

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem prospektu sporządzonego przez spółkę Cinema City International N.V. i zatwierdzonego przez holenderski Urząd Nadzoru nad Rynkami Finansowymi (Autoriteit Financiële Markten, „AFM”) w angielskiej wersji językowej. W związku z ofertą publiczną w Polsce Emitent jest zobowiązany opublikować w Polsce angielską wersję językową Prospektu oraz podsumowanie Prospektu w języku polskim.

Dla wygody inwestorów Emitent dodatkowo sporządził tłumaczenie całego Prospektu na język polski. Należy jednak zwrócić uwagę, że angielska wersja językowa jest jedyną wiążącą wersją Prospektu. Choć dłożono wszelkiej staranności, by zapewnić prawidłowość tłumaczenia Prospektu na język polski, Emitent, Wprowadzający oraz osoby działające w ich imieniu, ich doradcy i inne osoby, którym się posługują, nie ponoszą odpowiedzialności za ewentualne błędy w tłumaczeniu Prospektu na język polski. Emitent odpowiada tylko za błędy w oryginalnej angielskojęzycznej wersji Prospektu oraz w tłumaczeniu podsumowania na język polski. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych należy kierować się wyłącznie oryginalną angielską wersją językową Prospektu oraz podsumowaniem Prospektu w języku polskim.



## Cinema City International N.V.

**(spółka akcyjna (naamloze vennootschap) utworzona zgodnie z przepisami prawa holenderskiego z siedzibą w Amsterdamie)**

**Oferta 15 664 352 Akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR na Akcje**

Na podstawie tego dokumentu („Prospekt”) oferuje się 15 664 352 akcje zwykłe („Akcje Podstawowe”) Cinema City International N.V. („Cinema City”, „Emitent”), spółki akcyjnej utworzonej zgodnie z przepisami prawa holenderskiego (*naamloze vennootschap*), z siedzibą w Amsterdamie, w tym Emitent oferuje w publicznej subskrypcji 10 000 000 akcji zwykłych nowej emisji („Nowe Akcje”), a (i) Israel Theatres Limited („Akcjonariusz Powiązany”), spółka będąca podmiotem dominującym wobec I.T. International Theatres Ltd, akcjonariusza większościowego Emitenta („Główny Akcjonariusz”) oraz (ii) jeden z członków kierownictwa wyższego szczebla i osoba powiązana ze Spółką (łącznie, wraz z Akcjonariuszem Powiązanym, zwani dalej „Wprowadzającymi”) oferują w publicznej sprzedaży 5 664 352 istniejące akcje zwykłe („Akcje Sprzedawane”, łącznie z Nowymi Akcjami „Akcje Podstawowe”). Wpływy netto ze sprzedaży Nowych Akcji otrzyma Emitent, natomiast Wprowadzający otrzymają wpływy netto ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych. Akcje Oferowane zgodnie z definicją poniżej będące przedmiotem niniejszej oferty („Oferta”) stanowią udział mniejszościowy w kapitale zakładowym Emitenta. Niniejsza Oferta obejmuje ofertę publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz międzynarodową ofertę niepubliczną (*private placement*) skierowaną do wybranych Inwestorów Instytucjonalnych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Oferowane nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. z późn. zm. („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”) lub przez jakiegokolwiek organ nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie bądź na jakimkolwiek obszarze podlegającym jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Akcje Oferowane są oferowane wyłącznie poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej zgodnie z przepisami Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych („Regulacja S”). Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem oferty ani sprzedaży na terytorium Stanów Zjednoczonych lub na rzecz, na rachunek lub korzyść podmiotów amerykańskich (zgodnie z definicją w Regulacji S), z wyjątkiem pewnych transakcji, które są zwolnione z obowiązku rejestracyjnego lub nie podlegają rejestracji wymaganej przez przepisy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Zob.: „Ograniczenia Możliwości Nabycia Akcji Oferowanych”.

Akcje Podstawowe są oferowane na zasadach określonych w Prospekcie, z zastrzeżeniem możliwości odwołania Oferty lub zmiany jej warunków, a także pod pewnymi innymi warunkami.

Angielska wersja językowa Prospektu stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej („Dyrektywa o Prospekcie”), który został sporządzony zgodnie z art. 3 holenderskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1995 r. (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*, „Holenderska Ustawa o Papierach Wartościowych”). Angielska wersja językowa Prospektu została złożona w Urzędzie Nadzoru nad Rynkami Finansowymi w Holandii („AFM”), który jest właściwym organem nadzoru w Holandii w rozumieniu przepisów implementujących Dyrektywę o Prospekcie w tym kraju i została zatwierdzona przez AFM w dniu 17 listopada 2006 r. Emitent przeprowadzi Ofertę publiczną w Polsce po otrzymaniu od Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), będącej właściwym organem nadzoru w Polsce w rozumieniu przepisów implementujących postanowienia Dyrektywy o Prospekcie, zawiadomienia o otrzymaniu przez KNF od AFM dokumentu notyfikującego, potwierdzającego zatwierdzenie angielskiej wersji językowej Prospektu, co umożliwi przeprowadzenie Oferty publicznej w Polsce.

**Opis czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane, znajduje się w części „Czynniki Ryzyka”.**

W okresie poprzedzającym Ofertę akcje Emitenta nie były przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Na podstawie angielskiej wersji językowej Prospektu Emitent złożył wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Emitenta („Akcje”) wyemitowanych w kapitale autoryzowanym według stanu na Dzień Rozliczenia (jak zdefiniowano poniżej), w tym również Akcji Podstawowych i Akcji Dodatkowego Przydziału (zgodnie z definicją poniżej) oraz 930 000 Akcji w kapitale autoryzowanym Spółki, które mogą być sukcesywnie emitowane w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego na Akcje Spółki, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) („Dopuszczenie do Obrotu”). Przewiduje się, że obrót Akcjami Podstawowymi na GPW rozpocznie się 8 grudnia 2006 r. lub około tej daty („Dzień Pierwszego Notowania”). Oczekuje się, że zarejestrowanie Akcji Podstawowych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów powinno nastąpić 7 grudnia 2006 r. lub około tej daty („Dzień Rozliczenia”). Potencjalni inwestorzy indywidualni w Polsce mogą składać zapisy na Akcje Podstawowe w okresie, który, zgodnie z przewidywaniami, powinien rozpocząć się 24 listopada 2006 r. lub około tej daty, a zakończyć 30 listopada 2006 r. lub około tej daty. Natomiast wybrani potencjalni Inwestorzy Instytucjonalni (z wyłączeniem podmiotów amerykańskich zgodnie z definicją w Regulacji S) mogą składać zapisy na Akcje Podstawowe w okresie, który, zgodnie z przewidywaniami, powinien rozpocząć się 1 grudnia 2006 r. lub około tej daty, a zakończyć 4 grudnia 2006 r. lub około tej daty. Cena Maksymalna zostanie ustalona przez Emitenta i Akcjonariusza Powiązanego za zgodą Głównego Menedżera Oferty 23 listopada 2006 r. lub około tej daty („Cena Maksymalna”) na bazie (i) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie; oraz (ii) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki. Cena Akcji Oferowanej w Ofercie („Cena Akcji”) oraz ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostaną ustalone wspólnie przez Emitenta oraz Akcjonariusza Powiązanego, w porozumieniu z Bankiem Austria Creditanstalt AG („CA IB” lub „Główny Menedżer Oferty”, a wraz z ING Bank N.V. „Menedżerowie Oferty”) w dniu 30 listopada 2006 r. lub około tej daty („Dzień Ustalenia Ceny Akcji”) i zostaną przekazane do publicznej wiadomości w drodze komunikatu prasowego wkrótce potem oraz w taki sam sposób, w jaki udostępniono niniejszy Prospekt. Cena Akcji zostanie ustalona na podstawie następujących kryteriów i zasad: (i) wielkości i oceny wrażliwości cenowej popytu ze strony Inwestorów Instytucjonalnych zgłoszonej w procesie budowania księgi popytu; (ii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie; oraz (iii) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki zawartych w Prospekcie. Jeżeli przed Dniem Przydziału 4 grudnia 2006 r. lub około tej daty Oferta zostanie odwołana lub termin jej rozpoczęcia zostanie przełożony, wszystkie zapisy na Akcje Oferowane zostaną unieważnione, a wszelkie wpłaty dokonane w związku ze złożonymi zapisami na Akcje Oferowane zostaną zwrócone bez odsetek czy innego odszkodowania. Wszelkie transakcje dotyczące Akcji Podstawowych dokonywane przed wydaniem Akcji Podstawowych i rozliczeniem będą dokonywane na wyłączne ryzyko zainteresowanych stron.

Ponadto Główny Akcjonariusz przyznał Menedżerom Oferty opcję podlegającą wykonaniu w okresie 30 dni po Dniu Przydziału, uprawniającą do nabycia dodatkowych Akcji w liczbie do 2 349 652, stanowiących maksymalnie 15% liczby Akcji Podstawowych w Ofercie, wyłącznie w celu dodatkowego przydziału, jeżeli taki nastąpi, dokonanego w związku z Ofertą oraz pokrycia krótkich pozycji wynikających z dokonywania transakcji stabilizacyjnych („Akcje Dodatkowego Przydziału”). Działania stabilizacyjne będą podejmowane na zasadach określonych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej (WE) w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

**Cena Akcji: zostanie ustalona w PLN**

**Cena Maksymalna: ustalona w PLN 23 listopada 2006 r. lub około tej daty**

CA IB Securities S.A. będzie pełnić funkcję Oferującego („Oferujący”) na potrzeby Oferty i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

**Główny Koordynator, Prowadzący Księgę Popytu oraz Główny Menedżer Oferty**



**Współmenedżer Oferty**



Data sporządzenia angielskiej wersji językowej Prospektu: 17 listopada 2006 r.

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem Prospektu sporządzonego przez spółkę Cinema City International N.V. i zatwierdzonego przez Urząd Nadzoru nad Rynkami Finansowymi w Holandii (*Autoriteit Financiële Markten*, „AFM”) w angielskiej wersji językowej („Prospekt”). W związku z ofertą publiczną w Polsce Emitent jest zobowiązany opublikować w Polsce angielską wersję językową Prospektu oraz tłumaczenie podsumowania Prospektu na język polski. Dla wygody inwestorów Emitent dodatkowo sporządził tłumaczenie całego Prospektu na język polski. Należy jednak zwrócić uwagę, że angielska wersja językowa jest jedyną wiążącą wersją Prospektu. Choć dołożono wszelkiej staranności, by zapewnić prawidłowość tłumaczenia Prospektu na język polski, Emitent, Wprowadzający oraz osoby działające w ich imieniu, ich doradcy i inne osoby, którymi się posługują, nie ponoszą odpowiedzialności za ewentualne błędy w tłumaczeniu Prospektu na język polski. Emitent odpowiada tylko za błędy w oryginalnej angielskiej wersji językowej Prospektu oraz w tłumaczeniu podsumowania Prospektu na język polski. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych należy kierować się wyłącznie oryginalną angielską wersją językową Prospektu oraz tłumaczeniem podsumowania Prospektu na język polski.

W każdym przypadku, gdy w treści tłumaczenia Prospektu na język polski znajdują się odwołania do Prospektu, należy pod tym pojęciem rozumieć angielską wersję językową Prospektu, która została zatwierdzona 17 listopada 2006 r. przez AFM, o ile kontekst nie wskazuje inaczej.

**SPIS TREŚCI**

WAŻNE INFORMACJE.....	i
PODSUMOWANIE.....	1
PODSUMOWANIE DANYCH OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH.....	9
CZYNNIKI RYZYKA.....	11
KURSY WYMIANY .....	21
CELE EMISJI .....	23
POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....	24
GŁÓWNY AKCJONARIUSZ I WPROWADZAJĄCY .....	25
KAPITAŁ WŁASNY I ZADŁUŻENIE.....	26
WYBRANE DANE FINANSOWE .....	28
PRZEGLĄD INFORMACJI OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH .....	30
OPIS DZIAŁALNOŚCI .....	48
INFORMACJE O BRANŻY I RYNKACH.....	72
CZŁONKOWIE ORGANÓW SPÓŁKI I PRACOWNICY SPÓŁKI.....	80
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	88
INFORMACJE O AKCJACH ORAZ PRAWACH I OBOWIĄZKACH KORPORACYJNYCH.....	89
OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYCIA AKCJI OFEROWANYCH.....	106
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE.....	109
WYBRANE KWESTIE PODATKOWE .....	112
OFERTA .....	122
PLASOWANIE I SUBEMISJA .....	128
KWESTIE PRAWNE .....	129
NIEZALEŻNI BIEGLI REWIDENCI .....	130
INFORMACJE OGÓLNE .....	131
SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	F-1
ZAŁĄCZNIK I DEFINICJE.....	A-1
ZAŁĄCZNIK II STATUT SPÓŁKI.....	A-7



## WAŻNE INFORMACJE

Wyrażenia pisane w Prospekcie wielką literą, o ile nie zostały inaczej zdefiniowane w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w Załączniku I „Definicje”.

Niniejszym zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym, rozważając dokonanie inwestycji w Akcje Oferowane, powinni zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z treścią części „Czynniki Ryzyka”. Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej, potencjalni Inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, niezależnych doradców finansowych lub doradców podatkowych.

Nikt nie jest ani nie został upoważniony do udzielania w związku z Ofertą jakichkolwiek innych informacji lub składania jakichkolwiek innych oświadczeń niż informacje i oświadczenia zawarte w niniejszym Prospekcie. W przypadku, gdy takie informacje zostaną udzielone czy oświadczenia złożone, nie należy uznawać, że pochodzą od Emitenta lub od Menedżerów Oferty.

### Odpowiedzialność

Emitent odpowiada za informacje zawarte w Prospekcie. Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniami Emitenta Emitent dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, by informacje zawarte w Prospekcie były zgodne ze stanem faktycznym oraz aby żadne informacje, które mogłyby wpłynąć na znaczenie Prospektu, nie zostały pominięte. Udostępnienie Prospektu w jakimkolwiek czasie po dniu jego sporządzenia w żadnym wypadku nie oznacza, że w okresie od dnia sporządzenia Prospektu do dnia jego udostępnienia sytuacja Emitenta nie uległa zmianie. Ani Menedżerowie Oferty, ani doradcy prawni Spółki nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za treść Prospektu lub transakcję, której on dotyczy, ani też za jakiegokolwiek oświadczenie, które zostało lub rzekomo zostało złożone przez nich bądź w ich imieniu w związku z Emitentem. Menedżerowie Oferty oraz doradcy prawni Spółki nie ponoszą żadnej odpowiedzialności, ani deliktowej, ani kontraktowej, którą mogliby w innym wypadku ponosić w odniesieniu do niniejszego Prospektu lub jakiegokolwiek takiego oświadczenia.

### Informacja dla potencjalnych Inwestorów

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie niniejszego Prospektu oraz Oferta Akcji Oferowanych może podlegać ograniczeniom prawnym. Prospekt nie może być wykorzystywany dla celów ani w związku z jakąkolwiek ofertą sprzedaży lub zaproszeniem do nabycia jakichkolwiek Akcji Oferowanych oferowanych na podstawie Prospektu w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby niezgodne z prawem, i nie stanowi takiej oferty ani zaproszenia. Osoby posiadające Prospekt powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami w tym zakresie, w tym z ograniczeniami opisanymi w części „Ograniczenia Możliwości Nabycia Akcji Oferowanych”, i ich przestrzegać. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji.

