenia działalności dystrybucyjnej, bez amortyzacji, w odniesieniu do całkowitych przychodów z działalności dystrybucyjnej wzrosły do 93,3% w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku z 91,2% w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku; Relatywny wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do całkowitych przychodów wynikał głównie z niższych przychodów z działalności dystrybucyjnej w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- spadku kosztów prowadzenia działalności wypożyczalni video głównie wynikającego głównie z opisanego powyżej spadku przychodów. Koszty operacyjne działalności wypożyczalni video w odniesieniu do całkowitych przychodów z działalności wypożyczalni video spadły do 64,4% w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku z 70,9% w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Koszty ogólnego zarządu i administracji wzrosły o 42,9% z 6,3 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 9,0 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku. Koszty ogólnego zarządu w odniesieniu do całkowitych przychodów wzrosły do 5,6% w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku z 4,4% w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku. Wzrost ten głównie wynikał z rozwoju działalności w Polsce, rozpoczęcia działalności kinowej w Rumunii oraz działalności w zakresie dystrybucji płyt DVD na Węgrzech i w Czechach. Ponadto, Spółka poniosła koszty związane z długoterminowym programem motywacyjnym utworzonym przez Spółkę w grudniu 2006 roku oraz dalszych kosztów związanych z byciem spółką publiczną (głównie relacji z inwestorami oraz opłat za notowania akcji). Koszty te przyczyniły się również do wzrostu kosztów ogólnego zarządu i administracji.

EBITDA

W wyniku czynników przedstawionych powyżej dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatków i amortyzacji (EBITDA) wzrósł o 10,9% z 31,2 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 34,6 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku.

Amortyzacja

Koszty amortyzacji wzrosły o 10,8% z 13,9 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 15,4 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007. Wynika to głównie z otwarcia nowych obiektów przez Spółkę w latach 2006 i 2007.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku czynników opisanych powyżej zysk netto z działalności operacyjnej wzrósł o 11,0% z 17,3 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku do 19,2 milionów EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku.

Przychody/koszty finansowe

Saldo przychodów i kosztów finansowych stanowiło koszt netto w wysokości 3,7 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do kosztu netto w wysokości 4,7 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2006 roku. Na wyniki finansowe pozytywny wpływ wywarło pozyskanie kapitału z pierwszej oferty publicznej Spółki, który został częściowo wykorzystany do spłaty zadłużenia oraz, który zapewnił przychody odsetkowe. Ponadto, wystąpił wzrost przychodów odsetkowych z tytułu krótkoterminowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym nieobjętym konsolidacją. Zostało to częściowo skompensowane przez ujemne różnice kursowe

związane z walutowymi kontraktami terminowymi nabytymi przez Spółkę w celu ustalenia kursu wymiany walut służącego do kalkulacji płatności wynikających z niektórych umów dzierżawy wyrażonych w dolarach.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w odniesieniu do dochodu brutto wyniósł 3,8% (dochód) w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do 10,9% (wydatek) w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku. Obniżenie kwoty podatku dochodowego spowodowane było częściowo przez wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych na pokrycie obecnego zysku podatkowego w Polsce. Straty te nie były wcześniej uwzględniane w kalkulacji aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Pozostałe straty podatkowe z lat ubiegłych zostały rozpoznane w 2007 roku w postaci aktywa z tytułu podatku odroczonego, ponieważ Zarząd uznał, iż istnieje możliwość wykorzystania ich w przyszłości w rozliczeniu zysku podatkowego w Polsce. Przyczyniło się to także do powstania korzyści podatkowych.

Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych

Wynik akcjonariuszy mniejszościowych w latach kończących się 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku stanowił udział akcjonariuszy mniejszościowych w stratach spółek zależnych niebędących 100% własnością Spółki (odpowiednio 1,0 miliona EUR i 0,5 miliona EUR).

Zysk netto

W wyniku czynników opisanych powyżej Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 16,6 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku w porównaniu z 11,7 milionów EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2006 roku.

Sytuacja finansowa

Płynność i zasoby finansowe

Spółka finansuje swoją działalność przede wszystkim z działalności operacyjnej. Niniejsze przepływy pieniężne (bez uwzględnienia zmian w kapitale obrotowym) wyniosły odpowiednio 28,8 milionów EUR oraz 23,5 milionów EUR w latach kończących się odpowiednio 31 grudnia 2007 i 2006 roku. Różnica pomiędzy zyskiem netto Spółki a jej przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia zmian w kapitale obrotowym) głównie wynika z poniesionych kosztów amortyzacji przez Spółkę odpowiednio w wysokości 15,4 milionów EUR i 14,0 milionów EUR w 2007 i 2006 roku, które stanowią koszty niepieniężne.

Wydatki inwestycyjne

Spółka dynamicznie i elastycznie podchodzi do projektów budowy obiektów kinowych i stara się bardziej dzierżawić kina raczej niż je nabywać. Spółka jednakże rozważa nabywanie własności multiplexu, jeśli jest to strategicznie uzasadnione.

Łączne wydatki inwestycyjne Spółki (w tym inwestycje w spółki zależne oraz przychody netto ze sprzedaży inwestycji) wyniosły odpowiednio 35,1 milionów EUR oraz 26,7 miliona EUR w latach 2007 i 2006. Spółka finansuje swoje wydatki inwestycyjne głównie z działalności operacyjnej, z kredytów bankowych oraz ze środków uzyskanych w drodze oferty publicznej.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku kończącym się 31 grudnia 2007 wyniosły 38,9 milionów EUR w porównaniu do 45,4 milionów EUR środków pieniężnych otrzymanych z działalności finansowej w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku. Znaczna kwota przepływów pieniężnych wykorzystanych w działalności finansowej za rok kończący się 31 grudnia 2007 roku wynika głównie ze spłaty kredytów długoterminowych (57,8 milionów EUR) skompensowanych przez przychody z pierwszych nowo zaciągniętych kredytów (19,6 milionów EUR). Znaczna kwota przepływów pieniężnych z działalności finansowej za rok kończący się 31 grudnia 2006 roku głównie wynika z przychodów netto Spółki z pierwszej oferty publicznej przeprowadzonej w grudniu 2006 roku (46,5 miliona EUR).

Struktura aktywów i kapitału

W przeszłości Spółka pozyskiwała większość środków na rozwój z kredytów zaciągniętych w Bank Leumi w Izraelu. Spółki zależne z lokalizacją w Europie Środkowej, głównie w Polsce, finansują coraz bardziej znaczącą część swoich projektów przy pomocy funduszy udostępnionych w lokalnych bankach, z zabezpieczeniem w formie hipoteki na majątku finansowanych projektów, zastawu na udziałach i cesji przychodów i polis ubezpieczeniowych lokalnych spółek zależnych. W pierwszym kwartale 2007 roku Spółka dokonała spłaty salda linii kredytowej udzielonej przez Bank Leumi Israel w wysokości 32,1 milionów EUR. Spłata została sfinansowana przychodami z emisji nowych akcji w grudniu 2006 roku. W trzecim kwartale 2007 roku Spółka dokonała spłaty dodatkowego salda tej samej linii kredytowej w wysokości 7,2 milionów EUR. Spłata ta została sfinansowana przychodami ze sprzedaży udziału Spółki w Mall of Plovdiv przedstawionej powyżej.

Zadłużenie i zadłużenie operacyjne

Na dzień 31 grudnia 2007 roku, całkowite zadłużenie Spółki wobec banków wynosiło 53,4 miliony EUR (91,4 milionów EUR w 2006 roku). Uwzględniając środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku w wysokości 7,8 milionów EUR (53,2 milionów EUR na dzień 31 grudnia 2006 roku), zadłużenie Spółki netto wynosiło 45,6 milionów EUR na koniec 2007 roku (38,2 milionów EUR na koniec 2006 roku). Z salda netto tego zadłużenia kwota 10,1 milionów EUR została wykorzystana na sfinansowanie majątku trwałego netto (środki trwałe w budowie) oraz wyposażenia kin, nieoddanych do użytkowania na dzień bilansowy.

Aktywa nieoperacyjne Spółki obejmują inwestycje w realizowane obiekty kinowe (2,4 miliony EUR) oraz inwestycje w aktywa nieoperacyjne kina IMAX® oraz wyposażenie kin (7,7 milionów EUR).

Pracownicy

Średnia liczba pracowników zatrudnionych przez Spółkę i jej spółki zależne, w przeliczeniu na pełne etaty, wzrosła z 1.509 w 2006 roku do 1.617 w 2007 roku. Wzrost ten wynika ze wzrostu pracowników w Europie Środkowej w konsekwencji rozszerzenia działalności w tym regionie, głównie w Polsce.

Prognozy na 2008 rok

W styczniu 2008 roku Spółka otworzyła swój największy megapleks z obiektem IMAX® w Europie Środkowej, najnowocześniejsze kino obejmujące 23 sale projekcyjne z 3.800 miejscami siedzącymi, w Budapeszcie (Węgry), co ugruntowało pozycję Spółki jako jednego z dwóch kluczowych operatorów kin na węgierskim rynku. Ten obiekt istotnie zwiększy obecność Spółki na kluczowym rynku, jakim jest Budapeszt. Obiekt ten również obejmuje jedyne kino IMAX® na Węgrzech. W marcu 2008 Spółka otworzyła 6 ekranowy multipleks w Pilźnie w Czechach.

W 2008 roku Spółka planuje kontynuować swój ambitny plan rozwoju, obejmujący:

- Pod koniec 2008 roku Spółka planuje otworzyć multipleks obejmujący 10 sal projekcyjnych w Zielonej Górze, Polska;
- Pod koniec 2008 roku Spółka przewiduje otworzyć multipleks obejmujący 8 sal projekcyjnych w Pardubicach, Czechy;
- Pod koniec kwietnia Spółka przewiduje otworzyć multipleks obejmujący 13 sal projekcyjnych w Bydgoszczy, Polska;
- W drugim kwartale roku Spółka planuje otworzyć multipleks z 6 salami projekcyjnymi w Modlin (Izrael), który pierwotnie miał zostać otwarty pod koniec 2007 roku, lecz zostanie otwarty w drugim kwartale 2008 roku;
- W 2008 roku Spółka planuje uruchomienie nowego multipleksu liczącego 23 sal projekcyjnych w Hajfie, Izrael. Będzie to drugie kino nowej generacji pod marką „Planet” należące do Spółki i otwarte w Izraelu i powinno odnieść taki sam sukces, co sponsorowane przez „Yes” kino Planet otwarte w Ramat Gan w 2006 roku;
- W 2008 roku Spółka zamierza otworzyć 5 kin w Rumunii obejmujących 44 sale projekcyjne – w Bacau, Pitesti, Cluj, Braila, i Tirgu-Mures;

Łącznie w 2008 roku Spółka planuje uruchomienie 133 sal projekcyjnych, z czego 29 z nich już zostało otwartych na Węgrzech i w Czechach a kolejne 104 nowych sal projekcyjnych w Rumunii, Polsce, Czechach i Izraelu opisane zostało powyżej.

Co więcej, w Rumunii Spółka podpisuje kolejne umowy dzierżawy dotyczące przyszłych multipleksów w znacznie szybszym tempie niż pierwotnie zakładano. Według stanu na dzień 27 marca 2008 roku Spółka posiada wiążące zobowiązania w zakresie 20 lokalizacji (łącznie 226 sal kinowych) w całej Rumunii i prowadzi zaawansowane negocjacje dotyczące kolejnych lokalizacji. Z istniejących zobowiązań trzy kina są obecnie w zaawansowanym stadium budowy w niedawno otwartych centrach handlowych w Bacau, Pitesti i Cluj, a pięć kolejnych centrów handlowych jest obecnie w budowie. Według Spółki dzięki tym lokalizacjom i dalszemu rozwojowi działalności Rumunia prawdopodobnie stanie się najaktywniejszym regionem w zakresie budowy kin i rozwoju działalności Spółki w najbliższej przyszłości. Po zakończeniu obecnych projektów Spółki, 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.

Jeśli chodzi o przewidywane przez Spółkę daty otwarcia, Spółka obserwuje opóźnienie planowanego otwarcia każdego z kin Spółki o 3 do 9 miesięcy w stosunku do pierwotnych założeń Spółki ze względu

na uzależnienie dat otwarcia centrów handlowych od deweloperów, którzy mają tendencję do kończenia prac budowlanych po terminie.

Dodatkowe informacje sprawozdania finansowego

Główni akcjonariusze

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień opublikowania (27 marca 2008 roku) niniejszego raportu rocznego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku poniżsi akcjonariusze byli uprawnieni do wykonywania ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 27 marca 2008 roku	Zwiększenie / (zmniejszenie)	Na dzień 31 grudnia 2007	Zwiększenie / (zmniejszenie)	Na dzień 30 września 2007
	Liczba akcji/ udział %	Liczba akcji	Liczba akcji/ udział %	Liczba akcji	Liczba akcji/ udział %
I.T. International Theaters Ltd.,	32.720.091 / 64,37%	119.095	32.600.996 / 64,13%	(109.000) *	32.709.996 / 64,49%
ING Nationale - Nederlanden	2.700.000 / 5,31%	-	2.700.000 / 5,31%	414.023	2.285.997 / 4,50%
Polska Otwarty Fundusz Emerytalny					
BZ WBK AIB Asset Management SA	2.542.345 / 5,00%	2.542.345	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

* 109.000 akcji zostało sprzedanych na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Sprzedaż została dokonana wyłącznie w celu ułatwienia realizacji Długoterminowego Planu Motywacyjnego z 2006 roku w celu sfinansowania nabycia akcji Spółki przez uprawnionych posiadaczy opcji na akcje w ramach wykonania opcji udzielonych im przez Spółkę w ramach Planu Motywacyjnego.

W rejestrze aktywów grup kapitałowych, prowadzonym przez holenderski Urząd Kontroli nad Rynkami Finansowymi, zostały ujęte następujące aktywa:

- DKG Investment Ltd: 41,13%. Wpis ten dotyczy grupy kapitałowej, poprzez którą, udziały I.T. International Theatres Ltd. są współkontrolowane przez członków Zarządu (patrz poniżej).

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Zarządu w czwartym kwartale 2007 roku oraz do daty opublikowania niniejszego sprawozdania

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

	Na dzień 27 marca 2008 roku	Zwiększenie / (zmniejszenie)	Na dzień 31 grudnia 2007	Zwiększenie / (zmniejszenie)	Na dzień 30 września 2007
	Liczba akcji/ udział %	Liczba akcji	Liczba akcji/ udział %	Liczba akcji	Liczba akcji/ udział %
Moshe Greidinger*	11.571.551 / 22,76%	42.112	11.529.439 / 22,68%	(36.816)	11.566.255 / 22,80%
Amos Weltsch	-	-	-	-	-
Israel Greidinger*	11.571.551 / 22,76%	42.112	11.529.439 / 22,68%	(36.816)	11.566.255 / 22,80%

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

Prawa do akcji

Członkowie Zarządu nie dysponowali ani nie otrzymali praw do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2006 roku do 27 marca 2008 roku.

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Rady Nadzorczej w czwartym kwartale 2007 roku oraz do daty opublikowania niniejszego sprawozdania

Członkowie Rady Nadzorczej nie byli w posiadaniu żadnych akcji ani praw do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2006 roku do 27 marca 2008 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Nie nastąpiły.

Struktura kapitału, ograniczenia praw akcjonariuszy, ograniczenia praw dotyczących prawa przenoszenia własności akcji oraz emisja nowych akcji Spółki

Kapitał akcyjny Spółki składa się wyłącznie z akcji zwykłych a jedna akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nie istnieją żadne ograniczenia wykonywania przez akcjonariuszy prawa głosu wynikającego z akcji. Spółka może dokonać emisji określonej liczby akcji wyłącznie na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w ustalonym terminie nieprzekraczającym 5 lat. Uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału akcyjnego może zostać podjęta na wniosek Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynnik ryzyka wpływające na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wynik finansowy oraz strukturę własnościową przedstawiono poniżej:

A. Ryzyka związane z działalnością Spółki oraz sektorami, w których prowadzi swoją działalność

- Niedostatek atrakcyjnych filmów oraz niska oglądalność filmów może mieć negatywny wpływ na liczbę sprzedanych biletów,
- Spółka jest narażona na ryzyko związane z identyfikacją lokalizacji dla nowych obiektów kinowych, co może wpłynąć na plany budowy nowych obiektów,
- Spółka jest narażona na ryzyko związane z budową nieruchomości,
- Przedłużający się kryzys gospodarczy może mieć znaczący wpływ na wyniki Spółki poprzez obniżenie wydatków ludności na rozrywkę,
- Pogorszenie stosunków z dystrybutorami filmów może mieć znaczący wpływ na zdolność Spółki do pozyskania komercyjnie atrakcyjnych filmów,
- Wzrost popularności alternatywnych kanałów dystrybucji filmów takich jak kino domowe oraz Internet i inne konkurencyjne formy rozrywki może wpłynąć na spadek liczby widzów i obniżenie ceny biletów,
- Ryzyko technologiczne wiąże się z możliwością wprowadzenia nowych technologii w wyświetlaniu filmów oraz potencjalnych wysokich kosztów wyposażenia obiektów kinowych w nowe technologie,
- Zmiany przepisów prawa mogą mieć znaczący wpływ na sytuację finansową Spółki,

- Wynik operacyjny Spółki może podlegać sezonowym wahaniom i może być trudny do przewidzenia,
- Utrata jednego lub więcej członków wyższego kierownictwa Spółki może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej wyniki oraz zdolność do efektywnej realizacji strategii biznesowej,
- Spółka może nie być w stanie utrzymać i rozwijać dodatkowych źródeł dochodów,
- Zapisy umów kredytowych zawartych przez Spółkę mogą ograniczać jej zdolność do pozyskiwania środków i inwestowania, co może mieć znaczący wpływ na zdolność Spółki do prowadzenia działalności oraz jej rozwoju
- Spółka jest narażona na szczególne ryzyko w związku z działalnością na terytorium Izraela,
- Ryzyka polityczne, ekonomiczne i prawne wiążące się prowadzeniem działalności w krajach rozwijających się, w tym w krajach Europy Centralnej, mogą znacząco wpłynąć na sytuację finansową oraz wyniki Spółki,
- Wstąpienie do Unii Europejskiej w maju 2004 roku kilku państw Europy Środkowej, w tym Węgier, Czech i Polski może skutkować niepewnością związaną z regulacjami prawnymi tym regionie,
- Działalność spółki może być ograniczana poprzez działania instytucji antymonopolowych,
- Spółka prowadzi działalność w warunkach silnej konkurencji, co może ujemnie wpłynąć na jej wyniki,
- Spółka może być narażona na negatywne skutki procesów o ochronę praw autorskich, jeśli takie procesy zostaną zakończone wyrokami niekorzystnymi dla Spółki,
- Ryzyko związane z warunkami umów najmu oraz ich przedłużenia,
- Spółka jest narażona na ryzyko kursowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko nieubezpieczonych lub niedoubezpieczonych strat.

B. Ryzyko związane ze strukturą własnościową Spółki

- Istnieje ryzyko konfliktu interesów pomiędzy akcjonariuszami kontrolującymi Spółkę oraz akcjonariuszami mniejszościowymi.
- Wykonywanie pewnych praw akcjonariuszy oraz opodatkowanie zysków inwestorów spoza Holandii w spółce holenderskiej może być skomplikowane i kosztowne.

Oświadczenie Zarządu dotyczące zasad rachunkowości

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy na 31 grudnia 2007 r. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Pozostałe informacje

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa udzieliła poręczeń w wysokości 12 milionów EUR oraz 115,5 milionów PLN (31,47 milionów EUR) w związku z kredytami udzielonymi spółkom zależnym.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania sądowego ani nie wysunięto wobec Spółki żadnych roszczeń przekraczających 10% wartości kapitału własnego Grupy.

Poniższe zmiany netto w stanie rezerw miały miejsce w trakcie roku kończącego się 31 grudnia 2007 roku (w nawiasach podano zmiany, które miały miejsce w czwartym kwartale 2007 roku):

- zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 257.000 EUR (zmniejszenie w wysokości 316.000 EUR),
- zwiększenie rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych pracowników w wysokości 176.000 EUR (zwiększenie w wysokości 264.000 EUR),
- zmniejszenie rezerwy związanej z nierentownymi umowami najmu w wysokości 1.608.000 EUR (zmniejszenie w wysokości 402.000 EUR).

W imieniu Zarządu

Moshe J. (Mooky) Greidinger
Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

Amos Weltsch
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Israel Greidinger
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Rotterdam, 27 marca 2008 roku

Dla Akcjonariuszy Cinema City International N.V.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport biegłego rewidenta dotyczący sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cinema City International N.V. z siedzibą w Rotterdamie na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. Na niniejsze sprawozdanie finansowe składa się skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cinema City International N.V. oraz jednostkowe sprawozdanie jej podmiotu dominującego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane zestawienie zysków i strat ujętych w okresie, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, oraz dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jednostkowe sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego obejmuje jednostkowy bilans na dzień 31 grudnia 2007 r., jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje do jednostkowego sprawozdania finansowego.

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 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 Grupy Kapitałowej Cinema City International N.V. przedstawia rzetelnie i jasno jej sytuację majątkową i finansową na dzień 31 grudnia 2007 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 Cinema City International N.V. przedstawia rzetelnie i jasno jej sytuację majątkową i finansową na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, 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 e) holenderskiego Kodeksu Cywilnego stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w artykule 2:391, podpunkcie 4 holenderskiego Kodeksu Cywilnego, i że są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Amstelveen, 27 marca 2008 r.

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

Pinny Mizrachy RA

Skonsolidowany bilans

TŁUMACZENIE

	Nota	31 grudnia	
		2007	2006
		(tysiące) EUR	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne	4	1.041	719
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	5	183.042	170.554
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1.175	796
Aktywa trwałe razem		185.258	172.069
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	6	4.380	3.919
Należności			
Należności z tytułu dostaw i usług	7	13.392	11.642
Należności od jednostek powiązanych	26	299	1.846
Należności z tytułu podatku dochodowego		876	423
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	8	12.157	10.642
Należności razem		26.724	24.553
Inwestycje w papiery wartościowe			
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych		60	56
Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży	9	18.456	3.669
Inwestycje w papiery wartościowe razem		18.516	3.725
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	7.817	53.194
Krótkoterminowe depozyty bankowe - zabezpieczone	11	349	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem		8.166	53.194
Razem majątek obrotowy		57.786	85.391
AKTYWA RAZEM		243.044	257.460

Bilans należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans

TŁUMACZENIE

	Nota	31 grudnia	
		2007	2006
		(tysiące) EUR	
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	12	508	507
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		90.377	89.945
Różnice kursowe z przeliczenia		11.605	4.967
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego		53.681	36.757
Kapitał własny przypadający Grupie Kapitałowej		156.171	132.176
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	14	(1.908)	(895)
Kapitał własny razem		154.263	131.281
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty długoterminowe, z wyłączeniem części krótkoterminowej	17	34.802	65.739
Rezerwa na świadczenia emerytalne netto	15	217	41
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	25	1.933	2.190
Rezerwa na uciążliwe umowy najmu	16	3.565	5.173
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20(1)h	2.537	2.358
Przychody przyszłych okresów		-	91
Zobowiązania długoterminowe razem		43.054	75.592
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	18	18.575	25.637
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11.265	10.740
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	26	428	455
Zobowiązania z tytułu płac oraz inne świadczenia na rzecz pracowników		1.544	1.303
Pozostałe zobowiązania	19	13.915	12.452
Zobowiązania krótkoterminowe razem		45.727	50.587
Zobowiązania razem		88.781	126.179
PASYWA RAZEM		243.044	257.460

Bilans należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

TŁUMACZENIE

	Nota	Rok kończący się 31 grudnia	
		2007	2006
		EUR	
		(tysiące, oprócz zysku na jedną akcję oraz liczby akcji)	
Przychody	21	161.340	143.791
Koszty operacyjne	22	133.159	120.167
Zysk brutto ze sprzedaży		28.181	23.624
Koszty ogólnego zarządu i administracji		9.021	6.277
Zysk z działalności operacyjnej		19.160	17.347
Przychody finansowe	23	1.985	795
Koszty finansowe	23	(5.714)	(5.465)
Strata ze zbycia aktywów, odpisy aktualizujące wartość inwestycji oraz inne koszty	24	(416)	(34)
Zysk brutto		15.015	12.643
Podatek dochodowy	25	575	(1.377)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych		15.590	11.266
W tym:			
Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej		16.624	11.738
Strata akcjonariuszy mniejszościowych	14	(1.034)	(472)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych		15.590	11.266
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13	50.727.918	41.436.329
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	13	50.902.911	41.467.160
Zysk na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (podstawowy i rozwodniony)	13	0,33	0,28

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

TŁUMACZENIE

	Kapitał zakłado- wy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski z lat ubiegłych	Razem	Zyski / straty akcjona- riuszy mniejszo- ściowych	Kapitał własny razem
(tysiące) EUR za wyjątkiem liczby akcji							
Stan na dzień 31 grudnia 2005 r.	407	43.553	4.158	24.999	73.117	(411)	72.706
Emisja akcji	100	46.392*	-	-	46.492	-	46.492
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	20	20	-	20
Zysk netto za 2006 rok	-	-	-	11.738	11.738	(472)	11.266
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	809	-	809	(12)	797
Stan na dzień 31 grudnia 2006 r.	507	89.945	4.967	36.757	132.176	(895)	131.281
Emisja akcji	1	585	-	-	586	-	586
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	300	300	-	300
Koszty związane z ofertą 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
Stan na dzień 31 grudnia 2007 r.	508	90.377	11.605	53.681	156.171	(1.908)	154.263

* Po pomniejszeniu o kwotę 4.125 tysięcy EUR stanowiącej całkowite koszty bezpośrednie wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego. Niniejsza kwota obejmuje przede wszystkim wynagrodzenie menedżera oferty publicznej, koszty obsługi prawnej, koszty doradztwa podatkowego, koszty badania sprawozdań finansowych, koszty reklamy oraz związane z tym koszty public relations i marketingu.

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

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie zysków i strat ujętych w okresie**TŁUMACZENIE**

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2007	2006
	(tysiące) EUR	
Różnice kursowe z przeliczenia	6.659	797
Zysk netto wykazany bezpośrednio w kapitale własnym	6.659	797
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	15.590	11.266
Przychody i koszty ujęte w okresie razem	22.249	12.063
W tym:		
Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej	23.262	12.547
Strata akcjonariuszy mniejszościowych	(1.013)	(484)
Zyski i straty ujęte w okresie razem	22.249	12.063

Skonsolidowane zestawienie zysków i strat ujętych w okresie należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (c.d.)**TŁUMACZENIE**

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2007	2006
	(tysiące) EUR	
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto ze sprzedaży	19.160	17.347
<i>Uzgodnienie zysku netto ze sprzedaży do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	15.440	14.016
Zmniejszenie wartości pozostałych aktywów (łącznie z odpisami aktualizującymi)	3	431
Zmniejszenie stanu rezerwy na uciążliwe umowy najmu	(1.608)	(1.608)
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerwy z na świadczenia emerytalne, netto	177	(847)
Odsetki otrzymane (uwzględniając wynik różnic kursowych)	2.045	782
Odsetki zapłacone (uwzględniając wynik różnic kursowych)	(5.714)	(5.568)
Zapłacony podatek dochodowy	(687)	(1.050)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian stanu kapitału obrotowego	28.816	23.503
Zwiększenie stanu zapasów	(785)	(1.112)
Zwiększenie stanu należności	(1.539)	(3.349)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(246)	6.283
Zwiększenie stanu aktywów zdeponowanych w instytucjach budżetowych	(155)	(2.187)
Zwiększenie rozliczanych w czasie kosztów dystrybucji filmów oraz innych kosztów rozliczanych w czasie	(602)	(909)
Zwiększenie stanu zobowiązań	756	7.357
Zwiększenie zobowiązań z tytułu płac oraz innych świadczeń na rzecz pracowników	245	7
(Zwiększenie)/zmniejszenie należności od podmiotów powiązanych	1.522	(121)
Zmniejszenie przychodów przyszłych okresów	(90)	(88)
Płatności rozliczane w akcjach	300	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	28.222	29.384
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zakup rzeczowych aktywów trwałych i innych aktywów ^{*)}	(20.601)	(26.936)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(686)	(1.031)
Inwestycje w jednostki zależne	-	(71)
Nabycie pozostałych inwestycji – przeznaczonych do sprzedaży	(1.446)	(3.669)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1.303	2.829
Krótkoterminowe depozyty bankowe – zabezpieczone	(349)	-
Pożyczki udzielone spółkom zależnym niepodlegającym konsolidacji	(15.806)	-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	18	(294)
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	(4)	(2)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w spółki zależne	2.517	2.283
Wpływy ze sprzedaży innych aktywów	-	164
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35.054)	(26.727)

^{*)} z uwzględnieniem zmian stanu zobowiązań inwestycyjnych (patrz nota 19)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (c.d.)**TŁUMACZENIE**

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2007	2006
	(tysiące) EUR	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji	586	50.637
Koszty bezpośrednie emisji akcji	(153)	(4.125)
Zaciągnięcie pożyczek długoterminowych	19.571	22.967
Spłata pożyczek długoterminowych	(57.360)	(30.640)
Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych	30	(414)
Krótkoterminowy kredyty bankowe netto	(1.532)	6.940
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38.858)	45.365
Zmiana stanu środków pieniężnych w tytułu różnic kursowych	313	5
(Zmniejszenie) / zwiększenie stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów	(45.377)	48.027
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	53.194	5.167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	7.817	53.194

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 1 – Informacje ogólne i przedmiot działalności

Cinema City International N.V., ("Spółka") to spółka z siedzibą w Amsterdamie, Holandia. Adres siedziby Spółki to Weena 210-212, 3012 NJ Rotterdam, Holandia. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową, wynik finansowy, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy pieniężne Spółki i jej jednostek zależnych (dalej łącznie zwanych "Grupą") oraz udziały Grupy w jednostkach stowarzyszonych oraz współzależnych.

Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku, 64,13% wyemitowanych akcji znajdowało się w posiadaniu I.T. International Theatres Ltd. ("ITIT"), spółki założonej w Izraelu (64,5% na dzień 31 grudnia 2006 roku).

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

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości

A. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, ("MSSF"), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz zgodnie z artykułem 362.9 holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zastosowała standardy i interpretacje obowiązujące przed 31 grudnia 2007 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego ("jednostkowe sprawozdanie podmiotu dominującego") zostało sporządzone zgodnie z Rozdziałem 9 Księgą 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego i zostało przedstawione na stronach 85-92.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 marca 2008 roku.

Przedstawione poniżej znaczące zasady rachunkowości zostały zastosowane konsekwentnie dla wszystkich okresów przedstawionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości (c.d.)**B. Zasady prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(1) Zasady pomiaru operacji gospodarczych*

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w Euro z zaokrągleniem do pełnych tysięcy. Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o konwencję kosztu historycznego z uwzględnieniem faktu zmiany waluty pomiaru operacji gospodarczych (waluty funkcjonalnej). O ile nie wskazano inaczej, aktywa i pasywa wyrażone w wartościach pieniężnych są wykazane w wartości nominalnej. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych są wykazywane według wartości godziwej.

(2) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Waluty funkcjonalne jednostek prowadzących działalność w Europie Środkowej to ich waluty lokalne: bułgarska lewa, czeska korona, węgierski forint, polski złoty i rumuńska leja. Walutą funkcjonalną operacji gospodarczych w Izraelu jest nowa izraelska szekla (NIS).

Sprawozdania finansowe powyższych jednostek zagranicznych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. oraz 2006 r. zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej na Euro (waluta sprawozdawcza) w następujący sposób:

Wszystkie aktywa i pasywa (pieniężne oraz niepieniężne) zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, odpowiednio. Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany obowiązującym w danym roku obrotowym. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości (c.d.)

C. Kursy walut

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

Kurs wymiany EUR						
Na dzień	czeska korona (CZK)	węgierski forint (HUF)	polski złoty (PLN)	amerykański dolar (USD)	izraelska szekla (NIS)	rumuńska nowa leja (RON)
31 grudnia 2007 roku	26,67	255,46	3,63	1,47	5,66	3,63
31 grudnia 2006 roku	27,53	252,90	3,83	1,32	5,56	3,41
Zmiana w ciągu roku	%	%	%	%	%	%
2007 (12 miesięcy)	(3,12)	1,01	(5,22)	11,36	1,80	6,45
2006 (12 miesięcy)	(5,07)	0,11	0,00	11,86	2,02	(7,83)
Kurs wymiany EUR						
Średni kurs za okres	czeska korona (CZK)	węgierski forint (HUF)	polski złoty (PLN)	amerykański dolar (USD)	izraelska szekla (NIS)	rumuńska nowa leja (RON)
2007 (12 miesięcy)	27,78	252,05	3,79	1,37	5,63	3,35
2006 (12 miesięcy)	28,37	264,90	3,90	1,26	5,59	3,54
Zmiana w ciągu roku	%	%	%	%	%	%
2007 (12 miesięcy)	(2,08)	(4,85)	(2,82)	8,73	0,71	(5,37)
2006 (12 miesięcy)	(4,80)	6,59	(2,98)	0,80	0,18	(3,01)

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.