Domniemuje się, że każdy nabywca złożył pewne oświadczenia i zapewnienia (a w niektórych wypadkach nabywcy zostaną poproszeni o złożenie takich oświadczeń i zapewnień), którymi Emitent, Menedżerowie Oferty i inne podmioty będą się kierować. Złożenie takich oświadczeń i zapewnień stanowi warunek nabycia Akcji Oferowanych w Ofercie. Emitent oraz Akcjonariusz Powiązany zastrzegają sobie prawo niedokonania, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych, w przypadku gdy w przekonaniu Emitenta, Akcjonariusza Powiązanego, Menedżerów Oferty lub ich jakiegokolwiek przedstawiciela taki przydział może prowadzić do złamania lub naruszenia jakiegokolwiek prawa, regulaminu lub regulacji. Patrz „Ograniczenia Możliwości Nabycia Akcji Oferowanych”.

Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej ani inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji, na podstawie której nastąpiłoby lub odmówiono by zarejestrowania Akcji Oferowanych. Nie wydały one także żadnej decyzji w związku z Ofertą, nie zatwierdziły przedmiotu Oferty ani dokładności lub adekwatności Prospektu. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo i są karalne w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

### Prezentacja informacji finansowych i innych danych

W niniejszym Prospekcie terminy „Cinema City” oraz „Emitent” dotyczą Cinema City International N.V., zaś termin „Spółka” odnosi się do spółki Cinema City International N.V. oraz jej podmiotów zależnych, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Spółka sporządza swoje sprawozdania finansowe („Sprawozdania Finansowe według MSSF”) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF”) i obowiązującymi w poszczególnych latach, a także zgodnie z art. 362.9 holenderskiego kodeksu cywilnego. Sprawozdania Finansowe według MSSF obejmują (i) zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2005 r., 2004 r. i 2003 r. („Roczne Zbadane Sprawozdania Finansowe”) oraz (ii) niezbadane skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe obejmujące okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. („Śródroczne Sprawozdanie Finansowe”), które zostały zamieszczone w Prospekcie.

Niektóre dane liczbowe przedstawione w Prospekcie, w tym dane stanowiące informacje finansowe, zostały zaokrąglone. W związku z tym w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel znajdujących się w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza.

W Prospekcie odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej, której Holandia jest członkiem. Odniesienia do „dolara amerykańskiego” lub „USD” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Odniesienia do „złotego” lub „PLN” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odniesienia do „nowej szekli izraelskiej” lub „NIS” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Izraela. Odniesienia do „korony” lub „CZK” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Republiki Czeskiej. Odniesienia do „lewa” lub „BGN” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Bułgarii. Odniesienia do „forinta” lub „HUF” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Węgier.

Definicje niektórych terminów branżowych, a także innych terminów zdefiniowanych w Prospekcie znajdują się w Załączniku I „Definicje”.

### **Informacje rynkowe, ekonomiczne i branżowe**

Odniesienia w Prospekcie do informacji rynkowych, ekonomicznych i branżowych, danych statystycznych oraz prognoz obejmują szacunki opracowane przez specjalistów, organizacje lub analityków, informacje dostępne publicznie oraz informacje na temat własnej sprzedaży i rynków posiadane przez Emitenta.

Niektóre dane statystyczne dotyczące branży kinowej na Węgrzech oraz w Czechach pochodzą z opublikowanych raportów opracowanych, odpowiednio, przez Węgierski Krajowy Urząd Kinematografii lub Czeską Komisję Kinematografii.

Niektóre dane statystyczne dotyczące branży kinowej w Izraelu oraz w państwach Europy Środkowej zostały zaczerpnięte i pochodzą z raportu „*Cinemasgoing Central Europe 2006*”, który został opublikowany przez Dodona Research („Dodona”), specjalistyczną firmę zajmującą się analizą branży kinowej; z okresowych elektronicznych analiz subskrybowanych i otrzymywanych przez Spółkę w okresie od 2003 r. do chwili obecnej przygotowywanych przez Screen Digest („Screen Digest”), zajmującej się wywiadem gospodarczym oraz badaniem i analizą globalnego rynku mediów audiowizualnych; z okresowych elektronicznych analiz subskrybowanych i otrzymywanych przez Spółkę w okresie od 2003 r. do chwili obecnej przygotowywanych przez Media Salles, organizację stworzoną w ramach realizowanego przez Unię Europejską Programu „Media” i wspieraną przez rząd włoski („Media Salles”) oraz z okresowych elektronicznych analiz subskrybowanych i otrzymywanych przez Spółkę w okresie od 2003 r. do chwili obecnej przygotowywanych przez Izraelskie Stowarzyszenie Filmowe (*Motion Picture Association of Israel*, „MPA”).

Niektóre dane statystyczne dotyczące polskiej branży kinowej zostały zaczerpnięte i pochodzą z informacji dostępnych w październiku 2006 r. na stronach internetowych będących własnością i prowadzonych przez ES Media, [www.boxoffice.pl](http://www.boxoffice.pl) („ES Media”).

Niektóre dane statystyczne odnoszące się do światowego oraz amerykańskiego rynku filmowego zostały zaczerpnięte i pochodzą z „*International Theatrical Snapshot*” – raportu opublikowanego przez *Motion Picture Association of America* (Amerykańskie Stowarzyszenie Wytwórci Filmowych „MPAA”).

Publikacje branżowe zwykle zawierają zastrzeżenie, że choć zamieszczone w nich informacje pochodzą ze źródeł uznanych za wiarygodne, nie gwarantuje się jednak ich poprawności ani kompletności, oraz że zawarte w nich prognozy oparte są na szeregu istotnych założeń. Emitent polegał na takich informacjach

i stwierdzeniach bez przeprowadzania ich niezależnej weryfikacji, w związku z czym nie może zagwarantować ich poprawności i kompletności.

Informacje pochodzące ze źródeł wymienionych w Prospekcie zostały powtórzone dokładnie oraz – w zakresie, w jakim członkowie kierownictwa Emitenta byli to w stanie ustalić na podstawie informacji opublikowanych przez dane źródła – nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby sprawić, że powtórzone informacje byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. W wypadku, gdy w Prospekcie wykorzystano informacje pochodzące od osób trzecich, każdorazowo wskazano źródło pochodzenia takich informacji.

W Prospekcie Emitent zamieścił pewne stwierdzenia dotyczące pozycji konkurencyjnej Spółki oraz jej pozycji lidera na rynku. Emitent uważa te stwierdzenia za zgodne z prawdą opierając się o informacje rynkowe i statystyki branżowe dotyczące pozycji niektórych podmiotów konkurencyjnych wobec Spółki.

### **Dokumenty włączone przez odniesienie**

Do Prospektu nie włączono przez odniesienie treści żadnych dokumentów ani informacji znajdujących się na jakiejkolwiek witrynie internetowej. Nie istnieją żadne dokumenty lub witryny internetowe, na których wymienionoby dokumenty lub informacje włączone do Prospektu przez odniesienie.

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Pewne stwierdzenia zawarte w różnych częściach Prospektu mają charakter stwierdzeń dotyczących przyszłości, które odzwierciedlają obecne przekonania Emitenta co do przyszłych zdarzeń i przyszłych wyników działalności. Stwierdzenia, w których użyto słów „zamierzać”, „planować”, „prognozować”, „oczekiwać”, „spodziewać się” oraz stwierdzenia sformułowane w czasie przyszłym i inne stwierdzenia o podobnym charakterze dotyczące przyszłych faktów i zdarzeń, należy traktować jako stwierdzenia dotyczące przyszłości.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością. Oznacza to, że istnieją obecnie lub zaistnieją w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Emitenta będą się zasadniczo różniły od wyników przewidywanych w tych stwierdzeniach. Powyższe czynniki obejmują między innymi czynniki wskazane w części „Czynniki Ryzyka”, które należy analizować łącznie z zastrzeżeniami zawartymi w innych częściach Prospektu. W wypadku zaistnienia jednego lub kilku zdarzeń zaliczanych do czynników ryzyka lub elementów niepewności lub w wypadku, gdy założenia Emitenta okażą się błędne, faktyczne wyniki mogą w znaczącym stopniu odbiegać od wyników przewidywanych w Prospekcie. Oprócz obowiązków Emitenta wynikających z holenderskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, polskiej Ustawy o Ofercie oraz Zasad Ładu Korporacyjnego GPW, które będą miały zastosowanie do Emitenta, Emitent nie zobowiązuje się dokonywać i przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji bądź weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.





## PODSUMOWANIE

*Niniejsze podsumowanie stanowi wprowadzenie do Prospektu i zawiera informacje, które znajdują się w innych częściach Prospektu. Decyzja o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane powinna być podejmowana na podstawie treści całego Prospektu, z uwzględnieniem informacji zawartych w Sprawozdaniach Finansowych według MSSF. Emitent ponosi odpowiedzialność cywilną w związku ze sporządzeniem niniejszego podsumowania (w tym danych finansowych) lub jakiegokolwiek jego tłumaczenia, jedynie w zakresie, w jakim wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami Prospektu. W wypadku wniesienia przez inwestora powództwa dotyczącego informacji zawartych w niniejszym Prospekcie do sądu w Państwie Członkowskim, powód może być zobowiązany, zgodnie z przepisami prawa Państwa Członkowskiego, na terytorium którego powództwo zostało wniesione, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.*

### Informacje o Spółce

Spółka jest największym – pod względem liczby posiadanych sal kinowych – operatorem multipleksów w Europie Środkowo-Wschodniej. Sieć obiektów kinowych Cinema City składa się z 335 sal kinowych, mieszczących się w 35 multipleksach, i siedmiu kin typu IMAX<sup>®</sup>, które są zlokalizowane w Polsce, Czechach, Bułgarii i na Węgrzech. Poza działalnością w Europie Środkowo-Wschodniej Spółka jest obecna również na rynku izraelskim, gdzie według kryterium liczby posiadanych sal kinowych jest jednym z dwóch największych operatorów kin, dysponującym 131 salami kinowymi w 23 multipleksach. Łącznie Spółka dysponuje 466 salami kinowymi w 58 multipleksach, przy czym liczba ta obejmuje siedem kin IMAX<sup>®</sup>. W 2005 r. Spółka wypracowała przychody na poziomie 108,2 mln EUR. W pierwszej połowie 2006 r. łączne przychody Cinema City wyniosły 75,5 mln EUR.

Cinema City zajmuje się również dystrybucją filmów na terenie Izraela, Polski i Węgier. Spółka ściśle kooperuje z międzynarodowymi wytwórniami filmowymi. Od blisko 50 lat pełni funkcję wyłącznego dystrybutora filmów Walt Disney Company („Disney”) na terenie Izraela, współpracując ze spółką zależną Disneya, Buena Vista International Inc („Buena Vista”). Obecnie współpraca kontynuowana jest także w Polsce i na Węgrzech. Spółka posiada wyłączne prawo do budowy kin IMAX<sup>®</sup> w Polsce, Czechach, Bułgarii, Rumunii i na Węgrzech. Ponadto w związku z budową obiektów kinowych Cinema City prowadzi działalność związaną z nieruchomościami na terenie Europy Środkowo-Wschodniej. W Izraelu Spółka zajmuje się również wypożyczaniem i sprzedażą filmów wideo i DVD. Od maja 2006 r. działalność ta jest realizowana za pośrednictwem spółki *joint venture*, w której Spółka ma 50% udziałów, będącej franczyzowym operatorem sieci Blockbuster<sup>®</sup>.

Spółka nadal w szybkim tempie rozszerza skalę działalności w Europie Środkowo-Wschodniej. Od końca 2004 r. do połowy 2006 r. otworzyła, w większości w Polsce, 11 multipleksów, w tym trzy kina IMAX<sup>®</sup>. W ciągu dwóch następnych lat na rynkach, gdzie Cinema City już jest obecna, planowane jest otwarcie około 286 nowych sal kinowych w multipleksach (na 216 sal kinowych Spółka już podpisała stosowne kontrakty), w tym dwóch kin IMAX<sup>®</sup>. W liczbie tej zawierają się również cztery obiekty w Rumunii, gdzie Spółka zamierza rozpocząć działalność.

Spółka jest największym operatorem kinowym w Polsce pod względem liczby posiadanych sal kinowych i – według szacunków ES Media i Cinema City – jej udział we wpływach ze sprzedaży biletów w multipleksach wynosi 38%. Szczególnie silną pozycję Spółka zdobyła w Warszawie, gdzie jej udział rynkowy pod względem liczby sprzedanych biletów wyniósł w 2005 r. 65%, według szacunków ES Media i Cinema City.

Biorąc pod uwagę liczbę posiadanych sal kinowych, Spółka ma również największą sieć kinową na Węgrzech, obejmującą 12 obiektów kinowych z 86 salami projekcyjnymi. Według szacunków Węgierskiego Krajowego Urzędu Kinematografii i Cinema City w 2005 r. udział rynkowy Spółki, mierzony liczbą sprzedanych biletów, osiągnął ok. 22%.

Spółka należy również do największych operatorów na czeskim rynku kinowym pod względem liczby sal kinowych. Do sieci Cinema City w tym kraju należą cztery obiekty w Pradze, w których znajdują się 32 sale projekcyjne, i jeden obiekt typu IMAX<sup>®</sup>, zlokalizowany również w Pradze.

Według stanu na koniec września 2006 r. Spółka jest największym – pod względem liczby posiadanych sal kinowych – operatorem kinowym w Izraelu, dysponującym 131 salami kinowymi w 23 obiektach kinowych.

W 2005 r. udział rynkowy Spółki pod względem liczby sprzedanych biletów, który został ustalony na podstawie szacunków MPA i Cinema City, wyniósł 32%.

W lipcu 2006 r. Spółka rozpoczęła działalność w Bułgarii, gdzie otwarto multipleks obejmujący 12 sal projekcyjnych i jedno kino typu IMAX®. Obiekty te znajdują się w Mall of Sofia – pierwszym nowoczesnym centrum handlowym w Bułgarii, Sofii, mieszczącym biura, sklepy, supermarket, restauracje, kawiarnie i podziemny parking na 700 pojazdów. Projekt ten zrealizowano w ramach działalności Spółki na rynku nieruchomości.

Poza przychodami z tytułu sprzedaży biletów kinowych Spółka generuje przychody również z następujących źródeł:

- sprzedaż napojów i przekąsek w barach kinowych (12,3% skonsolidowanych przychodów w 2005 r.);
- reklama (9,7% skonsolidowanych przychodów w 2005 r.); kategoria ta obejmuje pełną obsługę marketingową w zakresie wyświetlania filmów reklamowych oraz innych rodzajów reklamy, usługi kompleksowego planowania kampanii reklamowych w kinach, organizację imprez promocyjnych, opracowywanie plakatów, naklejek i innych materiałów reklamowych;
- dystrybucja filmów (14% skonsolidowanych przychodów w 2005 r.); kategoria ta obejmuje usługi dotyczące wstępnego pozycjonowania i sprzedaży filmów na rynku, a następnie dystrybucję kinową filmów;
- działalność związana z nieruchomościami (12,1% skonsolidowanych przychodów w 2005 r.), obejmująca głównie obrót nieruchomościami;
- wypożyczanie i sprzedaż filmów wideo i DVD (4,5% skonsolidowanych przychodów w 2005 r.); ta kategoria przychodów dotyczy w głównej mierze działalności spółki *joint venture* utworzonej wspólnie z izraelską spółką będącą operatorem marki Blockbuster®, w której założyciele objęli po 50% udziałów, oraz
- działalność dwóch centrów rozrywki w Polsce (poniżej 1% skonsolidowanych przychodów w 2005 r.), w tym prowadzenie kręgielni, salonów gier zręcznościowych, sal bilardowych, kafejek internetowych i barów.