D. Zastosowanie szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie ze standardami 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 wysokość wykazywanych przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Ostateczne wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Szacunki i podstawowe założenia są stale weryfikowane. Weryfikacja szacunków rachunkowych jest wykazywana w okresie, w którym szacunki zostały zweryfikowane oraz w odpowiednich późniejszych okresach.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości (c.d.)**E. Zasady konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe podmiotu dominującego, jednostek zależnych oraz jednostek współzależnych.

Jednostki zależne są to jednostki kontrolowane przez Spółkę. 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, których działalność podmiot dominujący współkontroluje na mocy zawartych umów. Skrócone sprawozdanie finansowe zawiera proporcjonalny udział podmiotu dominującego w poszczególnych pozycji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów jednostek współzależnych, od daty ustanowienia współkontroli do momentu jej ustania.

Wzajemne rozrachunki należności i zobowiązań zostały wyeliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi pomniejszają wartość inwestycji Grupy proporcjonalnie do jej udziału w jednostce stowarzyszonej. Niezrealizowane straty są ujmowane w sposób analogiczny do zysków pod warunkiem, że nie wystąpiła trwała utrata wartości inwestycji.

Lista spółek, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wraz ze wskazaniem udziału Podmiotu Dominującego i zakresu sprawowanej kontroli została przedstawiona w Nocie nr 33 do niniejszego sprawozdania finansowego.

F. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, w których Grupa posiada znaczny wpływ na działalność finansową oraz operacyjną. Zależność taka ma miejsce, gdy Grupa posiada od 20% do 50% praw głosu.

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

G. Kapitał zakładowy

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji i wykupem akcji zwykłych oraz emisją opcji na akcje pomniejszają kapitał własny w pozycji kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, z uwzględnieniem ewentualnych skutków podatkowych.

H. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę ujmuje się w księgach według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) obliczone dla przewidywanego okresu użyteczności ekonomicznej składnika aktywów oraz po uwzględnieniu ewentualnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość księgowa wartości niematerialnych i prawnych jest poddawana weryfikacji w każdym dniu bilansowym w celu stwierdzenia, czy istnieją przesłanki trwałej utraty wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, ustalana jest wartość możliwa do uzyskania będąca wyższą z dwóch wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości (c.d.)**I. Środki trwałe**

- (1) Środki trwałe są wykazywane w wysokości ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Wydatki poniesione na utrzymanie i remonty środków trwałych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania środka trwałego są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia, w przeciwnym razie wydatki te są kapitalizowane.
- (2) Amortyzacja środków trwałych jest obliczana metodą liniową i odnoszona jest do rachunku zysków i strat w przewidywanym okresie użyteczności ekonomicznej składnika aktywów.

Stosowane roczne stawki amortyzacji są następujące:

	<u>%</u>
Budynki	2 - 3
Wyposażenie kin	głównie 10
Inwestycje w obcych środkach trwałych	głównie 5
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie obiektów biurowych	6 - 33
Środki transportu	15 - 20
Kasety video i płyty DVD	50
Sprzęt video	20

Metoda amortyzacji, okres użyteczności ekonomicznej jak i wartość rezydualna są analizowane przez Grupę na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

- (3) Inwestycje w obcych środkach trwałych są amortyzowane w przewidywanym okresie użyteczności ekonomicznej aktywów, nie dłuższym jednak niż okres trwania umowy wynajmu z uwzględnieniem określonych warunków przedłużenia umowy, o ile są one krótsze.
- (4) Umowy najmu, w których Grupa przejmuje znaczącą część ryzyka i korzyści związane z korzystaniem z aktywów, są uznawane jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w ramach leasingu finansowego są ujmowane w wartości niższej spośród: wartości godziwej oraz bieżącej wartości przyszłych minimalnych opłat leasingowych pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe).
- (5) Wartość księgową wartości aktywów wspomnianych powyżej jest poddawana weryfikacji w każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, ustalana jest wartość możliwa do uzyskania będąca wyższą spośród: ceny sprzedaży netto oraz wartości użytkowej.
- (6) Koszty finansowe związane z obsługą krótkoterminowych lub długoterminowych kredytów, zaciągniętych w celu zakupu lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz inne koszty związane z nabyciem lub wytworzeniem rzeczowych aktywów trwałych są doliczane do wartości początkowej aktywów trwałych zgodnie z zapisami standardu MSR 23.

J. Trwała utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa o nieokreślonym okresie użyteczności ekonomicznej np. grunty, nie podlegają amortyzacji i co roku są poddawane analizie pod kątem trwałej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji są poddawane analizie pod kątem trwałej utraty wartości w przypadku wystąpienia zdarzeń lub zmian zdarzeń albo zmian okoliczności wskazujących, że wartość bilansowa składnika aktywa może być niemożliwa do odzyskania. Trwała utrata wartości jest wykazywana w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową składnika aktywów a wartością możliwą do odzyskania. Wartość godziwa jest wyższą z dwóch wartości: ceny sprzedaży netto oraz wartości użytkowej. Aktywa niefinansowe, dla których ujęto w księgach odpis z tytułu trwałej utraty wartości są poddawane analizie pod kątem czy możliwe jest odwrócenie tego odpisu na każdy dzień bilansowy.

K. Zapasy

Zapasy są wyceniane według wartości niższej spośród ceny nabycia/kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto, oraz obejmują napoje i przekąski w barach, części zamienne, kasy z muzyką, płyty CD oraz kasy video. Rozchód zapasów jest ujmowany zgodnie z metodą pierwsze weszło pierwsze wyszło. Rozchód kaset z muzyką jest określany na podstawie średniej ceny zakupu. Wartość netto możliwa do uzyskania to cena sprzedaży w ramach standardowej działalności pomniejszona o koszt do poniesienia w celu zakończenia produkcji oraz zmienne koszty sprzedaży.

L. Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmowane są w oparciu o szacunki Zarządu, biorąc pod uwagę stopień prawdopodobieństwa zapłaty poszczególnych sald przez odbiorców.

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 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) Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych

Inwestycje w papiery wartościowe znajdujące się w posiadaniu Grupy są uznawane jako papiery wartościowe przeznaczone do obrotu. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu są nabywane i utrzymywane głównie w celu ich odsprzedaży w krótkim okresie i są wykazywane według wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji przeznaczonych do obrotu stanowią ich oficjalne notowania na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu wyceny na niniejszych papierach wartościowych są wykazywane w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu dywidendy są rozpoznawane jako przychody okresu sprawozdawczego, którego dotyczą ogłoszenia wypłaty dywidendy. Przychody odsetkowe są wykazywane według uzgodnionego harmonogramu spłaty odsetek.

(b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są niepochodnymi aktywami finansowymi o stałych lub możliwych do określenia płatnościach i nienotowanymi na aktywnym rynku. 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. Pożyczki i należności Grupy w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

(c) Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży

Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży obejmują inwestycje, które są utrzymywane w celu odsprzedaży w krótkim okresie czasu i dlatego stanowią składnik majątku obrotowego. Niniejsze inwestycje są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość księgowa papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży jest poddawana analizie na każdy dzień bilansowy pod kątem, czy istnieją przesłanki trwałej utraty wartości.

N. Pochodne instrumenty finansowe

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

Finansowe instrumenty pochodne są początkowo ujmowane według wartości godziwej. Po pierwszym ujęciu finansowe instrumenty pochodne są wykazywane według wartości godziwej z uwzględnieniem ich zmian w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa kontraktów denominowanych w walutach obcych ustalana jest w oparciu o odpowiednie kursy walutowe obowiązujące na dzień bilansowy.

W przypadku, gdy finansowe instrumenty pochodne są wykorzystywane jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z aktywami i pasywami pieniężnymi, Grupa nie stosuje zabezpieczeń, a wszelkie zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej zabezpieczającego instrumentu są wykazywane w rachunku zysków i strat.

O. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne inwestycje o wysokim stopniu płynności, łatwo zamienialne na dającą się z góry określić kwotę środków pieniężnych oraz charakteryzujące się nieznacznym stopniem ryzyka utraty wartości.

P. Świadczenia na rzecz pracowników – Plan Emerytalny Określonych Składek

Zobowiązania wynikające z planu emerytalnego określonych składek są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Q. Świadczenia na rzecz pracowników – odprawy

W części krajów, w których Grupa prowadzi działalność, pracownicy są uprawnieni do określonych świadczeń z tytułu zakończenia przez nich okresu stosunku pracy. Zobowiązanie Grupy z tego tytułu jest obliczane na podstawie odpowiednich przepisów prawa oraz zgodnie z umowami o pracę na podstawie ostatniego wynagrodzenia pracowników. Grupa, co miesiąc, odprowadza składki dotyczące odpowiednich polis ubezpieczeniowych na poczet części zobowiązań wobec wszystkich swoich pracowników. Przychody uzyskane ze zdeponowanych środków w ramach polis powiększają wartość polis. Środki te mogą być wykorzystane wyłącznie po spełnieniu wymogów wynikających z odpowiednich przepisów prawa oraz porozumień pracowniczych, obowiązujących w poszczególnych krajach. Wartość zdeponowanych środków wynika z wartości pieniężnej polis i zawiera uzyskane z nich przychody. Na pozostałą część zobowiązań Grupy z tego tytułu, w bilansie tworzone są rezerwy w pozycji „Rezerwa na świadczenia emerytalne, netto”.

Rezerwa jest wyceniana metodą aktuarialną wykorzystującą technikę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

R. Świadczenia na rzecz pracowników – opcje na akcje

Grupa posiada plan motywacyjny oparty na instrumentach kapitałowych. Wartość godziwa opcji na akcje przyznawanych zarządowi i innym pracownikom w dniu przyznania jest ujmowana w rachunku zysków i strat jako koszt świadczeń na rzecz pracowników w korespondencji z powiększeniem pozycji „Zyski z lat ubiegłych” w okresie, w którym pracownik nabędzie bezwarunkowe prawo do opcji. Kwota ujętego kosztu jest korygowana przy uwzględnieniu przewidywanej liczby opcji, które zostaną zrealizowane.

S. Rezerwa na uciążliwe umowy najmu

W lipcu 2002 roku Spółka nabyła w Polsce sieć kompleksów kinowych, za cenę poniżej wartości godziwej nabytych aktywów netto. Nadwyżka nabytych aktywów netto ponad cenę nabycia została przypisana do umów najmu, których stroną były nabyte kompleksy kinowe. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad ceną nabycia została zaprezentowana jako rezerwa na uciążliwe umowy najmu, która jest rozliczana w rachunku zysków i strat w okresie trwania umowy najmu (patrz również Nota 16).

T. Pożyczki długoterminowe

Wszystkie pożyczki i kredyty długoterminowe wykazywane są początkowo w wysokości otrzymanych środków pieniężnych. Następnie pożyczki oprocentowane są wyceniane w wysokości kosztu zamortyzowanego obliczonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Koszt zamortyzowany uwzględnia koszty pozyskania środków oraz ewentualne premie i dyskonta uzyskane przy spłacie zadłużenia.

Zyski bądź straty są ujmowane w rachunku zysków i strat w chwili spłaty zobowiązań oraz wskutek rozliczenia kosztu zamortyzowanego. Informacje o wartości godziwej zobowiązań długoterminowych przedstawiono w Nocie 29.

U. Ujmowanie przychodów

- (1) Przychody ze sprzedaży biletów oraz przychody z działalności barów (sprzedaż przekąsek napojów w kompleksach kinowych) są wykazywane w momencie świadczenia usługi.
- (2) Przychody z tytułu dystrybucji filmów są wykazywane zgodnie z metodą memoriałową jako procentowy udział we wpływach z projekcji filmów.
- (3) Przychody z dystrybucji filmów w telewizjach kablowych i stacjach telewizyjnych są rozpoznawane w umownym okresie projekcji filmu.
- (4) Przychody ze sprzedaży kaset video i płyt DVD są rozpoznawane w momencie ich dostarczenia do nabywcy.
- (5) Przychody z wypożyczalni kaset video i płyt DVD są rozpoznawane w okresie wypożyczenia.
- (6) Przychody ze sprzedaży reklam na ekranach kin ujmowane są przychodach kompleksów kinowych i są wykazywane w momencie emisji reklamy lub w niektórych przypadkach w okresie obowiązywania umowy o świadczenie usług reklamowych.
- (7) Przychody z tytułu wynajmu są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane memoriałowo w okresie najmu.
- (8) Przychody ze sprzedaży nieruchomości są wykazywane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane w momencie przeniesienia istotnego ryzyka i korzyści wynikającej z posiadanego aktywa, gdy nabywca jest zobowiązanych do zakupu i gdy nie ma wątpliwości, co do zapłaty przez nabywcę ceny wynikającej z umowy.

V. Koszty uzyskania przychodu

- (1) Koszty związane z prowadzeniem kin – zawierają bezpośrednie koszty filmów, koszty sprzedaży przekąsek i napojów w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych oraz łączne koszty administracji takie jak koszty pracownicze, koszty wynajmu powierzchni, koszty mediów, które dotyczą zarówno przychodów ze sprzedaży biletów jak i działalności barów.
- (2) Koszty dystrybucji filmów – do chwili rozpoczęcia projekcji filmu ogół kosztów dystrybucji filmów ujemne się jako aktywa. Z chwilą rozpoczęcia projekcji filmu koszty te są ujemne w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do udziału przychodów z dystrybucji filmu w danym okresie do spodziewanych przychodów w całym okresie dystrybucji.
- (3) Koszty działalności reklamowej są ujemne w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty reklamy filmów są ujemne w momencie dokonania ich dystrybucji lub projekcji.
- (4) Wartość sprzedanych nieruchomości.

W. Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują koszty odsetek związane z obsługą zadłużenia, ustalane metodą efektywnej stopy procentowej oraz przychody z tytułu odsetek. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe oraz zyski i straty poniesione w związku z instrumentami zabezpieczającymi są ujemne w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu odsetek, ustalane metodą efektywnej stopy procentowej ujemne są w momencie ich naliczenia w okresie, którego dotyczą.

X. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i odroczoną. Podatek dochodowy jest wykazywany w rachunku zysków i strat za wyjątkiem operacji wykazywanych bezpośrednio w kapitale własnym, kiedy to wpływ podatku odnosi się na kapitał własny. Podatek dochodowy naliczany jest według obowiązujących w poszczególnych krajach stawek podatkowych.

Wartość odroczonego podatku dochodowego jest ustalana metodą bilansową w zakresie wszystkich różnic przejściowych na dzień bilansowy pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów w księgach rachunkowych a ich wartością do celów podatkowych. Wartość wykazanego odroczonego podatku dochodowego wynika z przewidywanego terminu ustąpienia różnic przejściowych przy użyciu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujemne się w bilansie wyłącznie w przypadku, gdy istnieje prawdopodobieństwo uzyskania w przyszłości dochodu brutto, od którego będzie można odliczyć niewykorzystane straty lub dochody podatkowe. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest obniżana w zakresie, w którym jest mało prawdopodobne, że odpowiednie korzyści podatkowe zostaną zrealizowane. Zobowiązania podatkowe wynikające z wypłaty dywidendy ujemne są w sprawozdaniu finansowym w momencie ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy

Y. Zysk na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku na akcje opiera się na kalkulacji średniej ważonej wartości wyemitowanych i opłaconych akcji zwykłych w roku obrotowym.

Rozwodniony zysk na jedną akcję jest ustalany poprzez podzielenie zysku lub straty przypadającej na posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę zwykłych akcji znajdujących się

w obrocie skorygowaną o wpływ wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych obejmujący instrumenty zamienne na akcje oraz opcje na akcje udzielone pracownikom/członkom Zarządu.

Z. Sprawozdawczość segmentów

Segment stanowi wyróżniający się komponent Grupy, który zajmuje się dostarczaniem produktów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w konkretnych warunkach ekonomicznych (segment geograficzny) podlegający ryzyku i korzyściom odmiennym od typowych dla innych segmentów.

Sprawozdawczość segmentów prezentowana jest w odniesieniu do segmentów branżowych i geograficznych Grupy. Podstawowy podział w sprawozdawczości segmentów oparty jest na segmentach branżowych. Segmenty branżowe determinowane są w oparciu o wewnątrzgrupowe zasady raportowania.

Ceny stosowane w transakcjach pomiędzy segmentami ustalane są na zasadach rynkowych.

Wynik segmentu, aktywa oraz zobowiązania zawierają pozycje bezpośrednio związane z segmentem, jak również te, które mogą być do niego przyporządkowane, w oparciu o racjonalne przesłanki. Pozycje nieprzypisane składają się głównie z kredytów bankowych i pożyczek oraz aktywów i zobowiązań z tytułu podatku.

Wydatki kapitałowe dotyczące segmentu stanowią całkowite koszty poniesione w ciągu okresu na nabycie nieruchomości, wyposażenia kin, wartości niematerialne i prawne inne niż wartość firmy.

AA. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Poniższe standardy, zmiany standardów i interpretacji opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, nie obowiązywały w odniesieniu do roku kończącego się 30 czerwca 2007 roku i nie zostały uwzględnione w przygotowaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Standard MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych (dotyczy okresów rocznych począwszy od dnia 1 stycznia 2009). Zaktualizowany standard MSR 1 ma na celu poprawę możliwości analizowania i porównywania informacji przedstawionych w sprawozdaniach finansowych. Dokonane zmiany wymagają agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadzają zestawienie dochodów ogółem. Grupa nie zakończyła jeszcze analizy wpływu standardu MSR 1 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Standard MSSF 8 – Segmenty operacyjne (dotyczy okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2009 roku). Standard ten wymaga przedstawienia informacji o segmentach według składników, których wyniki są regularnie weryfikowane przez podmiot i które zarząd monitoruje przy podejmowaniu decyzji biznesowych. Informacje zarządu Spółki na temat kwestii operacyjnych. Segmenty operacyjne to składniki podmiotu, na temat, których dostępne są oddzielne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez osobę podejmującą najważniejsze decyzje operacyjne w zakresie alokacji zasobów i oceny wyników. Grupa nie zakończyła jeszcze analizy wpływu standardu MSSF 8 na sprawozdanie finansowe.

Interpretacja KIMSF 11 - Płatności w formie akcji własnych – transakcje wewnątrz grupy i akcje własne (stosująca się do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2008 roku) wymaga wykazania płatności rozliczanych w formie akcji własnych, w ramach, których podmiot otrzymuje towary lub usługi w zamian za własne akcje, niezależnie od sposobu uzyskania niezbędnych instrumentów finansowych. Interpretacja ta również zawiera wytyczne dotyczące wykazywania w sprawozdaniu finansowym podmiotu płatności rozliczanych w akcjach w ramach, których dostawca towarów lub usług dla danego podmiotu otrzymuje akcje podmiotu dominującego tego podmiotu, jako transakcje płatnicze rozliczane w gotówce lub w akcjach. Ta interpretacja nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Interpretacja KIMSF 12 – Umowy na usługi koncesjonowane (stosujący się do rocznych okresów począwszy od 1 stycznia 2008 roku) zawiera wytyczne dla podmiotów z sektora prywatnego dotyczące pewnych kwestii związanych z ujmowaniem i wycena umów na usługi koncesjonowane pomiędzy sektorem prywatnym i publicznym. Interpretacja KIMSF nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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.

Interpretacja KIMSF 13 – Programy lojalnościowe (stosujący się do rocznych okresów począwszy od 1 lipca 2008 roku). Ta interpretacja 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.

Interpretacja KIMSF 14 i Standard MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje (stosujący się do rocznych okresów począwszy od 1 stycznia 2008 roku). Interpretacja określa, 1) kiedy zwrot lub obniżka przyszłych składek powinna być traktowana jako przysługująca zgodnie z postanowieniami paragrafu 58 MSR 19; 2) w jaki sposób MFR może mieć wpływ na dostępność obniżek przyszłych składek; oraz 3) kiedy MFR może powodować powstanie zobowiązania. Zgodnie z interpretacją KIMSF 14 żadne dodatkowe zobowiązanie nie powinno zostać ujęte przez pracodawcę o ile składka płatna w ramach wymogów minimalnego finansowania nie może zostać zwrócona Spółce. Interpretacja KIMSF 14 nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

BB. Rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływ środków pieniężnych jest prezentowany przy wykorzystaniu metody pośredniej. Przepływy pieniężne w walutach obcych są przeliczane na euro przy wykorzystaniu średniego kursu wymiany dla okresu.

Nota 3 – Zmiany w konsolidacji podmiotów**(I) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2007:**

- (a) Utworzenie spółki IT Sofia 2007 B.V. z siedzibą w Holandii, w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka jest właścicielem 45% udziału w Cinema City Malls AD, bułgarskiej spółce stowarzyszonej będącej właścicielem działki gruntowej w Russe, Bułgaria. Ten 45% udział został przeniesiony na IT Sofia 2007 B.V. przez IT Sofia B.V. w listopadzie 2007 roku.
- (b) Utworzenie spółki Forum Home Entertainment Czech s.r.o. z siedzibą w Czechach, w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka rozpoczęła działalność w lipcu 2007 roku i specjalizuje się w dystrybucji filmów na płytach DVD. Spółka ta jest dystrybutorem posiadającym wyłączność na dystrybucje na terenie Czech płyt DVD produkcji Disney'a.
- (c) Utworzenie spółki New Age Cinema S.R.L. w Rumunii, w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka rozpoczęła działalność w grudniu 2007 roku i specjalizuje się w reklamie w obiektach kinowych.
- (d) Utworzenie spółki Cinema City Ro S.R.L., w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka rozpoczęła działalność w listopadzie 2007 roku i specjalizuje się w prowadzeniu kin.
- (e) Kino 2005 a.s będącej własnością spółki w 100%, została przejęta przez IT Czech Cinemas S.R.O., która jest również w 100% własnością Spółki. Efekty przejęcia liczą się od 1 stycznia 2007 roku.

(II) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2006:

- (a) W maju 2006 roku, urząd antymonopolowy Izraela zatwierdził połączenie podmiotu zależnego Spółki prowadzącej na terenie Izraela działalność na detalicznym rynku kaset video, pod nazwą Video Giant, z jej głównym konkurentem, Blockbuster. Na podstawie umowy podpisanej przez strony, spółki Video Giant i Kafan Video Libraries Ltd. („Kafan”, operator wypożyczalni kaset video Blockbuster na terenie Izraela) utworzyły spółkę *joint venture*, w której objęły po połowie udziałów, w celu prowadzenia wspólnej sieci wypożyczalni kaset video pod nazwą Blockbuster. W gestii Spółki pozostaje wybór dyrektora generalnego nowej spółki *joint venture* zaś Kafan ma prawo wyboru Prezesa Zarządu. Spółka *joint venture* będzie łącznie kontrolowana przez Kafan i Spółkę. Spółka dokonała konsolidacji wyników działalności spółki *joint venture*, metodą konsolidacji proporcjonalnej.
- (b) W czerwcu 2006 roku Spółka sprzedała pozostałe 25% udziałów w MO Sofia EAD. Spółka otrzymała kwotę 13,1 milionów EUR z tej transakcji.
- (c) Utworzenie spółki Forum Film Home Entertainment KFT, z siedzibą na Węgrzech, w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka Forum Film Home Entertainment KFT rozpoczęła działalność we wrześniu 2006 roku i specjalizuje się w działalności dystrybucyjnej kaset video oraz płyt DVD na Węgrzech. Nowo utworzona spółka jest wyłącznym dystrybutorem płyt z filmami na DVD dwóch znaczących amerykańskich wytwórni filmowych: Warner Bros i Sony (Columbia).
- (d) Utworzenie spółki New Age Cinema KFT, z siedzibą na Węgrzech, w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Niniejsza Spółka rozpoczęła działalność w październiku 2006 roku i specjalizuje się w reklamie w obiektach kinowych.

Nota 4 – Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne dotyczą głównie poniesionych nakładów na budowę Cinema Megaplex w Izraelu i są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Struktura:

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.				Bilans zamknięcia roku
	Bilans otwarcia roku	Zwiększenia w ciągu roku	Różnice kursowe z przeliczenia w tysiącach EUR	Zmniejszenia w ciągu roku	
Wartość brutto w cenie nabycia	1.993	686	(19)	(1.246)	1.414
Odpisy umorzeniowe	1.274	155	(7)	(1.049)	373
Wartość netto	<u>719</u>	<u>531</u>	<u>(12)</u>	<u>(197)</u>	<u>1.041</u>

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.				Bilans zamknięcia roku
	Bilans otwarcia roku	Zwiększenia w ciągu roku	Różnice kursowe z przeliczenia w tysiącach EUR		
Wartość brutto w cenie nabycia	966	1.031	(4)		1.993
Odpisy umorzeniowe	768	516	(10)		1.274
Wartość netto	<u>198</u>	<u>515</u>	<u>6</u>		<u>719</u>

Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwałe, netto

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.				Bilans zamknięcia roku
	Bilans otwarcia roku	Zwiększenia w ciągu roku	Różnice kursowe z przeliczenia	Zmniejszenia w ciągu roku	
	w tysiącach EUR				
Wartość brutto					
Grunty i budynki (1)	65.071	286	3.606	-	68.963
Wyposażenie kin (1)	72.854	17.515	2.210	(1.071)	91.508
Inwestycje w obcych środkach trwałych	89.986	1.839	3.897	(10)	95.712
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie obiektów biurowych	9.589	284	(128)	-	9.745
Środki transportu	1.236	611	(8)	(376)	1.463
Filmy video	3.181	724	98	-	4.003
Automaty video	59	20	(1)	(36)	42
	<u>241.976</u>	<u>21.279</u>	<u>9.674</u>	<u>(1.493)</u>	<u>271.436</u>
Odpisy umorzeniowe					
Grunty i budynki	12.292	2.182	812	-	15.286
Wyposażenie kin	35.229	5.684	888	(3)	41.798
Inwestycje w obcych środkach trwałych	14.342	5.408	513	(8)	20.255
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie obiektów biurowych	6.718	406	(87)	(101)	6.936
Środki transportu	565	198	(3)	(246)	514
Filmy video	2.255	932	(44)	(21)	3.122
Automaty video	21	475	21	(34)	483
	<u>71.422</u>	<u>15.285</u>	<u>2.100</u>	<u>(413)</u>	<u>88.394</u>
Wartość netto	<u>170.554</u>	<u>5.994</u>	<u>7.574</u>	<u>(1.080)</u>	<u>183.042</u>

(1) Saldo na dzień 31 grudnia 2007 roku obejmuje środki trwałe w budowie w wysokości 2.339.000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin o wartości 7.724.000 EUR nieoddane do użytkowania na dzień 31 grudnia 2007 r. (patrz również Nota 20 (1) b i c).

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**TŁUMACZENIE**

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.				Bilans zamknięcia roku
	Bilans otwarcia roku	Zwiększenia w ciągu roku	Różnice kursowe z przeliczenia w tysiącach EUR	Zmniejszenia w ciągu roku	
Wartość brutto					
Grunty i budynki (1)	67.666	-	772	(3.367)	65.071
Wyposażenie kin (1)	68.450	4.696	105	(397)	72.854
Inwestycje w obcych środkach trwałych	77.494	13.573	(119)	(962)	89.986
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie obiektów biurowych	10.029	1.055	(176)	(1.319)	9.589
Środki transportu	1.187	320	(14)	(257)	1.236
Filmy video	9.520	870	(189)	(7.020)	3.181
Automaty video	1.138	93	(29)	(1.143)	59
	<u>235.484</u>	<u>20.607</u>	<u>350</u>	<u>(14.465)</u>	<u>241.976</u>
Odpisy umorzeniowe					
Grunty i budynki	9.674	3.191	132	(705)	12.292
Wyposażenie kin	30.684	5.660	(71)	(1.044)	35.229
Inwestycje w obcych środkach trwałych	12.478	2.709	(75)	(770)	14.342
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie obiektów biurowych	7.129	714	(127)	(998)	6.718
Środki transportu	579	154	(8)	(160)	565
Filmy video	7.263	906	(178)	(5.736)	2.255
Automaty video	1.067	51	(28)	(1.069)	21
	<u>68.874</u>	<u>13.385</u>	<u>(355)</u>	<u>(10.482)</u>	<u>71.422</u>
Wartość netto	<u>166.610</u>	<u>7.222</u>	<u>705</u>	<u>(3.983)</u>	<u>170.554</u>

- (1) Saldo na dzień 31 grudnia 2006 roku środki trwałe w budowie w wysokości 1.015.000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin o wartości 3.620.000 EUR nieoddane do użytkowania na dzień 31 grudnia 2006 roku (patrz również Nota 20 (1) b. i c.).

Nota 6 – Zapasy

Struktura:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Zapasy przekąsek oraz napojów	898	970
Kasety Video/DVD	1.277	1.127
Filmy IMAX®	1.997	1.592
Automaty Video	-	22
Części zamienne	208	208
	<u>4.380</u>	<u>3.919</u>

Wycena:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Wysokości ceny nabycia	4.380	3.919
Odpisy aktualizację wartość zapasów	-	-
	<u>4.380</u>	<u>3.919</u>

Wszystkie zapasy podane powyżej są wyceniane w cenie nabycia.

Nota 7 – Należności z tytułu dostaw i usług

Struktura:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Należności z tytułu dostaw i usług	13.515	11.685
Odpisy aktualizujące wartość należności	(123)	(43)
	<u>13.392</u>	<u>11.642</u>

Nota 8 – Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów

Struktura:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Należności budżetowe	1.712	1.239
Zaliczki na poczet dostaw	399	406
Inne koszty rozliczane w czasie	5.268	4.956
Rozliczane w czasie koszty dystrybucji filmów kinowych oraz video (1)	3.652	3.050
Pozostałe	1.126	991
	12.157	10.642

(1) Wykazywane w cenie nabycia, w przypadku filmów, których dystrybucja na dzień bilansowy nie została rozpoczęta. Kwota obejmuje ogół poniesionych kosztów, z uwzględnieniem zasady ostrożności – patrz również Nota 20 (1) d.

Nota 9 – Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży

Struktura:

	31 grudnia	
	2007	2006
	W tysiącach EUR	
Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży (1)	2,317	3,336
Pożyczki krótkoterminowe dla jednostek stowarzyszonych (2)	16,139	333
	18,456	3,669

(1) 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% udziałów w kapitale własnym spółki, której głównym składnikiem aktywów jest nieruchomość gruntowa w Płowdiv, w Bułgarii, na której obecnie powstaje centrum handlowe Mall of Płowdiv. W 2007 roku, Spółka sprzedała połowę swojego udziału w centrum handlowym Mall of Płowdiv.

Oprócz zawarcia umowy sprzedaży udziałów, sprzedający udziały, w tym IT Sofia B.V. oraz Ocif zawarli umowę operacyjną z nabywcami określającą prawa i obowiązki wszystkich stron jako udziałowców w Mall of Płowdiv oraz prawa i obowiązki dotyczące zagospodarowania, budowy i zarządzania centrum handlowym. Na mocy umowy operacyjnej, sprzedający udziałowcy, głównie IT Sofia B.V. oraz Ocif, pozostaną odpowiedzialni za ukończenie projektu. Ponadto, na mocy umowy operacyjnej, kupujący zobowiązali się nabyć za uzgodnioną cenę, tuż przed otwarciem centrum handlowego, pozostałe 50% udziałów w centrum handlowym Mall of Płowdiv znajdujące się w posiadaniu sprzedających udziały (w tym 15% udziałów znajdujących się wciąż w posiadaniu Spółki pośrednio przez IT Sofia B.V.).

Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży dotyczą także 32 tysięcy EUR związanych z inwestycją w Cinema City Malls AD, nowo powstałą spółkę

stowarzyszoną z siedzibą w Bułgarii, w której IT Sofia posiada 45% udziałów w kapitale własnym.

W latach 2007 i 2006 nie dokonano żadnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości papierów wartościowych nienotowanych na rynkach regulowanych dostępnych do sprzedaży.

- (2) W lipcu 2007 roku Spółka, poprzez IT Sofia B.V. razem ze swoim partnerem Ocif, zawarła umowę mającą na celu kupno 90% udziału w działce o powierzchni 60 tysięcy metrów kwadratowych znajdującą się w Russe, w Bułgarii. Spółka oraz Ocif nabyły po 45% udziałów spółki Cinema City Malls AD, która nabyła grunt w Russe, natomiast pozostałe 10% udziałów w spółce znajduje się w posiadaniu pierwotnego właściciela gruntu, który na mocy umowy z IT Sofia i Ocif został uprawniony do odsprzedaży tego udziału na rzecz IT Sofia i Ocif w przyszłości. Cena zakupu tej działki wyniosła 22,5 milionów EUR, z czego IT Sofia i Ocif zapłaciły po 11,25 milionów EUR każda. Podobnie jak w przypadku inwestycji Spółki w nieruchomości i budowy w Sofii (Bułgaria) oraz niedawno w Płowdiv (Bułgaria) Spółka razem z Ocif zamierza wybudować na nabytej działce centrum handlowe o powierzchni od 25.000 do 35.000 metrów kwadratowych wraz z pierwszym nowoczesnym multiplexem kinowym w mieście.