### **Charakterystyka branży**

Światowa branża filmowa charakteryzuje się tendencją wzrostową. Według MPAA w latach 2000-2005 światowe wpływy ze sprzedaży biletów wzrosły z 15,9 mld USD do 23,2 mld USD, czyli o 46%.

Zdaniem Cinema City na trwałe wzrost i dobrą kondycję branży oraz rynków, na których działa Spółka, wpływ będą miały następujące trendy rynkowe:

- rozwój nowoczesnych multipleksów,
- większa różnorodność gatunkowa produkowanych filmów (m.in. poprzez rozwój tzw. produkcji lokalnej),
- wzrost znaczenia możliwości pozyskania szerszej widowni kinowej na rynkach międzynarodowych dla zapewnienia sukcesu kasowego rozpowszechnianych tytułów,
- wzrost wydatków wytwórni filmowych na produkcję i reklamę nowych filmów, oraz
- rosnąca liczba widzów na rynkach, gdzie frekwencja kinowa była wcześniej niska.

### **Przewaga konkurencyjna**

Spółka uważa, że dysponuje następującymi elementami przewagi konkurencyjnej:

- *Silna pozycja rynkowa.* Od wielu lat Spółka pozostaje jednym z dwóch liderów na izraelskim rynku kinowym mierzonym wysokością przychodów. Dzięki sprawnemu zarządzaniu i jednolitym zasadom prowadzenia działalności Spółka zdobyła pozycję największego operatora kinowego w Polsce pod względem wysokości przychodów, jednocześnie plasując się w grupie liderów rynkowych na

Węgrzech, w Czechach i Bułgarii. Cinema City ma możliwości dalszego rozwoju działalności na nowych rynkach, które zdaniem Spółki charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostowym, np. w Rumunii.

- *Obecność na rynkach charakteryzujących się wysokim wzrostem.* Celem działalności Spółki są kraje, które zdaniem Cinema City charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostowym. Wskaźniki liczby sal kinowych w przeliczeniu na mieszkańca, liczby sprzedanych biletów w przeliczeniu na mieszkańca i liczby nowoczesnych multipleksów w stosunku do kin jednosalowych w Europie Środkowo-Wschodniej są na znacznie niższym poziomie niż w krajach UE i USA, co zdaniem Spółki dowodzi potencjału wzrostowego tych krajów. Spółka jest zdania, że branża filmowa w regionie Europy Środkowo-Wschodniej będzie nadal rozwijać się w szybkim tempie, wraz ze wzrostem rozporządzalnych dochodów i zastępowaniem jednosalowych kin starszego typu nowoczesnymi multipleksami.
- *Doświadczony zespół kierowniczy.* Spółka jest zdania, że do jej dobrej kondycji przyczyniło się duże doświadczenie kierownictwa. Rodzina Greidinger działa w branży kinowej od 1929 r., a łączne doświadczenie członków wyższego kierownictwa Spółki, zdobyte zarówno w branży kinowej, jak i w powiązanej działalności na rynku nieruchomości, przekracza 100 lat. Doświadczenie to obejmuje pełen zakres zagadnień dotyczących branży, m.in. dystrybucję, rynek nieruchomości i budowy obiektów kinowych, wyświetlanie filmów, reklamę oraz doświadczenie operacyjne w dystrybucji filmów innymi kanałami. Spółka uważa, że dzięki zdobytemu doświadczeniu kierownictwo ma szeroką wiedzę na temat planowania i budowy nowych obiektów kinowych, marketingu, reklamy i dystrybucji filmów.
- *Zróżnicowany profil przychodów w ramach branży, w której działa Spółka.* Przychody generowane przez Spółkę pochodzą z wielu źródeł, m.in. ze sprzedaży biletów kinowych, sprzedaży napojów i przekąsek w barach kinowych, reklamy, dystrybucji filmów, wypożyczania i sprzedaży filmów wideo i DVD, realizacji przedsięwzięć budowlanych i obrotu nieruchomościami. Spółka uzyskuje przychody również z tytułu umów sponsorskich, np. dzięki zawartej z Orange plc umowie dotyczącej sponsorowania kin IMAX® w Polsce. Spółka uważa, że zróżnicowanie profilu działalności pozwala na maksymalne wykorzystanie infrastruktury i pomaga zredukować skutki cykliczności i sezonowości, które są typowe dla branży kinowej.
- *Wysoki poziom przepływów pieniężnych i wskaźników płynności.* Głównymi klientami Spółki są bywalcy kin, którzy zazwyczaj płacą gotówką, dzięki czemu eliminuje się wysoki poziom należności związanych z podstawową działalnością Spółki, czyli działalnością kinową. Dzięki takiej strategii możliwe jest zmniejszenie zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy przy jednoczesnej minimalizacji rezerw na należności wątpliwe.
- *Wyłącznie na współpracę z Imax Corporation.* Spółka zawarła z Imax Corporation umowę na wyłączność w zakresie budowy kin IMAX® w Polsce, Czechach, Bułgarii, Rumunii i na Węgrzech. Obecnie Cinema City posiada pięć kin IMAX® w Polsce, jedno w Czechach i jedno w Bułgarii (Sofia). Do końca 2007 r. planowana jest budowa kolejnych dwóch kin IMAX®. Cinema City jest zdania, że oprócz generowania przez kina IMAX® przychodów charakteryzujących się wysoką marżą, charakter współpracy z Imax Corporation umożliwia Spółce zdobywanie korzystniejszych lokalizacji kin dzięki oferowaniu deweloperom atrakcyjnego produktu, do którego Spółka uzyskała wyłączne prawa.
- *Współpraca dystrybucyjna z firmą Disney (poprzez Buena Vista).* Spółka zajmuje się dystrybucją filmów w Izraelu, Polsce i na Węgrzech. Od blisko 50 lat Cinema City pełni funkcję wyłącznego dystrybutora na rzecz firmy Disney na terenie Izraela. Od lutego 2003 r. trwa współpraca Spółki z Disneyem w Polsce, a od września 2005 r. na Węgrzech. Ponadto Spółka zajmuje się dystrybucją nowych produkcji wytwórni New Line, Weinstein Co., Revolution, Spyglass i innych niezależnych producentów. W naturalny sposób działalność dystrybucyjna uzupełnia profil działalności w strukturze pionowej, umożliwiając w ten sposób osiągnięcie synergii poprzez możliwość aktywnego reklamowania i promowania filmów na rynkach, gdzie Spółka jest obecna.
- *Nowoczesne multipleksy.* Spółka uważa, że rozwój i prowadzenie nowoczesnych obiektów kinowych jest kwestią kluczową dla trwałego sukcesu Cinema City. Tworząc nowe kina, Spółka stosuje jednolite standardy wyglądu wnętrza i technologii. Multipleksy są wyposażone w szerokie ekrany, cyfrowe systemy dźwięku *surround*, wysokiej jakości sprzęt projekcyjny, wygodne fotele, system komputerowej rezerwacji miejsc i stoiska handlowe oferujące szeroką ofertę napojów i przekąsek. Spółka uważa, że wysokiej jakości obiekty Cinema City stają się dla bywalców kin

preferowanymi miejscami rozrywki. Celem Spółki jest uzupełnienie oferty filmowej kin o aspekt rozrywkowo-rekreacyjny poprzez otwieranie kin w centrach mieszczących sklepy i miejsca o funkcjach rozrywkowo-wypoczynkowych.

- *Ustandaryzowana, elastyczna i efektywna kosztowo realizacja przedsięwzięć budowy multipleksów.* Spółka wypracowała standardowe podejście do budowy multipleksów, charakteryzujące się jednocześnie elastycznością i efektywnością kosztową, które pozwala Cinema City realizować przedsięwzięcia budowlane terminowo i w ramach ustalonego budżetu. Przy budowie każdego nowego obiektu kinowego przez Spółkę doświadczony zespół wykorzystuje standardowy projekt, który jest następnie dostosowywany do wymogów konkretnej lokalizacji, co umożliwia Spółce redukcję kosztów. Ponadto zgromadzone doświadczenie pozwala jej w szybkim tempie odpowiadać na zapotrzebowanie zgłaszane przez deweloperów innych obiektów handlowych, w których skład wchodzi kina. Spółka uważa, że udało jej się w ten sposób zyskać sobie opinię wiarygodnego operatora multipleksów, co korzystnie wpływa na możliwości zdobywania najlepszych lokalizacji i daje przewagę konkurencyjną nad innymi operatorami składającymi oferty. Dzięki zdobytej pozycji obecnie to Spółka jest adresatem zapytań deweloperów, którzy chętnie widzą Cinema City w funkcji głównej atrakcji planowanych obiektów.
- *Dostosowany do potrzeb Spółki system informatyczny i system sprawozdawczości.* Ścisły nadzór kierownictwa nad działalnością i przepływami pieniężnymi Spółki umożliwiają codzienne raporty generowane przez opracowane specjalnie na potrzeby Spółki systemy informatyczne i systemy sprawozdawczości, obejmujące swym zasięgiem wszystkie kina. Spółka uważa, że systemy te pozwalają na zwiększenie przychodów, kontrolę kosztów i wydajne zarządzanie siecią kin. Dzięki uzyskiwanym w czasie rzeczywistym informacjom udostępnianym przez te systemy kierownictwo jest w stanie dokonywać natychmiastowych korekt w repertuarze kin, przedłużać czas wyświetlania poszczególnych tytułów czy też zwiększać liczbę sal kinowych wyświetlających film cieszący się dużą popularnością, a także zastępować dany tytuł innym, jeżeli wpływy brutto nie osiągają zakładanego poziomu.

## Strategia działalności

Główne cele strategii działalności Spółki to:

- *Umocnienie pozycji Spółki na rynkach, na których jest już obecna.* Cinema City zamierza ugruntować pozycję największego operatora multipleksów w Polsce poprzez rozszerzenie działalności i umocnić pozycję jednego z czołowych operatorów na Węgrzech, w Czechach i Bułgarii. W myśl tych założeń, od końca 2004 r. Spółka otworzyła dziewięć kin, w tym dwa kina IMAX® w Polsce. W ciągu najbliższych dwóch lat planuje się otwarcie 21 nowych kin na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność, z czego dziesięć ma zostać otwartych w Polsce, dwa w Izraelu, jeden na Węgrzech oraz po cztery w Czechach oraz w Bułgarii.
- *Rozszerzenie działalności na rynki Europy Środkowo-Wschodniej.* Spółka planuje rozpocząć działalność na nowych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w oparciu o taki sam model działalności, jaki funkcjonuje w Polsce, Czechach, Bułgarii i na Węgrzech. W tym celu podjęto już kroki zmierzające do otwarcia czterech nowych kin w Rumunii i rozważane jest uruchomienie działalności w innych krajach tego regionu, w miarę jak będą pojawiać się nowe możliwości.
- *Wykorzystanie wiodącej pozycji na rynku, w celu zapewnienia sobie najkorzystniejszych i chętnie odwiedzanych lokalizacji.* W ramach strategii rozwoju Spółka stale poszukuje nowych lokalizacji dla kin w miejscach dogodnych pod względem strategicznym, takich jak centra handlowe czy centra rozrywki. Jeżeli Spółka uzna, że istniejące już lub planowane obiekty nie spełniają zakładanych przez nią warunków, będzie nadal samodzielnie nabywać nieruchomości i realizować budowę obiektów.
- *Generowanie zysków poprzez realizację przedsięwzięć budowlanych i obrót nieruchomościami.* Głównie w związku z programem rozwoju sieci kin, Spółka zamierza nadal angażować się w przedsięwzięcia budowlane, wyszukując i realizując projekty gwarantujące uzyskanie stabilnej bazy wynajmowanych i posiadanych na własność nieruchomości. Celem tej strategii jest umożliwienie prowadzenia skutecznej działalności na rynku nieruchomości i powiązanych z kinami centrów rozrywki, na bazie sukcesu Spółki w działalności związanej z multipleksami.
- *Ciągłe powiększanie, zdobywanie i utrzymywanie bazy klientów.* Spółka prowadzi działalność na rynkach charakteryzujących się stosunkowo niską frekwencją kinową w przeliczeniu na jednego mieszkańca, dlatego też jej celem jest promowanie żywszego zainteresowania kulturą chodzenia do

kina. W zwiększeniu liczby klientów mają pomóc programy lojalnościowe, realizowane poprzez wydawanie kart stałego klienta i udzielanie zniżek, a także skuteczne stosowanie rezerwacji internetowych i innych narzędzi marketingowych. Dzięki swoim systemom informatycznym Spółka jest w stanie na bieżąco oceniać i analizować preferencje klientów, co pozwala na dopasowanie oferty programowej do ich potrzeb.

- *Rozwój kanałów dystrybucji filmów w krajach, w których Spółka prowadzi działalność.* W miarę umacniania pozycji na nowych rynkach poprzez sieć kin, Spółka planuje również rozwój działalności dystrybucyjnej. W naturalny sposób dystrybucja uzupełnia profil działalności Spółki w strukturze pionowej, umożliwiając w ten sposób osiągnięcie synergii poprzez możliwość aktywnego reklamowania i promowania filmów na rynkach, gdzie Spółka jest obecna.
- *Maksymalne wykorzystanie możliwości osiągania przychodów z działalności powiązanej z działalnością kinową.* Cinema City planuje nadal poszukiwać możliwości zwiększania przychodów w dodatkowych obszarach działalności, takich jak sprzedaż napojów i przekąsek w barach kinowych, sponsoring i reklama. Spółka jest zdania, że byłoby możliwe objęcie w szerszym zakresie sponsoringiem zarówno kin IMAX®, jak i multipleksów. Wygenerowane w ten sposób dodatkowe strumienie przychodów pozwolą Spółce zwiększyć marżę i ograniczyć uzależnienie od cyklicznych wahań w branży kinowej.

### Czynniki ryzyka

Inwestycja w Akcje Oferowane wiąże się z czynnikami ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wartość Akcji Oferowanych. Czynniki te dotyczą działalności Spółki i branży, w której działa, struktury korporacyjnej Spółki, a także rynku, na którym będzie się odbywał obrót Akcjami Oferowanymi. Zob. „Czynniki Ryzyka”.

### Akcjonariusz większościowy

Po zakończeniu Oferty rodzina Greidinger utrzyma pośrednią kontrolę nad Głównym Akcjonariuszem, poprzez udziały posiadane w Israel Theatres Limited. W posiadaniu rodziny Greidinger znajduje się ponad 75% udziałów spółki Israel Theatres Limited, z czego większość pozostaje w rękach panów Moshe Greidingera i Israela Greidingera, a posiadaczami mniejszościowych udziałów są ich siostry – panie Rebecca Greidinger i Merav Greidinger.

### Podstawowe informacje o Ofercie

#### Emitent

Cinema City International N.V.