Zakup ziemi, jak również pozostałe koszty z tym związane, zostały sfinansowane przez Spółkę i Ocif poprzez udzielenie spółce Cinema City Malls AD niezabezpieczonej pożyczki denominowanej w EUR. Obie pożyczki oprocentowane są na poziomie 5,5%, ich termin zapadalności to 18 lipca 2012. Saldo udzielonej przez Spółkę pożyczki na 31 grudnia 2007 r. odnosiło się również do skapitalizowanych odsetek i wynosiło 16.044 tysiąca EUR.

Nota 10 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie oraz krótkoterminowe lokaty wymienne na ustaloną kwotę środków pieniężnych bez ryzyka utraty ich wartości. Terminy zapadalności lokat krótkoterminowych wahają się od jednego dnia do trzech miesięcy.

Struktura:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	5.991	2.885
Lokaty krótkoterminowe	1.826	50.309
	7.817	53.194

Środki pieniężne na rachunku są oprocentowane według zmiennej stopy ustalonej przez bank dla depozytów. Lokaty krótkoterminowe są tworzone na różne okresy od jednego dnia do trzech miesięcy w zależności od potrzeb Grupy i są oprocentowane według odpowiednich stóp dla lokat krótkoterminowych w wysokości 3%-4%. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 7.817.000 EUR na dzień 31 grudnia 2007 roku (53.194.000 EUR na 31 grudnia 2006 roku).

Nota 11 – Krótkoterminowe depozyty bankowe - zabezpieczenie

W 2007 roku depozyty bankowe w Europie Środkowej były wyrażone w euro i wynosiły łącznie 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 12 – Kapitał własny

a. Kapitał akcyjny

Kapitał docelowy Spółki składa się ze 175.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.

Liczba wyemitowanych akcji w obrocie na dzień 1 stycznia 2006 roku wyniosła 40.724.000. W dniu 5 grudnia 2006 roku w ramach pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, Spółka wyemitowała 10.000.000 akcji zwykłych. W wyniku emisji akcji w 2006 roku liczba wyemitowanych akcji znajdujących się w obrocie na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 50.724.000 sztuk.

W związku z wykonaniem opcji na akcje udzielonych pracownikom, Spółka wyemitowała 110.000 akcji zwykłych na dzień 18 grudnia 2007 roku. Po tej emisji akcji w 2007 roku całkowita liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu akcji na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 50.834.000 sztuk.

Wszystkie wyemitowane i znajdujące się w obrocie na dzień 31 grudnia 2007 roku akcje zostały w pełni opłacone. Jedna akcja zwykła uprawnia do jednego głosu na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz do dywidendy.

b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Bilans otwarcia	89.945	43.553
Koszty związane z ofertą publiczną *	(153)	-
Sprzedaż nowo- wyemitowanych akcji powyżej ich wartości nominalnej**	585	46.392
Bilans zamknięcia	90.377	89.945

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

** 2006: Po odliczeniu kwoty 4.125 tysięcy EUR stanowiącej bezpośredni koszt wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego. Niniejsze koszty obejmują przede wszystkim wynagrodzenie managera oferty, koszty obsługi prawnej, doradztwa podatkowego i badania sprawozdań finansowych, koszty reklamy oraz związane z tym koszty public relations i marketingu.

c. Opcje na akcji

W grudniu 2006 roku w ramach zakończonej sukcesem pierwszej oferty publicznej został wprowadzony nowy długoterminowy program motywacyjny („Program”). Osoby zakwalifikowane do udziału w Programie to pracownicy Grupy, w tym członkowie Zarządu. W ramach realizacji Programu, udzielono opcji na akcje członkom Zarządu oraz wybranym pracownikom. Cena realizacji udzielonych opcji jest określona przez członków Rady Nadzorczej w dniu przyznania opcji i nie będzie niższa niż rynkowa wartość godziwa na dzień udzielenia opcji. Opcje są uzależnione od okresu zatrudnienia pracownika lub pozostawiania członkiem zarządu w okresie nabywania uprawnień. Pracownicy będą nabywać prawa do opcji w okresie 3 lat od daty ich przyznania, przy czym okres nabywania uprawnień będzie następujący: jedna trzecia po jednym roku, jedna trzecia po dwóch latach i jedna trzecia po trzech latach. Okres prawa do realizacji opcji to dziesięć 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 nabywania uprawnień i czteroletnim okresem realizacji. Pracownicy nie otrzymali żadnych opcji w 2007 roku. Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych opcji w 2007 i 2006 roku.

W grudniu 2007 roku wykonano łącznie 110.000 opcji spośród opcji udzielonych w 2006 roku. Średnia cena akcji w momencie wykonania opcji wynosiła 5,35 EUR na akcję. Szczegółowe dane na temat opcji pozostałych w obiegu na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiono poniżej:

Data realizacji	Liczba opcji		
	udzielone	wykonane	pozostałe
6 grudnia 2007 roku	159.000	110.000	49.000
6 grudnia 2008 roku	159.000	-	159.000
6 grudnia 2009 roku	159.000	-	159.000
	<u>477.000</u>	<u>110.000</u>	<u>367.000</u>

Średnia ważona wartość godziwa opcji udzielonych w 2006 roku obliczona 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%.

Opisane powyżej płatności w formie akcji zostały ujęte jako koszt w rachunku zysków i strat w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2007 w kwocie 300.000 EUR (20.000 EUR w 2006 roku) wraz ze wzrostem stanu kapitału własnego.

Żadne opcje nie wygasły w latach 2007 i 2006.

Nota 13 – Zysk netto na akcję

Kalkulacja podstawowego i rozwodnionego zysku netto na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2007 roku została ustalona poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom w wysokości 16.624.000 EUR (11.738.000 EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2006 roku) przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych znajdujących się w obrocie, jak to przedstawiono poniżej:

Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa):

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	liczba akcji	
Bilans otwarcia	50.724.000	40.724.000
Emisja akcji	3.918	712.329
Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa)	<u>50.727.918</u>	<u>41.436.329</u>

Średnia ważona liczba akcji (rozwodniona):

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	liczba akcji	
Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa)	50.727.918	41.436.329
Wpływ udzielonych opcji na średnią ważoną liczbę akcji	174.993	30.831
Średnia ważona liczba akcji (rozwodniona)	<u>50.902.911</u>	<u>41.467.160</u>

Nota 14 – Udział mniejszościowy

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Bilans otwarcia	(895)	(411)
Udział akcjonariuszy mniejszościowych w (stratach) skonsolidowanych spółek zależnych	(1.034)	(472)
Różnice kursowe z przeliczenia	21	(12)
Bilans zamknięcia	(1.908)	(895)

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

Nota 15 – Rezerwa na świadczenia emerytalne

- Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, spółki zależne z siedzibą w Europie są zobowiązane do odprowadzania miesięcznych składek na fundusze emerytalne w imieniu swoich pracowników w związku, z czym nie mają żadnych zobowiązań z niniejszego tytułu.
- Obowiązujące lokalne przepisy prawa pracy oraz 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 określonych pozostałych okolicznościach). Zobowiązanie z tytułu odpraw zostało obliczone zgodnie z obowiązującymi zbiorowymi układami pracy na podstawie składników wynagrodzenia, które w przekonaniu Zarządu, stanowią podstawę obliczenia ewentualnego zobowiązania.

Zobowiązania związane z obowiązkiem wypłaty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy są częściowo zabezpieczone składkami wpłacanymi regularnie do uznanych instytucji finansowych na rzecz pracowników oraz poprzez zakup polis ubezpieczeniowych. Sposób księgowania niniejszych transakcji jest zbliżony do zasad rachunkowości stosowanych dla ujęcia planu emerytalnego określonych składek. Spółka wykazuje w bilansie w pozycji rezerwa na świadczenia emerytalne netto różnice pomiędzy ustaloną wartością zobowiązania oraz wartością zdeponowanych środków, gdyż zdeponowane fundusze nie spełniają definicji aktywów.

- Wartość rezerwy na świadczenia emerytalne netto zaprezentowane w bilansie (patrz (d) poniżej) uwzględnia część ewentualnego zobowiązania, które nie znajduje pokrycia w wartości zdeponowanych środków i wartości sumy ubezpieczonej (patrz punkt (b) powyżej), jak również kwotę zabezpieczoną depozytami w uznanych funduszach świadczeń na rzecz spółek Grupy.
- Wartość rezerwy na świadczenia emerytalne jest określana metodą aktuarialną, metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość została obliczona przy pomocy techniki zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Kalkulacje zostały oparte na poniższych założeniach finansowych:

Stopa dyskontowa na dzień 31 grudnia 2007	3,10% (3,60% na 31 grudnia 2006 r.)
Przewidywana stopa zwrotu z aktywów przypisanych programowi na dzień 1 stycznia 2008 roku	3,00% (3,00% na 31 grudnia 2006 r.)

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**TŁUMACZENIE**

- e. Rezerwa na świadczenia emerytalne, netto obejmuje:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Wartość bieżąca zobowiązania	1.581	978
Pomniejszona o wartość aktywów programu	(1.364)	(937)
	217	41

- f. Zestawienie zmian stanu rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych w ciągu roku finansowego przedstawia się następująco:

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.		
	Wartość brutto	Kwota zdeponowana	Wartość netto
	w tysiącach EUR		
Bilans otwarcia	978	(937)	41
Różnice kursowe z przeliczenia	(16)	15	(1)
Miesięczne składki	-	(578)	(578)
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	619	136	755
Bilans zamknięcia	1.581	(1.364)	217

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.		
	Wartość brutto	Kwota zdeponowana	Wartość netto
	w tysiącach EUR		
Bilans otwarcia	1.896	(989)	907
Różnice kursowe z przeliczenia	(40)	21	(19)
Miesięczne składki	-	31	31
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	(878)	-	(878)
Bilans zamknięcia	978	(937)	41

Nota 16 – Rezerwa na uciążliwe umowy najmu

W lipcu 2002 roku, Grupa nabyła w Polsce cztery multipleksy od Ster Century Europe Limited. Multipleksy składają się z 46 sal projekcyjnych i około 10.000 miejsc. W ramach transakcji zakupu Grupa przejęła wszystkie udziały w polskich spółkach zależnych Ster Century Europe łącznie z pożyczkami udzielonymi tym spółkom przez udziałowca za łączną cenę około 19 milionów EUR (20 milionów USD). Zakup zakładał przejęcie wybranych długoterminowych uciążliwych umów najmu, wygasających w 2009 oraz 2010 roku. W ramach księgowania związanych z nabyciem tych spółek Grupa utworzyła rezerwę w wysokości 12.731.000 EUR (13.369.000 USD) na uciążliwe umowy najmu, których stroną były nabyte spółki.

Rezerwa jest odnoszona do rachunku zysków i strat w okresie trwania nieodwołalnych okresów umowy najmu. Odpis rezerwy na 31 grudnia 2007 roku wyniósł 1.608.000 EUR (na 31 grudnia 2006 r.: 1.608.000 EUR) kwota ta pomniejszyła koszty najmu, ujęte w kosztach operacyjnych.

Zestawienie zmian stanu rezerw na uciążliwe umowy najmu przedstawia się następująco:

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Bilans otwarcia	5.173	6.781
Amortyzacja w ciągu roku	(1.608)	(1.608)
Bilans zamknięcia	3.565	5.173

Nota 17 – Pożyczki długoterminowe

A. Struktura:

	Stopy oprocentowania %	31 grudnia	
		2007	2006
		w tysiącach EUR	
<i>W następujących walutach:</i>			
koronach czeskich CZK	(1)	4.729	4.980
EUR	(2)	18.827	47.052
szełklach izraelskich NIS	(3)		133
PLN	(4)	16.518	24.087
Pożyczka udzielona przez akcjonariusza mniejszościowego	(5)		38
		40.074	76.290
Pomniejszono o: część krótkoterminową		(5.272)	(10.551)
		34.802	65.739

- (1) PRIBOR + 2%
 (2) EURIBOR + 1% - 2 %
 (3) 5,7% powiązane z izraelskim CPI
 (4) EURIBOR + 1,5% - 2%
 (5) W USD, nieoprocentowane

Podane stopy procentowe są stopami procentowymi na koniec odpowiednich lat obrotowych.

B. Okresy wymagalności pożyczek są następujące:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Rok pierwszy – zobowiązania bieżące	5.272	10.551
Rok drugi	5.462	12.349
Rok trzeci	5.528	9.682
Rok czwarty	5.600	9.750
Rok piąty	6.300	9.823
Rok szósty i lata późniejsze	7.770	13.367
Nieokreślony	4.142	10.768
	40.074	76.290

C. Zabezpieczenie na majątku grupy - patrz Nota 20 (2).

Nota 18 – Krótkoterminowe kredyty bankowe

Struktura:

	Stopy oprocentowania %	31 grudnia	
		2007	2006
w tysiącach EUR			
Część bieżąca pożyczek długoterminowych	Patrz nota 17	5.272	10.551
<i>Krótkoterminowy kredyt bankowy:</i>			
Niepowiązane (NIS)	(1) 5,7%	13.303	15.086
		18.575	25.637

(1) O zmiennej stopie procentowej

Powyższa stopa procentowa obowiązywała na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Nota 19 - Pozostałe zobowiązania

Struktura:

	31 grudnia	
	2007	2006
w tysiącach EUR		
Zobowiązania inwestycyjne	961	279
Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	6.838	5.294
Zobowiązania budżetowe	1.213	895
Zaliczki otrzymane oraz przychody przyszłych okresów (1)	41	1.712
Pozostałe	4.862	4.272
	13.915	12.452

(1) Dotyczą głównie zaliczek otrzymanych od kilku odbiorców na poczet przyszłej działalności związanej z wypożyczaniem filmów video i dystrybucją filmów

Nota 20 – Zobowiązania przyszłe, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

(1) Zobowiązania

- a. Podmiot dominujący oraz spółki od niego zależne prowadzą swoją działalność związaną z projekcją filmów w kinach, wypożyczaniem kaset video oraz zarządzaniem głównie w obiektach wynajmowanych, użytkowanych na podstawie nieodwołalnych umów najmu. Niniejsze umowy najmu wygasają w różnych terminach po dniu 31 grudnia 2007 roku. Wiele z tych umów zawiera opcje przedłużenia. Większość umów uzależnia wysokość opłat z tytułu wynajmu od przychodów uzyskiwanych z danych obiektów (kin lub wypożyczalni video), a niektóre umowy zawierają indeksowaną minimalną kwotę opłat. Większość umów zobowiązuje najemcę do płacenia odpowiednich podatków, ubezpieczeń i ponoszenia innych kosztów związanych z utrzymaniem najmowanych obiektów.

Przyszłe minimalne płatności wynikające z obowiązujących nieodwołalnych umów najmu zawartych z podmiotami niepowiązanymi za lata po 31 grudnia 2007 roku kształtują się następująco:

	<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>

- * Kwoty nie uwzględniają opłat wynikających z umów, zgodnie z którymi decyzja o przedłużeniu umowy wynajmu należy do Grupy.

Przyszłe minimalne płatności wynikające z obowiązujących nieodwołalnych umów najmu zawartych z podmiotami niepowiązanymi za lata po 31 grudnia 2006 roku kształtują się następująco:

	<u>EUR</u> (tysiące)*
2007	12.359
2008	16.312
2009	15.699
2010	14.994
2011	14.826
Po 2011 roku	46.013
	<u>120.203</u>

- * Kwoty nie uwzględniają opłat wynikających z umów, zgodnie z którymi decyzja o przedłużeniu umowy wynajmu należy do Grupy.

Koszty wynajmu obiektów kinowych w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku wyniosły 20.752.000 EUR (w roku kończącym się 31 grudnia 2006 r.: 15.038.000 EUR).