#### Oferta

W Ofercie oferuje się 15 664 352 Akcje Podstawowe, w tym 10 000 000 Nowych Akcji oferowanych w publicznej subskrypcji przez Emitenta oraz 5 664 352 Akcje Sprzedawane oferowane w publicznej sprzedaży przez Wprowadzających, stanowiących łącznie udział mniejszościowy w kapitale zakładowym Emitenta, w drodze oferty publicznej skierowanej do Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych, z wyłączeniem podmiotów amerykańskich (w rozumieniu Regulacji S), w Polsce oraz międzynarodowej oferty niepublicznej (*private placement*) skierowanej do Inwestorów Instytucjonalnych, z wyłączeniem podmiotów amerykańskich (w rozumieniu Regulacji S), w wybranych krajach poza Polską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki Północnej.

#### Wprowadzający

Wprowadzającymi są: (i) Israel Theatres Limited, podmiot dominujący wobec Głównego Akcjonariusza, dokonujący sprzedaży Akcji Oferowanych nabytych pierwotnie przez ITIT od pewnych byłych akcjonariuszy mniejszościowych Emitenta (a następnie sprzedanych Israel Theatres Limited), którym Israel Theatres Limited przekaze część wpływów netto uzyskanych ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych, (ii) członek wyższego kierownictwa i (iii) osoba powiązana ze Spółką. Zakładając, że wszystkie Akcje Podstawowe w Ofercie zostaną objęte i sprzedane oraz że Opcja Dodatkowego Przydziału zostanie wykonana w całości, natychmiast po zakończeniu Oferty w posiadaniu Głównego Akcjonariusza pozostanie 64,5% kapitału zakładowego Emitenta.

**Akcje Oferowane**

Akcje Spółki o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Ostateczna liczba oferowanych Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Emitenta i Akcjonariusza Powiązanego, w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty, przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, dnia 30 listopada 2006 r. lub około tej daty, na podstawie zainteresowania zgłoszonego przez Inwestorów; liczba ta zostanie opublikowana w komunikacie prasowym oraz w ten sam sposób, w jaki zostanie udostępniony Prospekt.

**Cena Maksymalna**

Cena Maksymalna za Akcję Oferowaną zostanie ustalona przez Emitenta i Akcjonariusza Powiązanego za zgodą Głównego Menedżera Oferty 23 listopada 2006 r. lub około tej daty na podstawie (i) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie; oraz (ii) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki.

**Cena Akcji**

Cena Akcji zostanie ustalona wspólnie przez Emitenta i Akcjonariusza Powiązanego w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty, przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych (zgodnie z definicją określoną w Załączniku I *Definicje*), w dniu 30 listopada 2006 r. lub około tej daty („Dzień Ustalenia Ceny”). Cena Akcji zostanie opublikowana w komunikacie prasowym oraz w ten sam sposób, w jaki udostępniono Prospekt. Cena Akcji zostanie ustalona na podstawie następujących kryteriów i zasad: (i) wielkości i oceny wrażliwości cenowej popytu ze strony Inwestorów Instytucjonalnych zgłoszonej w procesie budowania księgi popytu, (ii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie, oraz (iii) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki przedstawionych w Prospekcie. Cena Akcji dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. Cena Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych może przekroczyć Cenę Maksymalną.

**Dzień Przydziału**

Przydział nastąpi po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, a jego dokonanie jest przewidywane na 4 grudnia 2006 r. lub około tej daty, z zastrzeżeniem możliwości skrócenia lub wydłużenia okresów przewidzianych w harmonogramie Oferty, według uznania Spółki i Akcjonariusza Powiązanego oraz w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty.

**Opcja Dodatkowego Przydziału**

Główny Akcjonariusz przyznał Menedżerom Oferty opcję uprawniającą do nabycia dodatkowych 2 349 652 akcji („Akcje Dodatkowego Przydziału”), stanowiących maksymalnie 15% liczby Akcji Podstawowych, podlegającą wykonaniu w okresie do 30 dni po Dniu Przydziału, wyłącznie na potrzeby ewentualnego dodatkowego przydziału w ramach Oferty oraz na pokrycie pozycji krótkich powstałych w wyniku transakcji stabilizacyjnych („Opcja Dodatkowego Przydziału”). Zob. „Oferta”.

**Dopuszczenie do Obrotu i Obrót**

Emitent złoży wniosek o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wszystkich Akcji Emitenta wyemitowanych w kapitale autoryzowanym według stanu na Dzień Rozliczenia, w tym Akcji Podstawowych oraz ewentualnych Akcji Dodatkowego Przydziału, a także 930 000 Akcji, w kapitale autoryzowanym Spółki, które mogą być sukcesywnie emitowane w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego. Przewidywana data rozpoczęcia obrotu Akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie to 8 grudnia 2006 r. lub zbliżony termin. W okresie poprzedzającym Ofertę Akcje Emitenta nie były przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

**Dywidenda**

Wszystkie Akcje, w tym Akcje Podstawowe oraz Akcje Dodatkowego Przydziału, dają ich posiadaczom pełne prawo do dywidendy, w wypadku i po podjęciu decyzji o wypłacie dywidendy, od dnia nabycia tych Akcji przez akcjonariusza.

**Wydanie, rozliczenie i płatność**

Przewiduje się, że zapisanie Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów nastąpi 7 grudnia 2006 r. lub około tej daty za pośrednictwem urzędów i programów ewidencjonowania akcji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie ze standardową procedurą rozliczania transakcji obowiązującą w wypadku IPO papierów wartościowych, po dokonaniu wpłaty całości Ceny Akcji.

**Prawo głosu**

Każda Akcja uprawnia Akcjonariusza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

**Cele emisji**

Szacowane wpływy netto Spółki w wyniku sprzedaży wszystkich Nowych Akcji przeznaczonych do emisji w ramach Oferty zostaną przekazane w formie komunikatu prasowego w Dniu Ustalenia Ceny.

Spółka zamierza przeznaczyć wpływy netto ze sprzedaży Nowych Akcji na finansowanie rozwoju swojej działalności w Europie Środkowo-Wschodniej i Izraelu. Natomiast wszelkie środki, które nie zostaną wykorzystane na ten cel, Emitent planuje przeznaczyć na inne ogólne potrzeby korporacyjne, w tym zmniejszenie zadłużenia finansowego Spółki.

Wpływy netto ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną przekazane Wprowadzającym. Akcjonariusz Powiązany przekaże część wpływów niektórym byłym akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta, zgodnie z ustalonymi zasadami podziału.

**Ograniczenie Zbywalności Akcji typu „Lock Up”**

Spółka, Główny Akcjonariusz oraz Wprowadzający, każdy indywidualnie, zgodzili się, że bez uprzedniej pisemnej zgody Głównego Menedżera Oferty, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, w okresie 180 dni po Dniu Przydziału („Okres Ograniczenia”) żaden z nich nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać ani w inny sposób przenosić lub rozporządzać Akcjami lub innymi udziałowymi papierami wartościowymi czy papierami wartościowymi powiązanymi z kapitałem zakładowym Emitenta, ani nie będzie zapowiadać sprzedaży Akcji lub takich innych papierów wartościowych. Ponadto Emitent zobowiązał się wobec Menedżerów Oferty, że doloży zasadnych starań, by zapewnić, że żaden beneficjent Pracowniczego Programu Motywacyjnego (zgodnie z definicją poniżej), któremu przyznano opcję, akcje lub inny papier wartościowy emitowany przez Emitenta w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym, nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać ani w inny sposób przenosić lub rozporządzać taką opcją, akcjami lub innymi papierami wartościowymi w Okresie Ograniczenia, jednakże z zastrzeżeniem, że (i) Emitent może w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym emitować opcje lub inne papiery wartościowe czy kontrakty, których wartość jest określana w oparciu o wartość akcji Emitenta, i (ii) członkowie kadry zarządzającej Spółki mogą wykonywać opcje przyznane im w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego, ale nie mogą samodzielnie ani nikt nie może w ich imieniu oferować, sprzedawać, zobowiązywać się do sprzedaży, zastawiać lub w inny sposób przenosić czy rozporządzać w Okresie Ograniczenia akcjami Emitenta nabytymi czy objętymi w wyniku wykonania takiego prawa.

<b>Forma Akcji</b>	Emitent złoży wniosek o rejestrację wszystkich Akcji Emitenta, w tym Akcji Oferowanych, w KDPW. Oczekuje się, że w Dniu Rozliczenia lub wkrótce po tym terminie wszystkie Akcje Emitenta, w tym Akcje Podstawowe oraz Akcje Dodatkowego Przydziału, sprzedawane w związku z wykonaniem w Dniu Przydziału w całości lub w części Opcji Dodatkowego Przydziału, będą istniały w formie zdematerializowanej.
<b>Kod ISIN</b>	NL0000687309
<b>Główny Menedżer Oferty</b>	Bank Austria Creditanstalt AG
<b>Menedżerowie Oferty</b>	Bank Austria Creditanstalt AG oraz ING Bank N.V.
<b>Oferujący na terytorium Polski</b>	CA IB Securities S.A.
<b>Ograniczenia Możliwości Nabycia Akcji Oferowanych</b>	Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden inny organ nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie czy obszarze podlegającym jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej i, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, ani na rzecz lub na rachunek podmiotów amerykańskich (w rozumieniu Regulacji S), chyba że są oferowane lub sprzedawane w ramach pewnych transakcji zwolnionych z obowiązku dokonania rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Zob. „Ograniczenia Możliwości Nabycia Akcji Oferowanych”.



## PODSUMOWANIE DANYCH OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH

W poniższych tabelach przedstawiono podsumowanie skonsolidowanych danych finansowych i operacyjnych Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r., 2004 r. i 2003 r. oraz za lata obrotowe zakończone w tych dniach („Podsumowanie Rocznych Danych Finansowych”), a także według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. i 2006 r. oraz odpowiednio za okresy sześciu miesięcy zakończone w tych dniach („Podsumowanie Śródrocznych Informacji Finansowych”). Informacje zawarte w Podsumowaniu Rocznych Informacji Finansowych pochodzą ze Zbadanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, nie zostały poddane żadnym istotnym korektom oraz powinny być analizowane w całości w kontekście danych zawartych w zamieszczonych w niniejszym Prospekcie Zbadanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych i notach objaśniających do tych sprawozdań, które to dane są wobec nich nadrzędne. Informacje zawarte w Podsumowaniu Śródrocznych Informacji Finansowych pochodzą ze Śródrocznych Sprawozdań Finansowych, nie zostały poddane żadnym istotnym korektom oraz powinny być analizowane w całości w kontekście danych zawartych w zamieszczonych w niniejszym Prospekcie Śródrocznych Sprawozdaniach Finansowych sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i notach objaśniających do tych sprawozdań, a także w części zatytułowanej „Przegląd Informacji Operacyjnych i Finansowych”, które to dane są wobec nich nadrzędne. Sprawozdania Finansowe według MSSF zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską i obowiązującymi w poszczególnych latach. Roczne Sprawozdania Finansowe zostały zbadane przez KPMG Accountants N.V. z Holandii. Zob. „Ważne Informacje – Prezentacja Informacji Finansowych i Innych Danych” oraz „Niezależni Biegli Rewidenci”

	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005 <sup>(1)</sup>	2006
	(zbadane, z wyjątkiem danych operacyjnych)			(niezbadane)	
	(w tys. EUR, z wyjątkiem danych na jedną akcję oraz liczby akcji)				
<b>Rachunek zysków i strat</b>					
Przychody	95 783	98 938	108 181	51 058	75 501
Koszt własny sprzedaży	(85 696)	(83 696)	(90 867)	(42 209)	(62 333)
Zysk brutto na sprzedaży	10 087	15 242	17 314	8 849	13 168
Koszty ogólnego zarządu i administracji	(4 630)	(4 504)	(5 387)	(2 520)	(3 302)
Zysk netto ze sprzedaży	<b>5 457</b>	<b>10 738</b>	<b>11 927</b>	<b>6 329</b>	<b>9 866</b>
Przychody finansowe	3 476	4 454	2 198	1 423	251
Koszty finansowe	(4 082)	(5 581)	(4 951)	(3 146)	(2 360)
Zysk/(strata) ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji	(231)	(1 204)	(151)	4	(1)
Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”) <sup>2)</sup>	-	(1 765)	-	-	-
Zysk z udziałów w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	-	-	(103)	-	-
Podatek dochodowy	(756)	(1 549)	(1 198)	(198)	(231)
Wynik netto, w tym:	3 864	5 093	7 722	4 412	7 525
Zysk/(strata) akcjonariuszy mniejszościowych	(270)	247	188	33	273
<b>Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>3 594</b>	<b>5 340</b>	<b>7 910</b>	<b>4 445</b>	<b>7 798</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35 059 648	38 539 535	40 724 000	40 724 000	40 724 000
Zysk netto (podstawowy i rozwodniony) na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR każda	0,10	0,14	0,19	0,11	0,19

	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005 <sup>(1)</sup>	2006
	(zbadane, z wyjątkiem danych operacyjnych)			(niezbadane)	
	(w tys. EUR, z wyjątkiem danych na jedną akcję oraz liczby akcji)				
<b>Bilans</b>					
<b>Aktywa</b>					
Aktywa obrotowe	37 118	38 000	31 873	32 859	27 100
Aktywa trwałe	141 005	151 479	170 148	158 797	165 798
<b>Aktywa razem</b>	<b>178 123</b>	<b>189 479</b>	<b>202 021</b>	<b>191 656</b>	<b>192 898</b>
<b>Zobowiązania</b>					
Zobowiązania krótkoterminowe	29 488	34 214	42 872	35 975	41 852
Zobowiązania długoterminowe	96 713	95 365	86 443	89 902	76 197
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>126 201</b>	<b>129 579</b>	<b>129 315</b>	<b>125 877</b>	<b>118 049</b>
<b>Kapitał własny</b>	51 869	60 074	73 117	66 018	75 520
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	53	(174)	(411)	(239)	(671)
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>					
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej	10 866	11 051	14 616	2 383	19 304
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(13 804)	(14 542)	(13 470)	(6 157)	(14 399)
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności finansowej	6 110	2 653	(624)	4 306	(4 117)
Efekt korekt konsolidacyjnych	-	-	(69)	(69)	-
<b>Dane operacyjne</b>					
Liczba kin	49	53	55		58
Liczba sal kinowych <sup>(3)</sup>	352	379	422		466
Liczba miejsc	70 845	76 062	86 685		94 306

(1) Dane przekształcone w celu odzwierciedlenia zmiany waluty funkcjonalnej tj. (waluty pomiaru i prezentacji operacji gospodarczych) dla jednostek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowej z euro na waluty lokalne dokonanej w 2005 r.

(2) W tym opłaty i koszty poniesione w związku z przygotowaniem pierwszej oferty publicznej, która w 2004 r. została przesunięta na późniejszy termin.

(3) W tym odpowiednio: 4, 4 i 5 sal kinowych typu IMAX<sup>®</sup> według stanu na 31 grudnia 2003 r., 2004 r. i 2005 r., oraz 7 sal IMAX<sup>®</sup> według stanu na 30 czerwca 2006 r.

## CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalny nabywca powinien dokładnie przeanalizować przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Zaistnienie któregośkolwiek z opisanych czynników ryzyka może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki. W rezultacie może dojść do spadku kursu notowań Akcji Oferowanych, który w pewnych okolicznościach może być znaczący.*

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i z branżą**

***Brak nowych produkcji filmowych oraz niska atrakcyjność filmów mogą mieć niekorzystny wpływ na oglądalność filmów.***

Pomyślne funkcjonowanie Spółki zależy od dostępności, zróżnicowania oraz atrakcyjności oferty filmowej, możliwości zawarcia umów licencyjnych dotyczących filmów, a także przychodów generowanych przez filmy na rynkach, na których Spółka działa. Spółka podpisuje umowy licencyjne dające jej prawo do wyświetlania najnowszych produkcji filmowych, których sukces zależy od ich jakości oraz działań marketingowych największych wytwórni filmowych i dystrybutorów. Niska atrakcyjność, zakłócenia w procesie produkcji, zmiany warunków udzielania licencji, jak i ograniczenie działań marketingowych dużych wytwórni filmowych i dystrybutorów mogą mieć niekorzystny wpływ na oglądalność filmów, a tym samym na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową i wyniki.

Dodatkowo, istotne zmiany w rodzaju oraz zakresie oferty wytwórni filmowych mogą mieć negatywny wpływ na zainteresowanie filmami w poszczególnych grupach demograficznych, co z kolei może niekorzystnie wpływać na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Spółki.

Ponadto coraz większe znaczenie dla wpływów z biletów uzyskiwanych na rynkach w poszczególnych krajach mają lokalne produkcje. Brak produkcji lokalnych w ofercie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki w poszczególnych krajach.

Spółka dokonała znacznych inwestycji w rozwój sieci kin IMAX<sup>®</sup>, jednak przyszła rentowność tego formatu kina nie jest pewna. Z uwagi na wysoki koszt oraz ograniczenia logistyczne, których wynikiem jest krótszy, w porównaniu z tradycyjnymi produkcjami, czas wyświetlania filmów realizowanych w tym formacie, dotychczasowe wyniki wskazują na ograniczoną popularność formatu IMAX<sup>®</sup>. Większość filmów zrealizowanych w tym formacie była produkcjami dokumentalnymi, cieszącymi się dużo mniejszym zainteresowaniem niż filmy fabularne. Pomimo odnotowanego w ostatnich latach wzrostu liczby filmów fabularnych wyprodukowanych w formacie IMAX<sup>®</sup> bądź zaadaptowanych na potrzeby tego formatu, nie ma gwarancji, że wytwórnie filmowe będą nadal zainteresowane produkcją filmów w tym formacie. Istnieje ryzyko, że ograniczenie liczby cieszących się powodzeniem produkcji filmowych przeznaczonych do dystrybucji w kinach IMAX<sup>®</sup> wpłynie negatywnie na oglądalność filmów, a tym samym na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki.

***Na działalność Spółki mogą niekorzystnie wpłynąć czynniki niepewności dotyczące jej planów rozwoju, w tym możliwości pozyskiwania atrakcyjnych lokalizacji***

W ostatnich latach, dzięki budowie nowych obiektów kinowych, Spółka istotnie rozszerzyła skalę swojej działalności. Zamiarem Spółki jest dalsza ekspansja, wymagająca pozyskiwania atrakcyjnych lokalizacji dla nowych kin. Spółka może napotkać trudności w zakresie budowy nowych obiektów w rejonach o atrakcyjnej strukturze demograficznej, braku możliwości zawarcia korzystnych umów najmu lub budowy obiektów kinowych w atrakcyjnych lokalizacjach. Z uwagi na te trudności nie ma gwarancji, że zakładana strategia rozwoju przyniesie pozytywne skutki dla działalności Spółki, jej sytuacji finansowej i wyników.

Spółka musi stawić czoła intensywnej konkurencji o nowe lokalizacje i możliwości realizacji przedsięwzięć budowlanych. W wyniku działań konkurencji Spółka może nie być w stanie pozyskać atrakcyjnych miejsc pod nowe inwestycje. Zidentyfikowanie atrakcyjnych nieruchomości oraz ich nabycie nie eliminuje całkowicie ryzyka inwestycji, które może wynikać między innymi z przekroczenia zakładanych budżetów oraz opóźnień w realizacji. Dodatkowo, nie ma możliwości dokładnego określenia potencjału rynkowego nowych inwestycji, a wyniki działalności nowych obiektów kinowych mogą odbiegać od zakładanych. Nowe kina mogą być zmuszone do stawienia czoła nowej, nieznanej obecnie, konkurencji, a warunki rynkowe, w jakich przyjdzie im działać, mogą z czasem ulec pogorszeniu.

Ponadto potrzeby związane z realizacją planów ekspansji mogą wymagać dodatkowego finansowania oprócz kwoty środków pozyskanych z emisji Akcji i przeznaczonych na ten cel środków własnych. Spółka nie może zagwarantować, że będzie w stanie uzyskać finansowanie na dogodnych warunkach.

***Spółka jest narażona na ryzyko związane z realizacją inwestycji na rynku nieruchomości***

Sukces planów ekspansji Spółki zależy od możliwości budowy nowych obiektów kinowych w dogodnych lokalizacjach i w oparciu o korzystne umowy najmu. Nie ma pewności, że Spółka będzie w stanie budować nowe obiekty w obszarach atrakcyjnych z uwagi na strukturę demograficzną ludności, a w odniesieniu do poszczególnych obiektów uzyskać wymagane prawem pozwolenia budowlane lub korzystne warunki najmu. Brak możliwości budowy obiektów kinowych w atrakcyjnych lokalizacjach bądź zapewnienia wszelkich wymaganych prawem pozwoleń budowlanych lub problemy z najmem obiektów na korzystnych warunkach mogą uniemożliwić pełną realizację planów strategicznych dotyczących rozwoju Spółki.

Z reguły przeciętny czas od rozpoczęcia prac budowlanych do zakończenia inwestycji wynosi od ośmiu do dwudziestu czterech miesięcy. Do momentu ukończenia budowy i wynajmu powierzchni inwestycje nie generują żadnych wpływów pieniężnych. Dodatkowo, na dostępność atrakcyjnych nieruchomości negatywnie mogą wpływać zmiany w lokalnych, krajowych oraz regionalnych warunkach gospodarczych, lokalne ograniczenia podaży nieruchomości lub zwiększony popyt, zmiany demograficzne oraz zmiany przepisów dotyczących rynku nieruchomości, planów zagospodarowania przestrzennego i podatków. W związku z powyższym nie ma gwarancji, że Spółka będzie w stanie pozyskiwać atrakcyjne lokalizacyjne grunty na dogodnych dla siebie warunkach, ani że podjęte decyzje lokalizacyjne przyniosą pozytywne skutki dla działalności Spółki, jej sytuacji finansowej i wyników.

Strategia Spółki koncentruje się na budowie nowych obiektów kinowych. W celu realizacji przedsięwzięć budowlanych Spółka zawiera z właścicielami nieruchomości lub firmami deweloperskimi umowy dotyczące nadzoru nad niemal całością prac budowlanych i wykończeniowych lub nadzoruje je sama. Dlatego też w związku z budową nowych kin, jak również wykończeniem realizowanych obecnie inwestycji, Spółka może być uzależniona od zewnętrznych firm deweloperskich, w tym firm budujących centra handlowe. Nie ma pewności, że firmy deweloperskie zrealizują właściwie plany inwestycyjne, zgodnie z budżetem oraz w ustalonych ramach czasowych.

***Przedłużający się okres dekonunktury gospodarczej może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność Spółki oraz wyniki finansowe na skutek ograniczenia wydatków konsumpcyjnych ludności***

Sytuacja Spółki zależy od tego, jak dużą część swego rozporządzalnego dochodu klienci przeznaczają na wydatki związane z rozrywką. Na częstotliwość odwiedzin w kinach Spółki, a także na sumy wydawane w prowadzonych przez nią centrach rozrywki mogą wpływać długotrwałe negatywne trendy makroekonomiczne, ograniczające wydatki konsumpcyjne ludności. Zmiany indeksu zaufania konsumentów jak i zmiany w poziomie dochodów ludności mogą mieć wpływ zarówno na popyt na produkcje filmowe, jak i ogół usług związanych z rozrywką, a także istotnie oddziaływać na całą branżę filmową, co może z kolei negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Spółki.

***Pogorszenie relacji z dystrybutorami może ograniczyć możliwość uzyskania przez Spółkę licencji na filmy odnoszące sukces komercyjny***

W odniesieniu do większości filmów wyświetlanych w swoich kinach Spółka uzależniona jest od współpracy z dystrybutorami. Rynek firm zajmujących się dystrybucją filmów jest wysoce skoncentrowany i zaledwie kilka dużych firm dystrybuje większość najbardziej dochodowych produkcji. Zazwyczaj dystrybutorzy udzielają operatorom kin licencji ograniczonych do poszczególnych filmów i poszczególnych kin. W rezultacie Spółka musi negocjować umowy licencyjne dla każdego filmu i każdego kina. Spółka nie może zagwarantować, że będzie w stanie wynegocjować korzystne warunki licencji wszystkich najnowszych produkcji filmowych. Pogorszenie stosunków z którymkolwiek z dużych dystrybutorów może negatywnie wpływać na zdolność do negocjowania warunków licencji oraz zdolność pozyskiwania dochodowych filmów, co może z kolei mieć niekorzystny skutek dla działalności Spółki, jej sytuacji finansowej i wyników.

***Rosnące wykorzystanie alternatywnych kanałów dystrybucji filmów, takich jak zestawy kina domowego oraz Internet, a także inne konkurencyjne formy rozrywki mogą zmniejszyć liczbę osób odwiedzających kina i obniżyć ceny biletów***

Spółka musi konkurować z wieloma alternatywnymi kanałami dystrybucji filmów, takimi jak zestawy kina domowego, płatna telewizja, sieci telewizji kablowej, filmy na płytach DVD, telewizja, stacje telewizyjne

nabywające prawa do programów na zasadzie syndykacji oraz stacje nadające przez Internet. Ponadto w ostatnich latach nastąpił intensywny rozwój i wzrost popularności stacji komercyjnych, zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i w Izraelu. Spółka konkuruje także o wolny czas klientów i udział w ich rozporządzalnych dochodach z innymi formami rozrywki, takimi jak koncerty, parki rozrywki oraz imprezy sportowe. Rozwój tych form spędzania wolnego czasu może mieć istotny negatywny wpływ na liczbę osób odwiedzających kina, a w konsekwencji na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki.

***Spółka narażona jest na ryzyko związane z rozwojem nowych technologii, w tym konieczność kosztownej modernizacji urządzeń w obiektach kinowych***

Walka konkurencyjna pomiędzy Spółką a innymi sieciami kin wymaga stosowania najnowszych systemów emisji dźwięku i obrazu, a także zmusza Spółkę do reagowania na szybko zmieniające się potrzeby konsumentów w zakresie komfortu i dodatkowych usług. Ponadto zmiany w technologii produkcji filmów mogą zmusić Spółkę do modernizacji posiadanego sprzętu. W szczególności w branży filmowej trwają obecnie wstępne prace związane z rozwojem kina cyfrowego. Istnieje wiele podmiotów dążących do zastąpienia tradycyjnych urządzeń do odtwarzania filmów na taśmie filmowej o szerokości 35 mm projektorami cyfrowymi. Mimo iż Spółka uważa, że w dalszym ciągu istnieją poważne bariery dla rozwoju tej technologii, takie jak ogólny odbiór obrazów cyfrowych oraz brak gotowości podmiotów z branży filmowej do ponoszenia znacznych nakładów wymaganych dla rozwoju tej technologii, jest prawdopodobne, że w przyszłości branża wdroży technologię kina cyfrowego. W rezultacie Spółka może być zmuszona do ponoszenia znacznych wydatków wpływających negatywnie na jej działalność, sytuację finansową i wyniki.

***Zmiana przepisów prawa może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki***

Działalność kompleksów kinowych Spółki podlega w poszczególnych państwach różnym regulacjom prawnym w tym w zakresie ochrony przeciwpożarowej, bezpieczeństwa, ochrony środowiska, a także prawa pracy, ograniczeń dotyczących nieruchomości oraz podatków. Nieprzestrzeganie powyższych regulacji może spowodować nałożenie kar na Spółkę przez organy administracji lub konieczność wypłaty zasądzonych odszkodowań na rzecz osób prywatnych. Zarówno uchwalenie nowych przepisów, jak i zmiany wprowadzane do istniejących przepisów, regulacji i rozporządzeń mogą wiązać się z niespodziewanymi znacznymi wydatkami lub nakładać ograniczenia w zakresie wykorzystania określonych obiektów, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki.

***Wyniki działalności operacyjnej Spółki mogą ulegać sezonowym zmianom w trudny do przewidzenia sposób***

Przychody Spółki co do zasady charakteryzuje sezonowość, wynikająca ze sposobu, w jaki najwięksi dystrybutorzy wprowadzają do obiegu nowe filmy. Dotychczas najbardziej dochodowe filmy były wprowadzane do dystrybucji latem oraz w okresie od końca listopada do grudnia. Spółka uważa, że równomierniejsze rozłożenie dystrybucji filmów w ciągu roku przyczynia się do zmniejszenia sezonowych wahań frekwencji w kinach. Ponadto branża filmowa może być uzależniona w krótkim okresie od czynników związanych z pogodą – wielkość widowni kinowej wzrasta w okresach, kiedy pogoda nie zachęca do aktywności na świeżym powietrzu. Słaba oglądalność filmu lub problemy z wprowadzeniem na rynek filmów w tych okresach mogą mieć negatywne skutki dla wyników Spółki za cały rok. Pojawienie się niespodziewanie filmu, który okazuje się hitem, może zaburzyć typowe tendencje sezonowe. Czas udostępnienia filmu może mieć więc znaczny wpływ na wyniki operacyjne Spółki, a wyniki za dany kwartał nie muszą być reprezentatywne dla innych kwartałów.

***Zaprzestanie świadczenia usług na rzecz Spółki przez jednego lub więcej członków kierownictwa najwyższego szczebla może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, wyniki tej działalności oraz zdolność do skutecznej realizacji strategii biznesowej***

Powodzenie Spółki zależy od dalszej pracy na rzecz Spółki panów Moshe Greidingera, Prezesa i Dyrektora Generalnego, Amosa Weltscha, Wiceprezesa Wykonawczego i Dyrektora Operacyjnego, oraz Israela Greidingera, Wiceprezesa Wykonawczego i Dyrektora Finansowego. Utrata któregośkolwiek z tych pracowników lub brak możliwości korzystania z ich usług przez dłuższy czas może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a także może uniemożliwić skuteczną realizację strategii biznesowej. Jeżeli Spółka nie mogłaby z jakiegokolwiek powodu korzystać z usług tych członków kierownictwa, byłaby zmuszona do zatrudnienia innych osób niezbędnych do zarządzania Spółką i kierowania jej działalnością. Spółka nie może zapewnić, że będzie w stanie znaleźć wykwalifikowanych pracowników do zarządzania Spółką i kierowania jej działalnością lub zatrudnić takie osoby na odpowiednich warunkach.

Zgodnie z warunkami umów dystrybucyjnych pomiędzy podmiotami zależnymi Spółki, tj. Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska), Forum Film (Węgry) a Buena Vista, spółką zależną spółki Disney, Buena Vista ma prawo rozwiązać każdą z tych umów w wypadku, gdyby Pan Moshe Greidinger przestał być bezpośrednio zaangażowany w działalność Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) lub Forum Film (Węgry).