- b. Grupa jest stroną umowy ramowej z deweloperem Control Centres Ltd. ("Control Centres") dotyczącej budowy obiektów kinowych w centrach handlowych oraz innych obiektach handlowych na terytorium Węgier, Polski i Czech. W ramach tej umowy Spółka posiada obecnie kilku multipleksów, które już funkcjonują w centrach handlowych w Europie Środkowej.
- c. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka była zobowiązana do zainwestowania w rozwój obiektów kwoty około 11,2 milionów EUR oraz do nabycia wyposażenia o wartości około 14,8 milionów EUR na rozwój systemów oraz w związku z nowo wybudowanymi obiektami kinowymi (na dzień 31 grudnia 2006 r.: 10 milionów EUR oraz 21,5 miliona EUR odpowiednio). Ponadto, Grupa zobowiązała się do ponoszenia kosztów w wysokości uzgodnionego procentu przychodów realizowanych przez systemy kinowe (nie mniejszych niż ustalona kwota miesięczna).
- d. Spółki zależne z siedzibą w Izraelu, w Polsce i na Węgrzech posiadają wyłączne prawo do dystrybucji filmów określonych producentów filmowych w ich krajach, w związku, z czym są one zobowiązane do wnoszenia opłat producentom filmów ustalonych jako procent przychodów uzyskiwanych z dystrybucji filmów (lub w wybranych przypadkach ustalonych kwot). W niektórych przypadkach umowy zawierają klauzule opłaty minimalnej.
- e. Ya'af Network, spółka zależna (a następnie dział spółki Kafan Et Anak) jest stroną umowy wynajmu wypożyczalni video i umów najmu powierzchni pod automaty do gier Video, które są przedmiotem jej działalności (patrz nota 3.I). Zgodnie z warunkami zawartych umów okres wynajmu (z uwzględnieniem okresu przedłużenia umowy) wynosi od 1 do 10 lat. Koszty wynajmu są ustalane z góry i stanowią określoną kwotę obliczaną w oparciu o wskaźnik CPI w Izraelu, kurs dolara amerykańskiego lub stanowią uzgodniony procent sprzedaży. Całkowite koszty z tytułu najmu w roku kończącym się 31 grudnia 2007 roku wyniosł 557 tysięcy EUR (na dzień 31 grudnia 2006 r.: 700 tysięcy EUR).
- f. Spółki zależne są stronami umów z podmiotami niepowiązanymi w Izraelu, Polsce i na Węgrzech. Zgodnie z niniejszymi umowami, spółki te są zobowiązane do sprzedaży prawa transmisji wybranych programów na zasadzie wyłączności telewizji izraelskiej, polskiej oraz węgierskiej. Prawa te dotyczą różnych okresów i wygasają w 2008 roku.
- g. Dystrybucja filmów odbywa się na podstawie umów licencyjnych z dystrybutorami reprezentującymi interesy wytwórni filmowych. Opłaty licencyjne są negocjowane dla każdego filmu oddzielnie przed rozpoczęciem jego dystrybucji, a ich wysokość jest z reguły uzależniona od przewidywanych wyników ze sprzedaży, szacowanych, – jeśli to możliwe – w oparciu o doświadczenie dystrybutora na innych rynkach. Na tak określonych warunkach dystrybutor otrzymuje określony procent przychodów ze sprzedaży biletów, przy czym procent ten maleje w miarę upływu okresu projekcji filmu.
- h. Umowy najmu wybranych projektorów IMAX® są klasyfikowane jako umowy leasingu finansowego. W związku z tym wartość niniejszych urządzeń jest wykazywana jako składniki rzeczowych aktywów trwałych w pozycji „Wyposażenie kin”. Łączne zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosło 1.467.000 EUR (na dzień 31 grudnia 2006 r.: 2.358.000 EUR) i jest ono w całości klasyfikowane jako zobowiązanie długoterminowe. Leasing finansowy podlega oprocentowaniu w wysokości 7% w skali roku. Powyższe umowy wygasają 31 grudnia 2020 roku, po czym nastąpi przeniesienie niniejszych aktywów na rzecz Grupy.

(2) Zabezpieczenia na majątku grupy

- a. Spółka zawarła umowę kredytową z bankiem. W celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki związanych z tymi kredytami, Spółka ustaliła następujące zabezpieczenia: (i) zastaw rejestrowy o pierwszej kolejności zaspokojenia na udziałach i wartości firmy IT-2004 (izraelskiej spółki zależnej); (ii) zastaw o pierwszej kolejności zaspokojenia na majątku spółki IT-2004, o zmiennej wysokości, z uwzględnieniem praw wynikających z polisy ubezpieczeniowej na majątku spółki i praw posiadanych przez ITIT zarówno obecnie jak i w przyszłości; (iii) zobowiązanie, iż majątek IT-2004 nie będzie przedmiotem innych zabezpieczeń natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku; (iv) spółka ITIT udzieliła gwarancji spłaty zadłużenia; (v) zobowiązanie spółki do utrzymywania wskaźników finansowych na ustalonym poziomie. W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 Spółka spełniła warunku niniejszych zabezpieczeń.
- b. Spółki zależne w Polsce i Czechach finansują niektóre projekty kinowe kredytami bankowymi. Zabezpieczeniami wspomnianych kredytów są: zastawy hipoteczne na majątku będącym przedmiotem finansowania, zastawy na udziałach niniejszych spółek zależnych oraz cesje przychodów i praw z ubezpieczenia odnoszących się do danych inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka udzieliła poręczeń spłaty kredytu na łączną kwotę 12 milionów EUR. Ponadto, Spółka wystawiła gwarancję na kwotę 115,5 milionów PLN (31,47 miliona EUR) na rzecz banku z siedzibą w Polsce stanowiącą zabezpieczenie spłaty kilku umów kredytu zaciągniętych w tym banku.
- c. Zabezpieczeniem kredytu bankowego, w wysokości 3,4 milionów EUR zaciągniętego przez spółkę zależną w banku na Węgrzech są: (i) zastaw o pierwszej kolejności zaspokojenia na udziałach i wartości firmy spółki zależnej; (ii) zastaw pierwszego stopnia na majątku spółki zależnej, o zmiennej wysokości, z uwzględnieniem praw do polisy ubezpieczeniowej, dotyczących majątku oraz prawa posiadane przez spółkę zależną zarówno obecnie jak i przyszłości; (iii) zobowiązanie spółki zależnej, że jej majątek nie będzie przedmiotem innego zabezpieczenia natomiast obecne zabezpieczenie nie zostaną przeniesione bez zgody banku.
- d. W celu zabezpieczenia kredytów przyznanych przez bank w Bułgarii w wysokości około 3,4 milionów EUR, spółka zależna ustanowiła kilka zabezpieczeń na rzecz banku, np. umowę zastawu na działalności, umowę zastawu znaku handlowego, umowę wsparcia sponsora oraz umowę zastawu należności.

(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 na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Pod koniec czerwca 2007 roku Spółka, za pośrednictwem jednostki zależnej, dokonała sprzedaży 15% udziałów Mall of Plovdiv. W wyniku tej transakcji Spółka pozostała w posiadaniu 15% akcji Mall of Plovdiv. Spółka zawarła umowę sprzedaży z tymi samymi nabywcami natychmiast po otwarciu centrum handlowego za cenę obliczoną zgodnie z ustalonym wzorem, 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 21 - Przychody

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Przychody z działalności kinowej	124.120	99.134
Przychody z dystrybucji filmów	22.972	21.904
Przychody z działalności video	3.891	4.120
Pozostałe przychody	10.357	18.633
	161.340	143.791

Nota 22 – Koszty operacyjne

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Koszty działalności kinowej	90.356	72.686
Koszty związane z dystrybucją filmów	21.434	19.981
Koszty działalności video	2.505	2.920
Pozostałe	3.424	10.679
Amortyzacja *	15.440	13.901
	133.159	120.167

* patrz Nota 5

Nota 23 – Przychody/koszty finansowe

A. Przychody finansowe

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Przychody z tytułu odsetek	934	406
Dodatnie różnice kursowe	1.051	389
Przychody finansowe razem	1.985	795

B. Koszty finansowe

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Koszty z tytułu odsetek	(3.992)	(5.246)
Odsetki zwiększające wartość środków trwałych w budowie (1)	63	318
Ujemne różnice kursowe	(1.785)	(537)
Koszty finansowe razem	(5.714)	(5.465)

- (1) Spółka zaliczyła do kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie (budynków) oraz innych środków trwałych wartość odsetek za okres trwania inwestycji do momentu przyjęcia środków trwałych do użytkowania.

Nota 24 – Zysk ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji długoterminowych

Niniejsza kategoria obejmuje, poza zyskiem netto ze zbycia środków trwałych oraz innych aktywów trwałych, pozostałe koszty związane z polską działalnością.

Nota 25 - Podatek dochodowy

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% - (2006-29,6%)
Węgry	16% - (2006-16%)
Czechy	24% - (2006- 24%)
Polska	19% - (2006-19%)
Izrael	29% - (2006-31%)
Bułgaria	15 % - (2006-15%)
Rumunia	16% - (2006-16%)

W kilku krajach, w których Grupa prowadzi działalność, stawki podatkowe ulegną zmianie z dniem 1 stycznia 2008 roku, jak przedstawiono poniżej:

- W Czechach na 21%
- W Izraelu na 27%

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. Odroczonego podatek dochodowy ustala się na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością podatkową, przy zastosowaniu przewidywanej stawki podatku dochodowego w roku realizacji różnicy przejściowej dla celów podatku dochodowego.
Realizacja aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uzależniona jest od możliwości realizacji zysku podatkowego w wysokości pozwalającej na realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego. Zarząd Spółki wyraża przekonanie, iż cała wartość wykazanych aktywów z tytułu podatku odroczonego zostanie zrealizowana w przyszłości i w związku z tym nie dokonano korekty jego wyceny.

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**TŁUMACZENIE**

2. Zmiany stanu aktywów i pasywów podatkowych stanowiących podstawę obliczenia odroczonego podatku dochodowego:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Zobowiązania wobec pracowników	65	(148)
Rzeczowe aktywa trwałe	(1.411)	(108)
Straty podatkowe z działalności operacyjnej z lat ubiegłych	1.022	(617)
Zobowiązania długoterminowe	1.365	-
Pozostałe	(361)	389
	680	(484)

3. Odroczonego podatku dochodowego obejmuje poniższe pozycje:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Zobowiązania wobec pracowników	83	19
Rzeczowe aktywa trwałe	(1.940)	(49)
Straty podatkowe z działalności operacyjnej z lat ubiegłych	1.630	784
Zobowiązania długoterminowe	1.365	-
Pozostałe	37	42
	1.175	796

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Rzeczowe aktywa trwałe	2,549	2,993
Pozostałe	(616)	(803)
	1,933	2,190

III. Struktura podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Podatek bieżący	388	653
Podatek odroczonego	(106)	392
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	(387)	318
Wpływ obniżenia stawki podatku dochodowego	(470)	14
	(575)	1.377

IV. Uzgodnienie efektywnej stopy podatku dochodowego

Uzgodnienie pomiędzy kwotą podatku obliczoną na podstawie zysku brutto według obowiązującej stopy podatkowej a podatkiem dochodowym wykazany w sprawozdaniu finansowym przedstawiono poniżej:

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki (2007: 25,5%; 2006: 29,6%)	3.829	3.742
Korekta efektywnej stopy podatkowej do wysokości stopy obowiązującej w poszczególnych krajach spółek zależnych z siedzibą poza Holandią	(796)	(530)
Wpływ redukcji stawek podatkowych na odroczone podatek dochodowy	(469)	-
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodu	1.142	119
Wykorzystane straty podatkowe	(1.041)	(704)
Przychody zwolnione z opodatkowania	(1.915)	(2.388)
Podatek dotyczący ubiegłych lat obrotowych	(387)	318
Pozostałe różnice	(938)	820
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(575)	1.377

Nota 26 - Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane

Podmioty uważa się za powiązane, jeżeli jeden z nich uprawniony jest do kierowania lub wywierania znaczącego wpływu na politykę finansową i operacyjną drugiego.

Do tego rodzaju zalicza się:

1. Powiązania pomiędzy Podmiotem Dominującym a jednostkami zależnymi
2. Spółki współkontrolowane
3. Osoby fizyczne oraz bliscy członkowie ich rodzin, które poprzez posiadane udziały, wywierają znaczący wpływ na działalność jednostki
4. Osoby wchodzące w skład organów zarządzających

Grupa jest kontrolowana przez I.T. International Theatres Ltd. z siedzibą w Izraelu, posiadającą 64,13% wyemitowanych akcji Spółki (31 grudnia 2006 roku: 64,5%). Pozostałe 35,87% znajduje się w posiadaniu inwestorów indywidualnych i akcje te są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Podmiotem dominującym Grupy jest Israel Theatres Ltd z siedzibą w Izraelu. Osobami sprawującymi nadzór nad Grupą są Pan Moshe Greidinger oraz Pan Israel Greidinger pełniący funkcje Dyrektorów Zarządzających Spółki.

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**TŁUMACZENIE**

Transakcje z jednostkami powiązаныmi:

a. Przychody (koszty):

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Przychody finansowe	-	31
Koszty wynajmu	(444)	(495)
Usługi zarządzania	302	303

- b. W grudniu 2003 Spółka stała się stroną umów o pracę z Panem Moshe Greidingerem, Panem Israelem Greidingerem oraz Panem Amosem Weltschem ("Członkowie Zarządu") zawarte pierwotnie z ITIT w 1998 roku. Zobowiązania wynikające z niniejszych umów będą regulowane przez Spółkę lub jej jednostki zależne z siedzibą w Izraelu.

Zgodnie z powyższymi umowami, łączne wynagrodzenie brutto Członków Zarządu wynosi 27.000 EUR (37.000 USD) miesięcznie (nie jest ustalone w powiązaniu z dolarem amerykańskim), zaś łączne wynagrodzenie po uwzględnieniu dodatkowych świadczeń na rzecz pracowników wynosi 32.000 EUR (44.000 USD) miesięcznie.

Ponadto, członkowie Zarządu są uprawnieni do rocznej premii łącznie wynoszącej 7% skonsolidowanego zysku Grupy przed opodatkowaniem za każdy rok obrotowy. Wyżej wspomniani Członkowie Zarządu są zatrudnieni na czas nieokreślony; z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia; oraz zobowiązali się do niepodejmowania działalności konkurencyjnej wobec Grupy w okresie 12 miesięcy od zakończenia umowy o pracę.

W dniu 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 emerytalnych oraz ustawowy fundusz oszczędnościowy, zwrotu kosztów podróży służbowych oraz rozsądnych kosztów biznesowych.

W dniu 26 listopada 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło nowy długoterminowy program motywacyjny ("Program"). Osoby zakwalifikowane do udziału w Programie to pracownicy Grupy, w tym członkowie Zarządu.

W ramach Programu uczestnicy mogą otrzymywać zarówno prawa do opcji na akcje Spółki oraz premie pieniężne. W latach 2007 i 2006 żadne opcje na akcje nie zostały udzielone członkom Zarządu.

Członkowie Zarządu Spółki otrzymali łączne wynagrodzenie 1.662.000 EUR (w 2006 roku: 1.588.000 EUR). Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali łączne wynagrodzenie 93.000 EUR (w 2006 roku: 52.500 EUR). Całkowite wynagrodzenie jest zaliczane do kosztów ogólnego zarządu. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych opcji na akcje Spółki w latach obrotowych 2007 i 2006.

Wynagrodzenie poszczególnych Członków Zarządu przedstawia się następująco:

	Rok obrotowy	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Dyrektor Generalny		
Wynagrodzenie i inne świadczenia	218	212
Premia Zarządu	546	500
	764	712
Dyrektor Operacyjny		
Wynagrodzenie i inne świadczenia	176	202
Premia Zarządu	272	250
	448	452
Dyrektor Finansowy		
Wynagrodzenie i inne świadczenia	177	174
Premia Zarządu	273	250
	450	424
Razem	1.662	1.588

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

Forum Film Ltd. – spółka, w której Grupa posiada 50% udziałów, jest zobowiązana do pokrywania 33% kosztów wynagrodzeń Panów Moshe Greidingera oraz Israela Greidingera oraz odpowiedniego udziału premii, odnoszącej się do jej przychodów.

- c. Rodzina Greidingerów pośrednio kontroluje głównego akcjonariusza Spółki – ITIT – poprzez swój udział większościowy w Israel Theatres Limited. Ponad 75% udziałów Israel Theatres Limited znajduje się w posiadaniu Pana Israela Greidingera, Pana Moshe Greidingera i ich rodzin.

50% udziałów spółki Norma Film, nienależących do Spółki znajduje się w posiadaniu M.I.Greidinger Investment Limited, w której Panowie Moshe Greidingera i Israela Greidingera posiadają po 50% udziałów.

- d. Spółka 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 278.000 EUR (392.000 USD).
- e. Zgodnie z umowami o świadczenie usług zarządczych zawartymi pomiędzy Spółką a Israel Theatres, Spółka świadczy na rzecz Israel Theatres, przez czas nieokreślony, pewne usługi zarządcze. Usługi zarządcze obejmują usługi biurowe oraz księgowość poprzez zapewnienie Israel Theatres doświadczonego personelu oraz usługi zarządzania. Umowa świadczenia usług zarządczych opiewa na stałą kwotę 299.000 EUR (377.000 USD).