Wyniki Spółki zależą też w dużym stopniu od pracy menedżerów w poszczególnych krajach, w szczególności w Polsce. Brak możliwości zatrudnienia lub utrzymania wykwalifikowanych menedżerów w poszczególnych krajach może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

***Spółka może nie być w stanie utrzymać lub zwiększać strumieni przychodów z dodatkowych obszarów działalności***

Spółka zamierza w dalszym ciągu rozwijać źródła dodatkowych strumieni przychodów, takie jak reklama, sponsoring, promocja, wypożyczanie i sprzedaż płyt DVD oraz nieruchomości. Zdolność Spółki do osiągnięcia założonych celów działalności może być częściowo uzależniona od pomyślnego zwiększania tych strumieni przychodów. W szczególności rynek wypożyczalni filmów wideo i DVD odnotował w minionych kilku latach spadek sprzedaży, będący skutkiem konkurencji i pojawienia się nowych technologii na rynku. Tendencje te wywarły wpływ na działalność Cinema City na rynku wypożyczalni filmów wideo i DVD, przede wszystkim w Izraelu, a w ocenie Spółki tendencja ta może w dalszym ciągu wywierać niekorzystny wpływ na jej działalność i wyniki. Aby częściowo temu przeciwdziałać, Spółka utworzyła niedawno w Izraelu *joint venture* z właścicielem miejscowego franczyzowego operatora sieci Blockbuster<sup>®</sup>, co doprowadziło do powstania największej w Izraelu sieci wypożyczalni filmów wideo i DVD. Spółka nie może zapewnić, że będzie w stanie skutecznie generować przychody z dodatkowych obszarów działalności, a brak możliwości generowania takich przychodów może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

***Zobowiązania wynikające z zawartych przez Spółkę umów dotyczących finansowania dłużnego mogą ograniczyć jej zdolność do zaciągania pożyczek i kredytów niezbędnych do prowadzenia przez nią działalności inwestycyjnej, co z kolei niekorzystnie wpłynie na elastyczność działalności Spółki i możliwości rozwoju***

Aby sfinansować rozwój działalności w Europie Środkowo-Wschodniej oraz Izraelu, Spółka musiała zaciągać kredyty i być może będzie zmuszona korzystać z tego źródła finansowania w przyszłości. Aby uzyskać kredyt, Spółka była i może być zobowiązana do zabezpieczenia kredytu na swoich znaczących aktywach, takich jak akcje i udziały w spółkach zależnych lub nieruchomościach Spółki. Umowy kredytowe mogą zawierać zobowiązania, które mogą ograniczać elastyczność działalności Spółki. Ponadto wszystkie wiążące się ze znacznym obciążeniem wymogi ustanowienia zabezpieczenia mogą ograniczyć zdolność pozyskiwania dodatkowego finansowania. Niektóre z obowiązujących umów kredytowych Spółki zawierają zobowiązania nakładające na Spółkę ograniczenia operacyjne i finansowe w tym, m.in. ograniczenia możliwości zaciągania i udzielania kredytów, pożyczek i innych form finansowania dłużnego; ustanawiania zabezpieczeń na jakichkolwiek aktywach; podziału zysku; obejmowania akcji i udziałów w innych podmiotach, zmiany profilu działalności, zbywania akcji (udziałów); zmiany struktury właścicielskiej Spółki i/lub podmiotu sprawującego nad nią kontrolę, dokonywania połączeń i przeprowadzania jakiejkolwiek innej reorganizacji, zbywania bądź przenoszenia własności aktywów lub ich dzierżawienia; wypłacania dywidendy lub innego udziału w zysku bądź zaciągania kredytów w innych bankach. Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki mogą uniemożliwić jej wypełnienie tych zobowiązań umownych i spowodować naruszenie warunków umowy.

***Spółka jest narażona na dodatkowe ryzyko w związku z prowadzeniem działalności w Izraelu***

Wprawdzie Spółka koncentruje się obecnie na dalszym wzroście w Europie Środkowo-Wschodniej, lecz pierwszym miejscem jej działalności był Izrael, który pozostaje jednym z podstawowych rynków Spółki. W pierwszym półroczu 2006 r. 17,9% przychodów z działalności Spółki zostało osiągniętych w tym kraju. Działalność prowadzona w Izraelu naraża Spółkę na dodatkowe ryzyko związane z sytuacją polityczną i militarną tego kraju. Od chwili powstania państwa Izrael w 1948 r., pomiędzy Izraelem a niektórymi krajami arabskimi oraz pomiędzy Izraelem a Palestyńczykami trwają działania wojenne o różnym stopniu nasilenia. Chociaż Izrael zawarł porozumienia z niektórymi z tych krajów oraz z Autonomią Palestyńską, a także podpisano szereg deklaracji dokumentujących wysiłki zmierzające do osiągnięcia pokoju przynajmniej w niektórych wypadkach, możliwość pełnego rozwiązania tych problemów pozostaje wciąż kwestią otwartą. Izrael do dzisiaj nie zawarł traktatu pokojowego z Libanem ani z Syrią, z którymi graniczy od północy, ani z pewnymi krajami arabskimi, w stosunkach z którymi pozostaje w konflikcie. Jeżeli w przyszłości będą

miały miejsce poważne konflikty z udziałem Izraela lub innych krajów Bliskiego Wschodu, które wpłyną na sprzedaż biletów kinowych, może to wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki i cenę akcji. W ostatnim okresie, w lipcu 2006 r., pomiędzy Izraelem a Hezbollahem, mającym swoją bazę w południowym Libanie, doszło do bezpośrednich działań zbrojnych. Hezbollah wystrzelił tysiące pocisków rakietowych w kierunku miast północnego Izraela, co zmusiło Spółkę do zamknięcia i ograniczenia na pewien czas działalności w tym regionie. Spółka nie poniosła w wyniku ataków żadnych bezpośrednich szkód, a jej działalność w Izraelu nie ucierpiała w sposób istotny w okresie konfliktu. Od 14 sierpnia 2006 r. obowiązuje zawieszenie broni osiągnięte dzięki wysiłkom ONZ, dzięki któremu w okresie do końca października nie doszło do żadnych istotnych bezpośrednich starć pomiędzy siłami Izraela i Hezbollahu. Jednak nie ma pewności, że nie będą miały miejsca nowe działania wojenne i/lub nie nastąpi ich eskalacja, ani że takie działania nie wywrą niekorzystnego wpływu na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

***Polityczne, ekonomiczne i prawne czynniki ryzyka dotyczące rynków wschodzących, w tym Europy Środkowo-Wschodniej, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki jej działalności***

Spółka osiąga większość swoich przychodów w Europie Środkowo-Wschodniej. Strategia wzrostu Spółki zakłada między innymi ekspansję sieci Spółki w krajach Europy Południowo-Wschodniej, w szczególności w Bułgarii i Rumunii. Inwestorzy na rynkach wschodzących powinni mieć świadomość, że rynki te są narażone na większe ryzyko niż rynki krajów bardziej rozwiniętych, w tym na ryzyko polityczne, gospodarcze i prawne, co może wywrzeć znaczny niekorzystny wpływ m.in. na wysokość produktu krajowego brutto, handel zagraniczny oraz całość gospodarki każdego kraju uznawanego za rynek wschodzący. Dlatego potencjalni inwestorzy powinni ze szczególną uwagą dokonać oceny występującego ryzyka i we własnym zakresie zdecydować, czy w kontekście tego ryzyka inwestycja w Akcje jest właściwa. Zazwyczaj inwestowanie na rynkach wschodzących jest odpowiednią strategią wyłącznie dla doświadczonych inwestorów, którzy są w stanie w pełni ocenić znaczenie ryzyka związanego z daną inwestycją. Zaleca się, aby przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji o inwestycji w Akcje potencjalni Inwestorzy zasięgnęli porady swoich doradców prawnych i finansowych. Potencjalni Inwestorzy powinni również zwrócić uwagę na fakt, że gospodarki rynków wschodzących, takich jak kraje Europy Środkowo-Wschodniej, mogą ulegać szybkim zmianom, w związku z czym informacje zawarte w Prospekcie mogą się zdezaktualizować w stosunkowo krótkim czasie.

***Przystąpienie wielu krajów środkowoeuropejskich, w tym Węgier, Czech i Polski, do Unii Europejskiej w maju 2004 r. może spowodować niepewność otoczenia regulacyjnego, w którym Spółka prowadzi działalność***

W wielu krajach Europy Środkowej, w tym także na Węgrzech, Czechach i w Polsce, zachodzą zmiany prawa związane z przystąpieniem tych krajów do Unii Europejskiej w maju 2004 r. Ze względu na te zmiany w tych krajach można zauważyć brak utrwalonych praktyk prawnych, w tym w prawie podatkowym. Nowe regulacje są przedmiotem niejednoznacznych i często zmieniających się interpretacji dokonywanych przez organy stosujące prawo w tych krajach. Dlatego spółki prowadzące działalność w tym regionie mogą być narażone na ryzyko związane z koniecznością przestrzegania prawa podatkowego i innych regulacji prawnych, których zmiany mogą być trudniejsze do przewidzenia niż w krajach o dojrzałych systemach prawnych.

***Działalność Spółki może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa ochrony konkurencji i konsumenta***

Spółka posiada znaczący udział w wielu rynkach, na których prowadzi działalność. Spółka uważa, że prowadzi działalność zgodnie z właściwymi regulacjami w zakresie ochrony konkurencji i konsumenta we wszystkich krajach, w których działa. Jednakże nie można zagwarantować, że udział Spółki w danym rynku w niektórych krajach nie spowoduje wszczęcia postępowań lub przeprowadzania kontroli przez właściwe organy ochrony konkurencji i konsumenta. Jeżeli wynik takich ewentualnych postępowań czy kontroli antymonopolowych zakończyłby się negatywnie dla Spółki, organy ochrony konkurencji i konsumenta mogłyby zakazać Spółce podejmowania pewnych działań stanowiących praktyki ograniczające konkurencję lub mogłyby nałożyć na Spółkę kary finansowe. Takie zakazy lub kary finansowe mogłyby w sposób niekorzystny wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową czy wyniki jej działalności. Ponadto potencjalne przejęcia dokonywane przez Spółkę mogą podlegać szczegółowej kontroli ze strony właściwych organów ochrony konkurencji i konsumenta. Organy te mogą uznać, że dane przejęcie ogranicza konkurencję na danym rynku i w związku z tym wydać decyzję o zakazie jego dokonania. Taka decyzja mogłaby w niekorzystny sposób wpłynąć na zdolność Spółki do rozwijania działalności poprzez akwizycje.

### ***Spółka musi się liczyć z konkurencją, która może wywrzeć niekorzystny wpływ na jej działalność***

W Europie Środkowo-Wschodniej Spółka napotyka konkurencję ze strony licznych operatorów kin i dystrybutorów o ugruntowanej pozycji. Spółka jest przekonana, że zarówno w Polsce, która jest jej największym rynkiem, jak i w pozostałych krajach regionu, liczba sal projekcyjnych nie zaspokaja potrzeb, należy jednak oczekiwać zmniejszania się tego deficytu podaży w przyszłości, w miarę jak Spółka i podmioty z nią konkurujące będą otwierać nowe kina, w szczególności wielosalowe multipleksy. Wejścia na rynek kinowy nie ograniczają żadne istotne bariery, a oczekiwany wzrost liczby sal projekcyjnych może spowodować nadmierną podaż na tych terenach i zmniejszyć liczbę widzów w kinach Spółki, a w ten sposób niekorzystnie wpływając na jej zdolność do uzyskiwania licencji na wyświetlanie filmów.

W Izraelu Spółka jest jednym z dwóch największych operatorów kin. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. Spółka i jej główny podmiot konkurujący łącznie posiadają 23 z 54 multipleksów działających w Izraelu. Jednak Spółka wciąż napotyka w Izraelu silną konkurencję ze strony nie tylko największego konkurenta, lecz także nowych uczestników rynku, w szczególności nowocześniejszych megapleksów. Ponadto oczekiwany wzrost popytu na usługi megapleksów może zmusić Spółkę usiłującą skutecznie walczyć z konkurencją do unowocześnienia jej istniejących obiektów lub zastąpienia ich nowymi, co wymagałoby dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Nie ma pewności, że Spółka zdoła w przyszłości utrzymać swój udział w rynku.

### ***Niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcia sporów z zakresu prawa autorskiego mogą wywrzeć negatywny wpływ na Spółkę***

Zgodnie z polską ustawą o prawie autorskim i prawach pokrewnych twórcom scenariuszów, twórcom innych utworów literackich i muzycznych, które zostały stworzone na potrzeby utworu audiowizualnego lub w nim wykorzystane, reżyserom filmu, operatorom obrazu oraz artystom wykonawcom przysługuje prawo do wynagrodzenia z tytułu wyświetlania filmu w kinach w Polsce. Obowiązek zapłaty tego wynagrodzenia spoczywa na operatorach kin, którzy są zobowiązani do dokonywania płatności wynagrodzenia na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. Spółka nie zawarła umowy z żadną organizacją zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w przedmiocie wypłaty powyższego wynagrodzenia i nie uiszcza wynagrodzenia z tego tytułu, twierdząc, iż obecnie polskie organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi nie są uprawnione do pobierania wynagrodzenia w imieniu twórców zagranicznych, w szczególności twórców ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, z którego to państwa pochodzi większość filmów wyświetlanych przez Spółkę w kinach w Polsce. Obecnie Spółka jest stroną postępowania sądowego wszczętego przez Związek Autorów i Kompozytorów („ZAIKS”), polską organizację zbiorowego zarządzania prawami autorskimi zrzeszającą twórców scenariuszów oraz twórców innych utworów literackich i muzycznych, które zostały stworzone na potrzeby lub są wykorzystywane w utworach audiowizualnych wyświetlanych w Polsce. Żadna inna organizacja zbiorowego zarządzania prawami autorskimi nie wystąpiła z powództwem przeciwko Spółce. Spółka nie może całkowicie wykluczyć możliwości, że inne organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi wniosą powództwa przeciwko Spółce z tytułu praw twórców do wynagrodzenia i że sądy uznają takie powództwa za zasadne. W Polsce roszczenia twórców o wypłatę wynagrodzenia przedawniają się po upływie 10 lat. Jeżeli sądy uznają obecne lub przyszłe roszczenia o wypłatę wynagrodzenia za zasadne, wypłata wynagrodzeń z tytułu wyświetlania filmów w kinach w Polsce należnych w przeszłości lub w przyszłości mogłaby w sposób niekorzystny wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową albo wyniki.

### ***Warunki umów najmu i ich przedłużanie***

Znaczna część kin Spółki prowadzi działalność na powierzchniach wynajmowanych. Większość umów najmu to umowy długoterminowe, których średnim okres obowiązywania wynosi dziesięć lat od chwili rozpoczęcia najmu (przy założeniu wykonania wszystkich opcji przedłużenia umów zawartych na czas określony i bez uwzględnienia umów najmu odnawianych okresowo aż do rozwiązania oraz umów zawartych na czas nieokreślony). Umowy najmu często zawierają postanowienia o automatycznym przedłużeniu najmu na okresy od pięciu do 15 lat, w zależności od danej umowy, pod warunkiem przestrzegania przez Spółkę warunków najmu. Niezależnie od tego warunku, nie ma gwarancji, że Spółka zdoła przedłużyć te umowy najmu na warunkach możliwych do przyjęcia z handlowego punktu widzenia. W wypadku nieprzedłużenia umów ewentualna utrata najlepszych lokalizacji kin może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki i wyniki jej działalności. Ponadto w określonych okolicznościach Spółka może zdecydować o zamknięciu kina, lecz nie będzie mogła rozwiązać danej umowy najmu bez poniesienia nadmiernych kosztów, co także może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Spółki i jej wyniki.



**Spółka narażona jest na ryzyko walutowe**

Wahania wartości Euro względem innych walut miały w przeszłości, i mogą mieć w przyszłości, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Spółki. Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium kilku krajów, w których obowiązuje inna waluta niż Euro. Wyniki działalności Spółki w tych krajach wykazywane są w walucie danego kraju, po czym są przeliczane na euro według odpowiednich kursów wymiany w celu ich uwzględnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki. Spadek kursu tych walut w stosunku do Euro może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności Spółki. Prawie całe zadłużenie finansowe Spółki oprocentowane jest wedle zmiennej stopy, narażając Spółkę na zmienne koszty finansowe związane ze zmiennością rynkową stopy WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate), EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) oraz LIBOR (London Interbank Offered Rate).

Obecnie Spółka nie zawiera transakcji zabezpieczających (*hedging*) w związku z zarządzaniem ryzykiem walutowym oraz stopy procentowej. Spółka narażona jest również na ryzyko walutowe w związku z kosztami operacyjnymi, które ponosi w walutach innych niż waluty uzyskanego finansowania lub waluty generowanych przychodów. Spółka nie może udzielić przyszłym inwestorom żadnej gwarancji, że transakcje zabezpieczające, które mogą być przez nią zawierane w celu ochrony przed takim ryzykiem walutowym, przyniosą oczekiwane rezultaty, a wahania kursów walutowych nie będą ogólnie miały istotnego niekorzystnego wpływu na sytuację finansową Spółki lub wyniki jej działalności. Zob. „Podsumowanie Danych Finansowych i Operacyjnych – Płynność i zasoby kapitałowe – Ilościowe i jakościowe informacje dotyczące ryzyka rynkowego”.

**Nieubezpieczone i niedostatecznie ubezpieczone straty**

Spółka będzie na bazie własnego uznania ustalać kwoty, limity zakresu ochrony ubezpieczeniowej oraz warunki dotyczące udziału własnego w umowach ubezpieczeniowych, mając na uwadze utrzymanie właściwego zakresu ochrony ubezpieczeniowej swoich aktywów według rynkowych stawek i na zwyczajowo przyjętych na rynku warunkach. Może to skutkować ustaleniem zakresu ochrony ubezpieczeniowej, który w wypadku znacznej straty nie pokryje pełnej (w danym czasie) wartości rynkowej aktywów Spółki lub pełnych (w danym czasie) kosztów ich odtworzenia.

**Czynniki ryzyka związane ze strukturą korporacyjną Spółki****Interesy akcjonariusza większościowego Spółki mogą być sprzeczne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych**

ITIT jest posiadaczem większości Akcji Spółki i pozostanie akcjonariuszem większościowym po zakończeniu Oferty. Większość udziałów ITIT znajduje się bezpośrednio lub pośrednio w posiadaniu członków rodziny Greidinger. ITIT będzie w stanie skutecznie sprawować kontrolę nad organami Spółki i jej działalnością. W szczególności, ITIT będzie miało wpływ na wybór wszystkich członków Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta, jak również decydujący głos we wszystkich sprawach poddanych pod głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, w tym przy zatwierdzaniu znaczących czynności i transakcji korporacyjnych, takich jak zmiany w Statucie Spółki, połączenie lub sprzedaż wszystkich bądź znaczącej części aktywów Spółki. Prawo holenderskie nie przyznaje akcjonariuszom mniejszościowym żadnych praw do proporcjonalnej reprezentacji w Radzie Nadzorczej (odpowiadających instytucji głosowaniu grupami przewidzianej w prawie polskim), lecz zgodnie z Kodeksem wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, poza jednym, powinni być niezależni. W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi obecnie dwóch członków nie będących członkami niezależnymi, co jest odstępstwem od zasad przewidzianych w Kodeksie. Niemniej obecny skład Rady Nadzorczej, w którym czterech spośród sześciu członków Rady Nadzorczej jest niezależnych, pozostaje w zgodzie z Zasadami Ładu Korporacyjnego GPW.

Taka koncentracja prawa głosu może opóźnić, utrudnić lub uniemożliwić zmianę kontroli nad Spółką, w sytuacji gdy taka zmiana mogłaby być korzystna dla akcjonariuszy. Ponadto akcjonariusz większościowy może podjąć inne działania, które mogą być pożądanym z jego punktu widzenia, ale nie z punktu widzenia innych akcjonariuszy.

**Działalność Emitenta nie jest pod każdym względem zgodna z zaleceniami holenderskiego kodeksu ładu korporacyjnego oraz Zasadami Ładu Korporacyjnego GPW i Emitent nie spodziewa się osiągnąć pełnej zgodności w najbliższej przyszłości**

Wprawdzie struktura korporacyjna Emitenta jest zgodna z przepisami prawa holenderskiego, jednak w kilku wypadkach Emitent nie stosuje dobrych praktyk określonych w holenderskim kodeksie ładu korporacyjnego

(„Kodeks”) oraz w Zasadach Ładu Korporacyjnego GPW zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”. W przekonaniu Emitenta, jeżeli chodzi o kwestie najistotniejsze, Emitent stosuje się do zaleceń Kodeksu i Zasad Ładu Korporacyjnego GPW, a odstępstwa od tych regulacji wynikają ze specyfiki prawa holenderskiego, polskiej praktyki rynkowej lub z rozbieżności pomiędzy zasadami ładu korporacyjnego obowiązującymi w Holandii i w Polsce. Emitent przyjął zasadę, że w wypadkach, gdy Kodeks oraz Zasady Ładu Korporacyjnego GPW zawierają wzajemnie sprzeczne postanowienia, Emitent dostosuje się w praktycznie możliwym zakresie do regulacji obowiązujących na GPW, stanowiącej główny rynek obrotu Akcjami Spółki. Szczegółowe informacje znajdują się w części „Informacje o Akcjach oraz Prawach i Obowiązках Korporacyjnych – Holenderski Kodeks Ładu Korporacyjnego” oraz „Informacje o Akcjach oraz Prawach i Obowiązках Korporacyjnych – Polskie Zasady Ładu Korporacyjnego”.

***Wykonywanie pewnych praw korporacyjnych przez akcjonariuszy oraz opodatkowanie może być dla inwestorów niebędących obywatelami lub rezydentami Holandii a posiadających akcje spółki holenderskiej bardziej skomplikowane i kosztowne***

Emitent jest spółką utworzoną i działającą zgodnie z prawem holenderskim. W związku z tym struktura korporacyjna Emitenta oraz prawa i obowiązki Akcjonariuszy mogą różnić się od praw i obowiązków akcjonariuszy spółek polskich notowanych na GPW.

Wykonywanie pewnych praw przysługujących akcjonariuszom może być dla inwestorów nie będących obywatelami lub rezydentami Holandii a posiadających akcje spółki holenderskiej bardziej skomplikowane i kosztowne niż wykonywanie takich praw w spółce polskiej. Również wymagana większość głosów niezbędna do podejmowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy może się różnić od większości wymaganej do podjęcia analogicznych uchwał w spółkach polskich. Pozwy w przedmiocie stwierdzenia nieważności uchwał muszą być wniesione do sądu holenderskiego, który będzie je rozstrzygał zgodnie z prawem obowiązującym w Holandii.

Ponadto dywidendy otrzymane przez osoby inwestujące w Akcje Spółki mogą podlegać opodatkowaniu w Holandii. Chociaż Polska i Holandia podpisały umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie można mieć pewności, że umowa ta będzie obowiązywać w przyszłości. Więcej informacji znajduje się w części „Wybrane Kwestie Podatkowe”.

**Czynniki ryzyka związane z obrotem akcjami**

***Ryzyko niedopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na GPW***

Warunkiem dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na GPW jest przekazanie KNF przez AFM dokumentu notyfikującego, potwierdzającego zatwierdzenie angielskiej wersji językowej Prospektu w Holandii, zarejestrowanie Akcji Emitenta przez KDPW oraz uzyskanie zgody zarządu GPW na dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu giełdowego na tej giełdzie. Emitent zamierza podjąć wszelkie niezbędne działania w celu zapewnienia, aby Akcje Emitenta zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w najkrótszym możliwym terminie. Nie ma jednak pewności, że wszystkie wymienione powyżej warunki zostaną spełnione i że Akcje Emitenta zostaną dopuszczone do obrotu na GPW w planowanym terminie ani też że w ogóle zostaną do niego dopuszczone.

***Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Emitenta na GPW***

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych ma prawo zawiesić obrót akcjami spółki giełdowej w wypadku, gdy dana spółka nie przestrzega regulaminu GPW (na przykład nie wypełnia określonych obowiązków informacyjnych) oraz w wypadkach, gdy zawieszenie obrotu akcjami danej spółki jest podyktowane koniecznością ochrony interesów uczestników obrotu. Ponadto obrót Akcjami może zostać zawieszony na wniosek Spółki lub KNF, przy czym ta druga sytuacja odnosi się do wypadku, gdy zagrożone są (i) interesy inwestorów, lub (ii) prawidłowe funkcjonowanie obrotu giełdowego, lub (iii) bezpieczeństwo obrotu giełdowego. Istnieje ryzyko, że obrót Akcjami Emitenta może w przyszłości zostać zawieszony. Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, by przypuszczać, że obrót Akcjami Emitenta mógłby zostać zawieszony. Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Emitenta może mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań.

***Ryzyko wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu na GPW***

Jeżeli spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych nie spełnia pewnych wymogów bądź obowiązków wynikających z właściwych przepisów prawa lub określonych w regulaminie GPW, a także gdy zagrożone są prawidłowe funkcjonowanie i bezpieczeństwo obrotu giełdowego albo interesy inwestorów, akcje danej spółki mogą zostać wykluczone z obrotu giełdowego na GPW. Przestankami do takiego

wykluczenia mogą być: (i) ograniczenie płynności akcji, (ii) zniesienie dematerializacji akcji, (iii) wniosek KNF lub (iv) wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Nie ma pewności, że jedna z powyższych przesłanek nie będzie w przyszłości dotyczyła Akcji Emitenta.

Jeżeli spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych nie spełnia pewnych wymogów przewidzianych we właściwych przepisach prawa, a w szczególności obowiązków, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ofercie, KNF ma prawo nałożyć na taką spółkę sankcje w postaci kary pieniężnej lub wykluczenia papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym. Nie ma pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji Emitenta, jednak obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

***Ryzyko obniżenia płynności obrotu Akcjami Emitenta oraz niestabilności kursu Akcji i jego spadku poniżej Ceny Akcji***

Emitent nie może zagwarantować, że płynność Akcji Emitenta zwiększy się lub będzie się utrzymywać na niezmiennym poziomie. Cena rynkowa Akcji Emitenta w trakcie Oferty nie stanowi pewnej podstawy do wnioskowania na temat ich kursu po zakończeniu Oferty. Cena rynkowa Akcji Emitenta może podlegać znacznym wahaniom, będącym wypadkową wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. rzeczywiste lub spodziewane zmiany wyników operacyjnych oraz zysków wypracowanych przez Spółkę lub spółki konkurencyjne, zmiany szacunków publikowanych przez analityków giełdowych, koniunkturę branżową i ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, ustawy i regulacje rządowe oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe, takie jak recesja gospodarcza. Ponadto cena rynkowa Akcji Emitenta może ulec zmianie w związku z emisją przez Emitenta nowych akcji, zbyciem Akcji przez głównych akcjonariuszy Emitenta, płynnością obrotu Akcjami, obniżeniem kapitału zakładowego, wykupem Akcji własnych przez Emitenta i wreszcie postrzeganiem Akcji Emitenta przez inwestorów. W związku z działaniem powyższych lub innych czynników, Emitent nie może zagwarantować, że cena Akcji Emitenta na rynku publicznym nie spadnie poniżej Ceny Akcji.

***Liczba Akcji Emitenta pozostających w wolnym obrocie giełdowym będzie ograniczona, co może mieć niekorzystny wpływ na ich płynność, możliwość ich zbywania lub wartość***

W okresie poprzedzającym Ofertę Główny Akcjonariusz posiada ponad 86,10% wyemitowanych Akcji Emitenta, natomiast bezpośrednio po zakończeniu Oferty jego udział w Spółce będzie wynosił ok. 64,49%, pod warunkiem że wszystkie Akcje Oferowane zostaną nabyte lub objęte przez Inwestorów i że Opcja Dodatkowego Przydziału zostanie wykonana w całości. W efekcie liczba Akcji Emitenta pozostających w wolnym obrocie giełdowym będzie ograniczona. Ponadto Emitent nie zawarł z Wprowadzającymi oraz Głównym Akcjonariuszem żadnej umowy ograniczającej możliwość zwiększania ich udziału w Spółce, mimo to Wprowadzający nie planują składania zapisów na Nowe Akcje w ramach Oferty.

***Ponieważ dotychczas Akcje nie były przedmiotem obrotu na rynku, nie można mieć pewności, że staną się one przedmiotem aktywnego obrotu w przyszłości***

Fakt, że dotychczas Akcje Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, może utrudnić akcjonariuszom zbywanie posiadanych przez nich Akcji lub niekorzystnie wpłynąć na cenę, jaką będą mogli uzyskać w zamian za zbywane Akcje. W wypadku rozwinięcia się obrotu Akcjami Emitenta ich kurs może być wyższy lub niższy od Ceny Akcji, co będzie zależało od wielu różnych czynników. Dlatego też nie można mieć pewności co do tego, że rozwinie się aktywny obrót tymi Akcjami oraz co do płynności takiego obrotu.

***Sprzedaż Akcji w przyszłości może niekorzystnie wpłynąć na kurs Akcji***

Po zakończeniu Oferty Spółka będzie miała prawo wyemitować łącznie dodatkowo 124,276,000 Akcji w ramach kapitału autoryzowanego („Akcje Autoryzowane”). Co do zasady, Spółka może wyemitować wszystkie te Akcje bez konieczności podejmowania jakichkolwiek działań przez akcjonariuszy i bez konieczności uzyskania ich zgody. Spółka, Główny Akcjonariusz oraz Wprowadzający zobowiązali się wobec Menedżerów Oferty do niezbywania żadnych z pozostałych posiadanych przez nich akcji (ewentualnie poza Akcjami Dodatkowego Przydziału) przez okres 180 dni od Dnia Przydziału. Po upływie tego okresu Spółka, Główny Akcjonariusz oraz Wprowadzający (w zakresie ich posiadania w tym czasie) mogą zbywać akcje bez ograniczeń. Sprzedaż znacznych pakietów akcji, zarówno przez Spółkę, Głównego Akcjonariusza i Wprowadzających, jak i przez jakichkolwiek innych akcjonariuszy, lub pojawienie się spekulacji o możliwej sprzedaży może niekorzystnie wpłynąć na wartość rynkową Akcji oraz na zdolność Spółki do pozyskania środków poprzez podwyższenie kapitału zakładowego w przyszłości.