- f. Od lutego 1994 Forum Film Ltd. oraz Giant Video są stronami umów wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynów od Izrael Theatres na kwotę 10.000 EUR (13.000 USD) miesięcznie. Kwota czynszu jest o wskaźnik CPI w Izraelu.
IT-2004 jest stroną najmu powierzchni biurowych w Herzlia oraz Hajfie od Izrael Theatres do 30 listopada 2007 rok za kwotę 49.000 EUR (286.000 NIS) roczne. Wartość czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu.
- g. Udziałowcy mniejszościowi to przede wszystkim 50% posiadanych pośrednio udziałów w kapitale Forum Film Ltd. przez M.I. Greidinger Investment Limited (patrz Nota 26 c powyżej). Zgodnie ze statutem Forum Film Ltd, Spółka ma prawo mianowania trzech z pięciu dyrektorów Forum Film, a zatem decyduje o polityce operacyjnej i finansowej tej jednostki.
- h. Spółka jest stroną umowy wyłączającej odpowiedzialność osób wchodzących w skład organów zarządzających Spółki. Celem umowy jest ograniczenie zobowiązań niniejszych osób względem Spółki jak i jej akcjonariusza za ich czyny bądź ich zaniechanie w ramach zakresu obowiązków służbowych. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia dotycząca ewentualnych zobowiązań, które powstałyby wskutek czynności osób wchodzących w skład organów zarządzających Spółki lub zaniechania wykonania czynności wynikających z obowiązków służbowych.
- i. Spółka Israel Theatres, ITIT oraz osoby wchodzące w skład ich organów zarządzających zobowiązali się pośrednio, jak i bezpośrednio, do nie podejmowania działalności konkurencyjnej, wobec Spółki, w zakresie projekcji, dystrybucji oraz wypożyczania filmów video. Niniejsze zobowiązanie obejmuje okres, w którym wymienione wyżej osoby sprawują funkcje organów zarządczych, w którejkolwiek ze spółek lub posiadają nad nimi kontrolę. Umowa szczegółowo stanowi, że, Israel Theatres oraz ITIT nie będą prowadziły żadnej działalności związanej z budową, wynajmem i sprzedażą kompleksów kinowych lub obiektów do prowadzenia wypożyczalni filmów video bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, chyba, że obiekty te będą wykorzystywane przez Spółkę.
- j. W ramach zakończenia pierwszej emisji akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w grudniu 2006 roku Spółka poniosła koszty dotyczące zarówno nowo emitowanych akcji jak i akcji już istniejących. Spółka przypisała odpowiednią część powyższych kosztów (1.368.000 EUR, z czego 1.258.000 EUR zostało wykazane jako należności na dzień 31 grudnia 2006 roku) dotychczasowym akcjonariuszom dokonującym sprzedaży akcji.
Należności z tego tytułu zostały w pełni spłacone w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 roku.

Nota 27 – Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność Grupy jest narażona na różnego rodzaju ryzyka finansowe: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany cen i ryzyko stóp procentowych), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności. Ogólny program zarządzania ryzykiem Grupy koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych i ma za zadanie zminimalizowanie potencjalnie niekorzystnego wpływu na wyniki finansowe Grupy. Zarząd weryfikuje i tworzy zasady zarządzania ryzykiem, które zostało przedstawione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych wynikające ze wszystkich instrumentów finansowych.

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe głównie walutowe kontrakty terminowe w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego Grupy wynikającego z jej działalności oraz źródeł finansowania.

W latach obrotowych 2007 i 2006 polityka Grupy zabraniała obrotu instrumentami finansowymi. Polityka rachunkowa Grupy w zakresie pochodnych instrumentów finansowych została przedstawiona w Nocie 2.

Do najważniejszych instrumentów finansowych Grupy, poza instrumentami pochodnymi, należą kredyty bankowe, pożyczki od akcjonariusza, umowy leasingu operacyjnego oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Podstawowym celem zastosowania powyższych instrumentów finansowych jest pozyskanie źródeł finansowania działalności Grupy. Grupa posiada również inne instrumenty finansowe, takie jak należności handlowe czy zobowiązania handlowe wynikające z prowadzonej działalności.

Ryzyko rynkowe

(i) 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.

Poniższe zmiany kursów walut miałyby następujący wpływ na zysk/(stratę) jak zostało przedstawione w poniższej tabeli:

- (a) zmiana kursu euro do czeskiej korony, węgierskiego forinta, rumuńskiej lei lub polskiego złotego o +/- 7%
- (b) zmiana kursu euro do dolara amerykańskiego o +/- 10%
- (c) zmiana kursu euro do nowej izraelskiej szekli o +/-5%
- (d) zmiana kursu dolara amerykańskiego do czeskiej korony, węgierskiego forinta, rumuńskiej lei lub polskiego złotego o +/-13%
- (e) zmiana kursu dolara amerykańskiego do nowej izraelskiej szekli o +/-11%

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

	Rok obrotowy 2007				
	EUR do CZK, HUF, RON lub PLN	EUR do USD	EUR do NIS	USD do CZK, HUF, RON lub PLN	USD do NIS
	w tysiącach EUR				
Razem	(11.014)	6	174	485	(35)
aktywa/(zobowiązania)					
Zakładana 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

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**TŁUMACZENIE**

Całkowity wpływ na zysk	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006				
	EUR do CZK, HUF lub PLN	EUR do USD	EUR do NIS	USD do CZK, HUF lub PLN	USD do NIS
	w tysiącach EUR				
Razem	(11.217)	(116)	-	(80)	(406)
aktywa/(zobowiązania)					
Zakładana zmiana	7%	10%	5%	13%	11%
Całkowity wpływ dodatnich zmian na zysk	(877,1)	(4,5)	-	1.241	(44,7)
Całkowity wpływ ujemnych zmian na zysk	877,1	4,5	-	(1.241)	44,7

(ii) Ryzyko zmiany cen

Narażenie Grupy na ryzyko zmian cen papierów wartościowych notowanych na oficjalnym rynku nie jest znaczące ze względu na bardzo małe kwoty zainwestowane w takie papiery wartościowe w stosunku do całkowitej wartości aktywów Grupy.

Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż obejmują 15% udział w Mall of Plovdiv oraz 45% udział w Mall of Russe. Ze względu na zawarcie umowy sprzedaży udziału w Mall of Plovdiv natychmiast po otwarciu tego centrum handlowego za cenę obliczoną według uzgodnionego wzoru, narażenie Grupy na ryzyko zmiany ceny tego składnika aktywów finansowych jest relatywnie niskie. W przypadku Mall of Russe, negocjacje dotyczące sprzedaży tego składnika aktywów są na relatywnie wczesnym etapie. Ceny wstępnie podane przez potencjalnych nabywców podczas spotkań wskazują, że narażenie Grupy na ryzyko zmian cen w przypadku tego składnika aktywów finansowych jest relatywnie niskie. Ryzyko związane z centrum handlowym Rouse jest wyższe niż w przypadku centrum handlowego Plovdiv ze względu na wczesne stadium negocjacji sprzedaży tego składnika aktywów.

(iii) Ryzyko zmiany stóp procentowych

Grupa nie posiada żadnych znaczących aktywów obciążonych oprocentowaniem. Ryzyko zmiany 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 18 i 19). Na dzień 31 grudnia 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 0,1% spowodowałaby zmniejszenie zysku netto o odpowiednio 380.000 EUR (w 2006 roku: 805.000 EUR).

Ryzyko kredytowe

Do instrumentów finansowych, szczególnie narażonych na ryzyko kredytowe, należą środki pieniężne i ich ekwiwalenty, inwestycje krótkoterminowe oraz należności. Grupa lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz utrzymuje inwestycje krótkoterminowe w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej. Zarząd nie posiada informacji o tym, jakoby którykolwiek z kontrahentów nie był w stanie regulować swoich zobowiązań wobec Grupy. Koncentracja ryzyka kredytowego w zakresie należności handlowych jest ograniczona z uwagi na dużą dywersyfikację klientów Grupy.

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	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Należności z tytułu dostaw i usług:		
<i>Kontrahent bez/z nieznanym zewnętrznym ratingiem kredytowym</i>		
Grupa 1 ¹	13.320	11.476
Grupa 2 ²	62	153
Grupa 3 ³	9	13
<i>Razem należności z tytułu dostaw i usług</i>	<u>13.392</u>	<u>11.642</u>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i depozyty krótkoterminowe		
AAA	4.675	6.206
AA	1.445	45.785
A	794	1.041
<i>Razem środki pieniężne na rachunkach bankowych</i> ⁴	<u>6.914</u>	<u>53.032</u>

¹ Grupa 1 – nowy klient (okres krótszy niż 6 miesięcy)

² Grupa 2 – obecny klient (okres dłuższy niż 6 miesięcy) wywiązujący się ze swoich zobowiązań w przeszłości

³ Grupa 3 – obecny klient (okres dłuższy niż 6 miesięcy) nie zawsze wywiązujący się ze swoich zobowiązań w przeszłości. Wszystkie zaległe należności zostały w całości opłacone.

⁴ Pozostała część pozycji bilansowej "Środki pieniężne i ich ekwiwalenty" to środki pieniężne w kasie.

Ryzyko płynności

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 2007 roku			
	Mniej niż 1 rok	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 lat do 5 lat	Ponad 5 lat
	w tysiącach EUR			
Pożyczki i kredyty	5.272	5.462	17.428	11.912
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	43	1.205	1.289
Zobowiązania krótkoterminowe *	27.111	-	-	-

	Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku			
	Mniej niż 1 rok	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 lat do 5 lat	Ponad 5 lat
	w tysiącach EUR			
Pożyczki i kredyty	10.551	12.349	29.255	24.135
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	52	154	2.152
Zobowiązania krótkoterminowe *	23.238	-	-	-

* wyłączając pożyczki krótkoterminowe i otrzymane zaliczki

Nota 28 – Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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 2007 roku. Spółka nie była zobowiązana do spełniania zewnętrznych wymagań kapitałowych.

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) pomniejszone o 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 2007 i 2006 roku przedstawiono poniżej:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych:		
Kredyty długoterminowe, w tym część krótkoterminowa	40.074	76.290
Krótkoterminowe kredyty bankowe	13.303	15.086
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych razem	53.377	91.376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(7.817)	(53.194)
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych netto	45.560	38.182
Środki trwałe w budowie (patrz Nota 5)	(2.339)	(1.015)
Wyposażenie kin nieoddanych do użytku na koniec roku obrotowego (patrz Nota 5)	(7.724)	(3.620)
Zadłużenie netto finansujące aktywa operacyjne	35.497	33.547
Kapitał własny razem	156.171	132.176
Razem kapitał zaangażowany	191.668	165.723
Wskaźnik zadłużenia	29,2%	28,9%
Wskaźnik dźwigni finansowej	23,7%	23,0%

Nota 29 – Oszacowanie wartości godziwej

Poniżej zaprezentowano szczegóły dotyczące ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych, dla których oszacowanie niniejszych wartości było praktycznie możliwe:

- a. *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe i krótkoterminowe kredyty bankowe.*
Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych odpowiada ich wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów.
- b. *Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych.*
Wartości bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.
- c. *Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne.*
Wartości bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- d. *Zadłużenie.* Na dzień 31 grudnia 2007 roku łączna wartość godziwa długoterminowych pożyczek i krótkoterminowych kredytów bankowych Spółki była zbliżona do ich wartości godziwej równej 40 milionów EUR. Na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość godziwa długoterminowych pożyczek i krótkoterminowych kredytów bankowych Spółki była zbliżona do ich wartości godziwej równej 76 milionów EUR. Wyżej wymienione wartości godziwe zostały określone na podstawie rynkowej wartości podobnych instrumentów dłużnych.
- e. *Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż, w tym krótkoterminowa pożyczki udzielone spółkom zależnym nie podlegającym konsolidacji.* Na dzień 31 grudnia 2007 roku łączna wartość godziwa tych aktywów nie była niższa od ich wartości księgowej (18,5 milionów EUR). Na dzień 31 grudnia 2006 roku przybliżona łączna wartość godziwa tych aktywów nie była niższa od ich wartości księgowej (3,7 milionów EUR).

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka zawarła kontrakty zabezpieczające płatności dotyczące działalności kinowej w Polsce oraz na Węgrzech przed zmianami kursu wymiany dolara amerykańskiego oraz euro w 2007 i 2008 roku odpowiednio w stosunku do polskiego złotego i węgierskiego forinta. W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Grupa zawarła walutowe kontrakty typu forward na zakup 400.000 USD na początku każdego miesiąca w okresie do grudnia 2008 roku po stałej cenie wyrażonej w PLN oraz na zakup 265.000 USD na początku każdego miesiąca w 2008 roku po stałej cenie wyrażonej w węgierskich forintach. Powyższe kontrakty walutowe forward zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2007 roku w wysokości ich wartości godziwej.

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego **TŁUMACZENIE**

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5	-	450	455
Pożyczki długoterminowe (z uwzględnieniem części krótkoterminowych)	47.052	38	29.200	76.290
Prawa pracowników do świadczeń emerytalnych	-	-	41	41
	<u>51.802</u>	<u>869</u>	<u>63.696</u>	<u>116.367</u>

Nota 31 – Sprawozdawczość według segmentów

Informacje według segmentów działalności są przedstawione w podziale na segmenty branżowe oraz segmenty geograficzne. Główny podział to podział na segmenty branżowe uwarunkowany strukturą zarządzania Grupy oraz systemem wewnętrznej sprawozdawczości finansowej.

Działalność Grupy w Izraelu oraz Europie Środkowej jest zorganizowana w ramach następujących segmentów branżowych:

- Działalność kinowa;
- Dystrybucja - dystrybucja filmów;
- Video + DVD – wypożyczanie i sprzedaż kaset video oraz DVD;
- Pozostała, w tym działalność na rynku nieruchomości.

Segmenty branżowe:

	Rok obrotowy 2007					
	w tysiącach EUR					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	Video & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje	Razem
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	124.120	22.972	3.891	10.357	-	161.340
Sprzedaż innym segmentom	-	5.548	-	-	(5.548)	-
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>
Wynik segmentu						
Wyniki przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	28.378	(235)	752	5.705	-	34.600
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	(14.008)	(456)	(879)	(97)	-	(15.440)
Wynik segmentu	<u>14.370</u>	<u>(691)</u>	<u>(127)</u>	<u>5.608</u>	<u>-</u>	<u>19.160</u>
Koszty finansowe netto						(3.729)
Zyski/(straty) ze zbycia aktywów						(416)
Podatek dochodowy						575
Zyski/(straty) mniejszości						1.034
Zysk netto						<u>16.624</u>

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

TŁUMACZENIE

31 grudnia 2007 roku						
w tysiącach EUR						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	Video & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypi- sane	Skonsolido- wane
Aktywa segmentu	200.360	14.960	2.087	24.462	1.175	243.044
Zobowiązania segmentu	23.942	6.391	(406)	1.636	55.310	86.873
Nakłady inwestycyjne	20.561	745	617	42	-	21.965
Rok obrotowy 2006						
w tysiącach EUR						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	Video & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje	Razem
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	99.134	21.904	4.120	18.633	-	143.791
Sprzedaż innym segmentom	-	5.996	312	-	(6.308)	-
Razem przychody	99.134	27.900	4.432	18.633	(6.308)	143.791
Wyniki						
Wyniki przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utruty wartości	23.212	658	636	6.742	-	31.248
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	(12.281)	(143)	(1.129)	(348)	-	(13.901)
Wynik segmentu	10.931	515	(493)	6.394	-	17.347
Koszty finansowe netto						(4.670)
Zyski/(straty) ze zbycia aktywów						(34)
Podatek dochodowy						(1.377)
Zyski/(straty) mniejszości						472
Zysk netto						11.738

Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

TŁUMACZENIE

	31 grudnia 2006 roku					
	w tysiącach EUR					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	Video & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	Skonsolidowane
Aktywa segmentu	181.480	11.899	2.689	14.838	46.554*	257.460
Zobowiązania segmentu	19.833	5.723	1.304	4.858	93.566	125.284
Nakłady inwestycyjne	19.423	221	1.456	538	-	21.638

* Kwota obejmuje przychody ze sprzedaży akcji w ramach ich wprowadzania do obrotu publicznego otrzymane na dzień 31 grudnia 2006 roku.

W uzupełnieniu do informacji dotyczących podziału Grupy według segmentów branżowych, opartego na strukturze Grupy, poniżej przedstawiono informacje dotycząca podziału Grupy według segmentów geograficznych. Segmenty geograficzne stanowią obszary lokalizacji geograficznej aktywów, tożsamej z lokalizacją geograficzną odbiorców.

	31 grudnia 2007					
	w tysiącach EUR					
	Polska	Izrael	Węgry	Inne	Nieprzypisane	Skonsolidowane
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	85,471	30,864	24,747	20,258	-	161,340
Aktywa						
Aktywa segmentu	148,981	29,050	15,120	48,718	1,175	243,044
Nakłady inwestycyjne	12,192	2,348	3,585	3,840	-	21,965
Za rok kończący się 31 grudnia 2006 *						
w tysiącach EUR						
	Polska	Izrael	Węgry	Inne	Nieprzypisane	Skonsolidowane
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	69,026	32,425	15,695	26,645	-	143,791
Aktywa						
Aktywa segmentu	139,319	29,527	12,983	29,077	46,554	257,460
Nakłady inwestycyjne	9,434	8,169	439	3,596	-	21,638

* przeniesione dla celów porównawczych

Nota 32 - Zatrudnienie

Koszty wynagrodzeń przedstawiają się następująco:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Koszty wynagrodzeń	14.580	13.201
Koszty świadczeń emerytalnych	1.038	394
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1.220	2.101
Koszty płatności w formie akcji własnych (patrz Nota 12 (c))	300	20
Koszty wynagrodzeń razem	17.138	15.716

Koszty świadczeń emerytalnych za lata 2007 i 2006 obejmuje wyłącznie wydatki poniesione w ramach planu określonych składek.

Przeciętny poziom zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w Spółce oraz jednostkach zależnych, wyniósł w 2007 roku 1.617 etatów (w 2006 roku: 1.509 etatów). Przewidywany poziom zatrudnienia w podziale na regiony geograficzne kształtuje się następująco:

	31 grudnia	
	2007	2006
Izrael	472	489
Polska	685	586
Węgry	260	241
Pozostałe kraje Europy Środkowej *	200	192
Holandia	-	1
Średnia liczba pracowników razem	1,617	1,509

* w tym Czechy, Bułgaria i Rumunia

Nota 33 - Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2007 roku			
	Bezpośrednio / Pośrednio Udział w ogólnej liczbie głosów	% posiadanego kapitału	Metoda konsolidacji	Kraj
	%	%	%	
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)
IT Development 2003	100%	100%	Pełna	(4)
I.T. Czech Cinemas 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)
Forum Home Entertainment Czech S.R.O.	100%	100%	Pełna	(3)
New Age Cinema S.R.L.	100%	100%	Pełna	(7)
Cinema City Ro S.R.L.	100%	100%	Pełna	(7)
Cinema City Malls A.D.	45%	45%	Nieskonsolidowana	(5)
Mall of Plovdiv EOOD	15%	15%	Nieskonsolidowana - przeznaczona na sprzedaż	(5)
(1) Podmiot holdingowy z siedzibą w Holandii	(5)	Spółka z siedzibą w Bułgarii		
(2) Spółka z siedzibą na Węgrzech	(6)	Spółka z siedzibą w Izraelu		
(3) Spółka z siedzibą w Republice Czeskiej	(7)	Spółka z siedzibą w Rumunii		
(4) Spółka z siedzibą w Polsce				

Dane dotyczące struktury grupy w 2006 roku były zbliżone do danych przedstawionych za 2007 rok, za wyjątkiem zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, które opisano w Nocie 3.

Nota 34 – Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Informacje dotyczące umów i kwot wynikających z tych umów przedstawiono poniżej *:

	31 grudnia	
	2007	2006
	w tysiącach EUR	
Wynagrodzenie z tytułu audytu (1)	448	336
Wynagrodzenie za usługi związane z IPO (2)	-	252
Wynagrodzenie za pozostałe usługi	74	2
	522	590

- (1) Wynagrodzenie z tytułu badania obejmuje kwoty zapłacone i należne KPMG na całym świecie za usługi profesjonalne związanych z badaniami oraz przeglądami jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za odpowiednie lata.
- (2) Wynagrodzenie za usługi pokrewne obejmuje pozostałe kwoty płatne i należne KPMG z tytułu usług związanych z wprowadzeniem akcji spółki do obrotu publicznego w grudniu 2006 roku.
- (3) Wynagrodzenie obejmuje inne usługi świadczone przez podmiot uprawniony do badania w 2007 i 2006 roku.

*wyłączając wynagrodzenie za doradztwo podatkowe

Jednostkowy bilans		TŁUMACZENIE	
(przed podziałem wyniku finansowego)			
		31 grudnia	
		2007	2006
Nota		w tysiącach EUR	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
	Rzeczowe aktywa trwałe	31	30
	Długoterminowe inwestycje finansowe		
	Udziały w jednostkach zależnych	144.472	125.903
	Aktywa trwałe razem	144.503	125.933
AKTYWA OBROTOWE			
	Należności		
	Należności od jednostek zależnych	21.753	1.675
	Należności od jednostek powiązanych	48	-
	Należności z tytułu podatku dochodowego	44	46
	Pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	556	1.692
	Środki pieniężne		
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.369	45.758
	Aktywa obrotowe razem	23.770	49.171
	RAZEM AKTYWA	168.273	175.104
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
	Kapitał zakładowy	508	507
	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	90.377	89.945
	Zyski z lat ubiegłych	37.057	25.019
	Różnice kursowe z przeliczenia	11.605	4.967
	Zysk netto	16.624	11.738
	Razem kapitał własny	156.171	132.176
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	219	213
	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	11.817	40.829
	Pozostałe zobowiązania	66	1.886
	Zobowiązania krótkoterminowe razem	12.102	42.928
	RAZEM PASYWA	168.273	175.104

Bilans należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowy rachunek zysków i strat**TŁUMACZENIE**

	Nota	31 grudnia	
		2007	2006
		w tysiącach EUR	
Przychody		325	887
Koszty ogólnego zarządu i administracji		(1.082)	(406)
Wynik z działalności operacyjnej		(757)	481
Przychody finansowe	6	372	113
Koszty finansowe	7	(268)	(153)
Zysk/(strata) brutto		(653)	441
Podatek dochodowy	8	-	-
Zysk/(Strata) netto		(653)	441
Zyski (straty) jednostek podporządkowanych netto	4	17.277	11.297
Zysk netto		16.624	11.738

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

TLUMACZENIE

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane (tysiące)	Zysk netto roku obrotowego EUR	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2006 r.	407	43.553	17.089	7.910	4.158	73.117
Podział zysku za ubiegły rok	-	-	7.910	(7.910)	-	-
Emisja akcji	100	46.392*	-	-	-	46.492
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	20	-	-	20
Zysk netto za 2006 rok	-	-	-	11.738	-	11.738
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	809	809
Stan na dzień 31 grudnia 2006 r.	507	89.945	25.019	11.738	4.967	132.176
Podział zysku za ubiegły rok	-	-	11.738	(11.738)	-	-
Koszty emisji akcji **	-	(153)	-	-	-	(153)
Emisja akcji	1	585	-	-	-	586
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	300	-	-	300
Zysk netto za 2007 rok	-	-	-	16.624	-	16.624
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	6.638	6.638
Stan na dzień 31 grudnia 2007r.	508	90.377	37.057	16.624	11.605	156.171

* Po pomniejszeniu o kwotę 4.125 tysięcy EUR stanowiącą całkowite koszty bezpośrednie wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego. Niniejsza kwota obejmuje przede wszystkim wynagrodzenie menedżera oferty, koszty obsługi prawnej, koszty doradztwa podatkowego, koszty badania sprawozdań finansowych, koszty reklamy oraz związane z tym koszty public relations i marketingu.

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych**TŁUMACZENIE**

	Rok kończący się 31 grudnia 2007	Rok kończący się 31 grudnia 2006
	w tysiącach EUR	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto ze sprzedaży	(757)	481
<i>Uzgodnienie zysku netto ze sprzedaży do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej:</i>		
Wpływ różnic kursowych i inne korekty	(187)	137
Otrzymane odsetki	372	114
Odsetki zapłacone	0	(152)
Zapłacony podatek dochodowy	2	10
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian stanu kapitału obrotowego	(570)	590
Zmiana sald wewnątrzgrupowych	(49.091)	6.510
Zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych czynnych (Zmniejszenie)/zwiększenie stanu zobowiązań	(344)	(1.025)
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań	(1.809)	136
Płatności rozliczane w akcjach	1.427	1.683
	300	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(50.087)	7.894
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych aktywów	(1)	-
Dywidendy otrzymane od spółek stowarzyszonych	5.978	-
Inwestycje w jednostki zależne	(762)	(11.809)
Wpływy ze sprzedaży innych aktywów	-	1.725
Przychody ze zbycia spółek zależnych	50	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5.265	(10.084)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Przychody z emisji akcji	586	50.637
Koszty bezpośrednie emisji akcji	(153)	(4.125)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	433	46.512
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów	(44.389)	44.322
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	45.758	1.436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.369	45.758

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego TŁUMACZENIE

Nota 1 - Informacje ogólne

Cinema City International N.V.(„Spółka”) została założona w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Jej siedziba mieści się w Amsterdamie, natomiast biuro główne w Rotterdamie, w Holandii.

Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku, 64,13% 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 zajmuje się działalnością rozrywkową na terenie Polski, Czech, Węgier, Bułgarii i Izraela poprzez różne spółki, które posiada w Europie i Izraelu. Ponadto Spółka realizuje i zarządza projektami związanymi z budowa i zarządzaniem nieruchomościami dla celów działalności rozrywkowej a następnie ich wynajmem lub ubytkowaniem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Ponadto Spółka zajmuje się krótko – i długoterminowymi inwestycjami na rynku nieruchomości w Europie Środkowej.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyceny aktywów i pasywów zastosowane dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, są identyczne z tymi, które zastosowano do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (patrz Nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Grupy Kapitałowej. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i standardy rachunkowości obowiązujące w Holandii, o których mowa w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego TŁUMACZENIE**Nota 3 – Rzeczowe aktywa trwałe**

Struktura:

	Za rok kończący się 31 grudnia 2007 roku			Bilans na koniec roku
	Bilans na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku	Sprzedaż i zbycie w ciągu roku	
w tysiącach EUR				
W brutto cenie nabycia				
Wypożyczenie kin (1)	12	1	-	13
Komputery, meble i sprzęt biurowy	18	-	-	18
Wartość bilansowa netto	30	1	-	31

	Za rok kończący się 31 grudnia 2006 roku			Bilans na koniec roku
	Bilans na początek roku	Zwiększenia w ciągu roku	Sprzedaż i zbycie w ciągu roku	
w tysiącach EUR				
W brutto cenie nabycia				
Wypożyczenie kin (1)	1.737	-	(1.725)	12
Komputery, meble i sprzęt biurowy	18	-	-	18
Wartość bilansowa netto	1.755	-	(1.725)	30

(1) Kwota obejmuje zaliczki dotyczące zakupów systemów IMAX®, które na dzień bilansowy nie zostały oddane do użytkowania przez Spółkę, w związku, z czym aktywa te nie są amortyzowane.

Nota 4 – Udziały w spółkach zależnych

Udziały w spółkach zależnych są wyceniane metodą praw własności.

Zmiany wartości udziałów jednostek zależnych w bieżącym roku obrotowym były następujące:

	Rok obrotowy	
	2007	2006
w tysiącach EUR		
Bilans otwarcia	125.903	62.685
Dywidendy otrzymane od spółek stowarzyszonych	(5.978)	-
Sprzedaż spółek zależnych	(50)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	6.558	669
Nabycie inwestycji w spółkach zależnych	762	51.252
Udział zysku netto jednostek zależnych na bieżący rok obrotowy	17.277	11.297
Bilans zamknięcia	144.472	125.903

Dodatkowe informacje i objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego TŁUMACZENIE

Nota 5 – Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał akcyjny Spółki składał się z 175.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Szczegóły dotyczące akcji wyemitowanych w 2007 i 2006 roku można znaleźć w Nocie 12 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nota 6 - Przychody finansowe

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

Nota 7 – Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują ujemne różnice kursowe w kwocie 208.000 EUR (w 2006 roku: 50.000 EUR) oraz odsetki płatne na rzecz spółek należących do Grupy w kwocie 60.000 EUR (w 2006 roku: 89.000 EUR).

Nota 8 – Podatek dochodowy

W bieżącym roku obrotowym Spółka nie odnotowała obciążenia z tytułu podatku bieżącego ze względu na fakt, iż posiada niewykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych. Realizacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest uzależniona od możliwości osiągnięcia przez Spółkę odpowiedniej wysokości zysku podatkowego w okresie rozliczenia aktywa z tytułu podatku odroczonego. W oparciu o dostępne informacje, nie jest prawdopodobne, że realizacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest możliwa, w związku z czym całkowita kwota aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego została objęta korektą wyceny.

Łączne niewykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiły 3.700.898 EUR (w 2006 roku: 3.701.648 EUR).

Nota 9 – Informacje o zatrudnieniu

W ciągu roku Spółka zatrudniała jednego pracownika (w 2006 roku: również jednego pracownika).

Dodatkowe informacje i objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego TŁUMACZENIE**Nota 10 – Informacja o wynagrodzeniu Zarządu**

Zarząd Spółki składa się z trzech Członków; Członkom Zarządu przysługiwało w 2007 roku wynagrodzenie w łącznej kwocie 1.662.000 EUR (2006 rok: 1.588.000 EUR). Kwota wynagrodzenia obejmuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu, wynagrodzenie zasadnicze oraz premie wypłacone przez spółki zależne.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków. Członkowie ci są uprawnieni do wynagrodzenia rocznego w wysokości 8.500 EUR oraz wynagrodzenia w wysokości 1.500 EUR za udział w każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej (750 EUR w przypadku uczestnictwa telefonicznego). Łączna kwota wynagrodzeń należnych członkom Rady Nadzorczej w 2007 roku wyniosła 93.000 EUR (w 2006 roku: 52.500 EUR).

Rotterdam,
27 marca 2008 r.

Zarząd

Moshe Greidinger

Amos Weltsch

Israel Greidinger

Rada Nadzorcza

Coleman Kenneth Greidinger

Carrie Twist

Frank Pierce

Scott Rosenblum

Peter Weishut

Yair Shilvav

Zasady podziału zysku określone w Umowie Spółki

Zgodnie z artykułem 32 Umowy Spółki:

- 1) Zarząd, za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej określi kwotę zysku netto, która powinna być przeznaczona na zasilenie rezerw kapitałowych. Pozostała część zysku rozporządza Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy;
- 2) Spółka może dokonać wypłat z zysku wyłącznie w przypadku, gdy kapitał własny jest wyższy od kapitału wpłaconego i sumy wymagalnej od akcjonariuszy z mocy prawa, powiększonego o wartość rezerw kapitałowych, które spółka jest zobowiązana utrzymywać zgodnie z przepisami prawa;
- 3) Wypłata dywidend może nastąpić po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, z którego wynika, że wypłata dywidend jest zgodna z prawem;
- 4) Zarząd może postanowić o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy pod warunkiem spełnienia wymogów określonych w punkcie 2 powyżej, potwierdzonych śródrocznym sprawozdaniem finansowym, po uprzednim uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej;
- 5) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podjąć uchwałę o wypłatach z rezerw, których utworzenie nie jest wymagane z mocy prawa, z należyтым uwzględnieniem postanowień punktu 2 oraz na wniosek zarządu zatwierdzony uprzednio przez Radę Nadzorczą;
- 6) W przypadku wypłat dywidendy dokonywanych poza granicami Holandii, wypłaty gotówkowe z tytułu akcji na okaziciela będą realizowane w walucie kraju, w którym akcje te są notowane na giełdzie, oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami kraju, w którym akcje spółki zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na regulowanej giełdzie. Jeżeli taka waluta będzie inna od waluty przyjętej ustawowo w Holandii, kwota zostanie obliczona według kursu wymiany ustalonego przez Zarząd na koniec dnia poprzedzającego dzień podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o wypłacie dywidendy zgodnie z punktem 1. Jeżeli spółka w pierwszym dniu wypłaty dywidendy nie będzie mogła dokonać wypłaty poza granicami Holandii lub w odpowiedniej walucie obcej z przyczyn od niej niezależnych, takich jak działania organów władzy lub inne nadzwyczajne okoliczności, Zarząd będzie upoważniony do podjęcia decyzji o dokonaniu wypłat w EUR w jednym lub kilku miejscach w Holandii. W takim przypadku nie będą miały zastosowania postanowienia zawarte w pierwszym zdaniu niniejszego punktu;
- 7) Walne Zgromadzenie może na wniosek Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, przyjąć uchwałę o wypłacie dywidendy lub dokonaniu wypłat z rezerw kapitałowych, których utworzenie nie jest wymagane z mocy prawa, w całości lub częściowo;
- 8) Roszczenie akcjonariusza o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu po upływie pięciu lat;
- 9) Do obliczenia kwoty wypłaty z zysku nie uwzględnia się akcji własnych w posiadaniu spółki.

Proponowany podział zysku

Zarząd proponuje przeznaczyć zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku w wysokości 16.624.000 EUR na powiększenie zysków z lat ubiegłych. Niniejsza propozycja nie została uwzględniona w bilansie Spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 roku.