Ponadto, Spółka może wyemitować 930 000 Akcji Autoryzowanych przeznaczonych do objęcia przez członków kierownictwa Spółki oraz jej pracowników w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego. W celu wywiązania się z części lub całości obowiązków powstających w związku z wykonaniem opcji wyemitowanych w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego Spółka może również nabywać akcje własne na rynku otwartym. Chociaż Emitent zobowiązał się wobec Menedżerów Oferty, że dołoży zasadnych starań, by zapewnić, że żaden beneficjent Pracowniczego Programu Motywacyjnego (zgodnie z definicją poniżej), któremu przyznano opcję, akcje lub inny papier wartościowy emitowany przez Emitenta w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym, nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać ani w inny sposób przenosić lub rozporządzać taką opcją, akcjami lub innymi papierami wartościowymi w Okresie Ograniczenia, emisja opcji na akcje lub ogłoszenie zamiaru jej przeprowadzenia w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym lub w inny sposób mogłaby mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji. Ponadto, niekorzystny wpływ na kurs Akcji mogłaby mieć również emisja akcji, opcji na akcje, wykonanie opcji lub nabycie przez Spółkę Akcji własnych na rynku w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym po zakończeniu Okresu Ograniczenia.

**KURSY WYMIANY**

Walutą sprawozdawczą Spółki jest euro. Jednak ze względu na prowadzenie działalności kinowej oraz udziały w nieruchomościach w Polsce, Bułgarii, Czechach, na Węgrzech i w Izraelu, Spółka uzyskuje znaczną część przychodów w polskich złotych (PLN), bułgarskich lewach (LEV), czeskich koronach (CZK), węgierskich forintach (HUF) oraz nowych szeklach izraelskich (NIS). Wahanie wartości PLN, LEV, CZK, HUF i NIS mają istotny wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki działalności.

**Kursy wymiany polskiego złotego na euro**

Poniższa tabela przedstawia następujące informacje dotyczące kursu wymiany polskiego złotego na euro w przedstawionych okresach: kurs najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu. Wartość średnią obliczono, wykorzystując kurs wymiany podany przez agencję Bloomberg na koniec każdego dnia roboczego w każdym z przedstawionych okresów.

<b>Rok zakończony 31 grudnia</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs na koniec okresu</b>
	<b>(PLN/EUR)</b>			
2003	3,98	4,72	4,40	4,72
2004	4,05	4,91	4,53	4,09
2005	3,82	4,28	4,03	3,86
2006 (do 31 października 2006)	3,73	4,14	3,92	3,89

Źródło: Bloomberg.

Według stanu na 10 listopada 2006 r. kurs wymiany złotego na euro wynosił 3,84 PLN = 1,00 EUR.

**Kursy wymiany korony czeskiej na euro**

Poniższa tabela przedstawia następujące informacje dotyczące kursu wymiany korony czeskiej na euro w przedstawionych okresach: kurs najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu. Wartość średnią obliczono, wykorzystując kurs wymiany podany przez agencję Bloomberg na koniec każdego dnia roboczego w każdym z przedstawionych okresów.

<b>Rok zakończony 31 grudnia</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs na koniec okresu</b>
	<b>(CZK/EUR)</b>			
2003	31,17	35,15	34,08	32,41
2004	30,40	33,51	31,95	30,51
2005	28,86	30,55	29,80	29,00
2006 (do 31 października 2006)	27,94	29,08	28,45	28,35

Źródło: Bloomberg.

Według stanu na 10 listopada 2006 r. kurs wymiany korony czeskiej na euro wynosił 28,06 CZK = 1,00 EUR.

**Kursy wymiany forinta węgierskiego na euro**

Poniższa tabela przedstawia następujące informacje dotyczące kursu wymiany forinta węgierskiego na euro w przedstawionych okresach: kurs najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu. Wartość średnią obliczono, wykorzystując kurs wymiany podany przez agencję Bloomberg na koniec każdego dnia roboczego w każdym z przedstawionych okresów.

Rok zakończony 31 grudnia	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs średni	Kurs na koniec okresu
(HUF/EUR)				
2003	234,39	272,75	253,18	246,33
2004	243,51	269,30	252,11	246,19
2005	241,42	255,93	248,54	252,62
2006 (do 31 października 2006)	247,79	284,93	266,39	262,20

Źródło: Bloomberg.

Według stanu na 10 listopada 2006 r. kurs wymiany forinta węgierskiego na euro wynosił 261,16 HUF = 1,00 EUR.

#### Kursy wymiany nowej szekli izraelskiej na euro

Poniższa tabela przedstawia następujące informacje dotyczące kursu wymiany nowej szekli izraelskiej na euro w przedstawionych okresach: kurs najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu. Wartość średnią obliczono, wykorzystując kurs wymiany podany przez agencję Bloomberg na koniec każdego dnia roboczego w każdym z przedstawionych okresów.

Rok zakończony 31 grudnia	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs średni	Kurs na koniec okresu
(NIS/EUR)				
2003	4,80	5,53	5,13	5,53
2004	5,40	5,93	5,58	5,88
2005	5,40	5,88	5,58	5,45
2006 (do 31 października 2006)	5,33	5,86	5,62	5,46

Źródło: Bloomberg.

Według stanu na 10 listopada 2006 r. kurs wymiany nowej szekli izraelskiej na euro wynosił 5,53 NIS = 1,00 EUR.

#### Kurs wymiany bułgarskiej lewy na euro

W ramach obowiązującego w Bułgarii mechanizmu sztywnego kursu walutowego, tj. *currency board*, kurs bułgarskiej lewy (BGN) do euro został ustalony w stosunku 1 EUR = 1,95583 BGN. Poprzednio waluta bułgarska była powiązana z marką niemiecką (DEM), którą zmieniono na euro po jego wprowadzeniu 1 stycznia 1999 r.

## **CELE EMISJI**

Szacowane wpływy netto Spółki w wyniku sprzedaży wszystkich Nowych Akcji przeznaczonych do emisji w ramach Oferty zostaną przekazane w formie komunikatu prasowego w Dniu Ustalenia Ceny

Spółka zamierza wykorzystać wpływy z emisji Nowych Akcji na finansowanie rozwoju swojej działalności w Europie Środkowo-Wschodniej i w Izraelu. Natomiast wszelkie środki, które nie zostaną spożytkowane na ten cel, Emitent planuje przeznaczyć na inne ogólne potrzeby korporacyjne. Do czasu wykorzystania funduszy na te cele Spółka może przeznaczyć wpływy netto uzyskane z Oferty na obniżenie ponoszonych kosztów odsetkowych poprzez zmniejszenie zadłużenia odsetkowego Spółki.

## **POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY**

Ponieważ obecna polityka Spółki w zakresie dywidendy zakłada przeznaczenie zysków na rozwój działalności Spółki, nie zaś ich wypłatę w formie dywidendy, Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie ostatnich trzech lat. Niemniej Spółka nie wyklucza dokonywania wypłaty dywidendy w przyszłości. Wypłata uzależniona będzie od osiąganych wyników finansowych oraz generowanych przepływów pieniężnych, a także wyników obecnie realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Zarząd Spółki, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, podejmuje decyzję co do wielkości zysku netto w danym roku obrotowym przeznaczonego na kapitał rezerwowy. Następnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje decyzję w przedmiocie rozdysponowania pozostałego zysku netto, w tym o wypłacie dywidendy i o wielkości kwot przeznaczonych do wypłaty dywidendy, jeśli wypłata dywidendy jest przewidziana.



## GŁÓWNY AKCJONARIUSZ I WPROWADZAJĄCY

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania Akcji Spółki przez Głównego Akcjonariusza i Wprowadzających bezpośrednio przed i bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty.

Akcjonariusz	Akcje posiadane przed Ofertą		Akcje posiadane po Ofercie <sup>(4)</sup>	
	Liczba	%	Liczba	%
I.T. International Theatres Ltd <sup>(1)</sup>	35 059 648	86,10	32 709 996	64,49
Israel Theatres Limited <sup>(1)</sup>	4 940 352	12,13	0	0
Amos Weltsch <sup>(2)</sup>	600 000	1,47	0	0
Mark Segal <sup>(3)</sup>	124 000	0,30	0	0
Razem	40 724 000	100,00	32 709 996	64,49

<sup>(1)</sup> Spółki kontrolowane pośrednio przez różnych członków rodziny Greidinger. Zob. „Członkowie Organów Spółki i Pracownicy Spółki – Akcje Spółki i jej podmiotów zależnych posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej”. Adres siedziby Wprowadzającego został wskazany w części „Oferta – Informacje ogólne”

<sup>(2)</sup> Dyrektor Operacyjny Spółki. Adres miejsca pracy Wprowadzającego został wskazany w części „Oferta – Informacje ogólne”

<sup>(3)</sup> Doradca finansowy Spółki w okresie ostatnich czterech lat. Adres miejsca pracy Wprowadzającego został wskazany w części „Oferta – Informacje ogólne”

<sup>(4)</sup> Zakładając pełne wykonanie przyznanej Menedżerom Oferty Opcji Dodatkowego Przydziału obejmującej 2 349 652 Akcje

4 940 352 akcje sprzedawane w Ofercie przez Israel Theatres Limited stanowią akcje nabyte przez ITIT w lutym 2006 r. od pewnych mniejszościowych akcjonariuszy (a następnie przeniesione do Israel Theatres Limited, spółkę będącą podmiotem dominującym wobec ITIT), w oparciu o porozumienie, zgodnie z którym – przy sprzyjających warunkach rynkowych – Israel Theatres Limited sprzeda te akcje w ramach pierwszej oferty publicznej Emitenta i przekaze tym osobom część wpływów uzyskanych ze sprzedaży, zgodnie z ustalonymi zasadami.

Akcje Spółki nie są notowane na żadnym rynku regulowanym. ITIT, podmiot dominujący wobec Spółki, wprowadził swoje akcje do obrotu na giełdzie Nasdaq Europe Stock Exchange (wcześniej EASDAQ) w marcu 1999 r. Po zamknięciu rynku EASDAQ w 2003 r. ITIT stała się spółką prywatną.

Emitent wyemitował wyłącznie akcje jednej klasy, z których wszystkie dają takie samo prawo głosu. W związku z tym żadnemu z akcjonariuszy Emitenta nie przysługuje prawo głosu inne niż prawo głosu przysługujące pozostałym akcjonariuszom, a większa lub mniejsza siła głosu danego akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zależy proporcjonalnie od posiadanego procentowego udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

**KAPITAŁ WŁASNY I ZADŁUŻENIE**

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowany kapitał własny i zadłużenie Spółki według stanu na 31 grudnia 2005 r. oraz 30 września 2006 r., przy czym dane finansowe na 30 września 2006 r. nie były przedmiotem badania. Dane z tabeli należy analizować w powiązaniu z sekcją „Przegląd Informacji Operacyjnych i Finansowych” oraz sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zamieszczonym w niniejszym Prospekcie.

	<b>31 grudnia 2005 r.</b>	<b>30 września 2006 r.</b>
	<b>(tys. EUR)</b>	<b>(tys. EUR)</b>
	<b>(zbadane)</b>	<b>(niezbadane)</b>
<b>Zobowiązania:</b>		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		
Zabezpieczone <sup>(1)</sup>	18 299	24 843
Niezabezpieczone	24 573	19 388
Zobowiązania krótkoterminowe razem	42 872	44 231
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		
Zabezpieczone <sup>(1)</sup>	73 888	71 247
Niezabezpieczone	12 555	10 640
Zobowiązania długoterminowe razem	86 443	81 887
<b>Kapitał własny:</b>		
Kapitał zakładowy	407	407
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	43 553	43 553
Zysk z lat ubiegłych	24 999	35 286
Różnice kursowe z przeliczenia	4 158	753
	73 117	79 999
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>(411)</b>	<b>(844)</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>202 021</b>	<b>205 273</b>

(1) Dotyczy zadłużenia bankowego zaciągniętego na podstawie 3 umów kredytowych, których stroną jest Cinema City Poland Sp. z o.o. lub inne jednostki zależne Emitenta prowadzące działalność w Polsce oraz banki działające na rynku polskim. Zabezpieczeniem spłaty tych zobowiązań są m.in. poręczenia udzielone przez niektóre spółki grupy działające w Polsce, hipoteki na nieruchomościach w Polsce, zastawy na majątku i na akcjach (udziałach). Więcej szczegółów na temat zaciągniętych pożyczek i kredytów patrz rozdział „Przegląd Informacji Operacyjnych i Finansowych” – „Płynność i zasoby kapitałowe”

	31 grudnia 2005 r.	30 września 2006 r.
	(tys. EUR)	(tys. EUR)
	(zbadane)	(niezbadane)
<b>Zadłużenie netto:</b>		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 167	12 072
<b>Dostępne płynne środki pieniężne</b>	5 167	12 072
Krótkoterminowe zadłużenie w banku	8 322	13 931
Krótkoterminowa część zobowiązań długoterminowych	9 977	10 912
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	18 299	24 843
<b>Zadłużenie krótkoterminowe netto</b>	13 132	12 771
Zobowiązania bankowe długoterminowe	73 888	71 247
Zobowiązania długoterminowe razem	73 888	71 247
<b>Zadłużenie finansowe netto razem</b>	87 020	84 018

Poza zmianami wykazanymi powyżej w okresie od 30 czerwca 2006 r. do 30 września 2006 r. nie było istotnych zmian w zobowiązaniach oraz kapitałach własnych Spółki.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

W poniższych tabelach przedstawiono wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r., 2004 r. i 2003 r. oraz za lata obrotowe kończące się tego dnia, odpowiednio („Wybrane Roczne Dane Finansowe”), a także według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. i 2006 r. oraz odpowiednio za okresy sześciu miesięcy kończące się tego dnia („Wybrane Śródroczne Dane Finansowe”). Informacje zawarte w Wybranych Rocznych Danych Finansowych pochodzą ze Zbadanych Rocznych Sprawozdań Finansowych sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie zostały poddane żadnym istotnym korektom oraz powinny być analizowane w całości w kontekście danych zawartych w zamieszczonych w niniejszym Prospekcie Zbadanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych sporządzonych według MSSF i notach objaśniających do tych sprawozdań, które to dane są wobec nich nadrzędne. Informacje zawarte w Wybranych Śródrocznych Danych Finansowych pochodzą ze skróconych Śródrocznych Sprawozdań Finansowych sporządzonych według MSSF, nie zostały poddane żadnym istotnym korektom oraz powinny być analizowane w całości w kontekście danych zawartych w zamieszczonych w niniejszym Prospekcie Śródrocznych Sprawozdaniach Finansowych sporządzonych według MSSF i notach objaśniających do tych sprawozdań, a także w części zatytułowanej „Podsumowanie Danych Finansowych i Operacyjnych”, które to dane są wobec nich nadrzędne. Sprawozdania Finansowe według MSSF zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i obowiązującymi w poszczególnych latach. Roczne Sprawozdania Finansowe zostały zbadane przez firmę KPMG Accountants N.V. z Holandii. Zob. „Prezentacja informacji finansowych i innych danych” oraz „Niezależni biegli rewidenci”.

	Rok kończący się 31 grudnia			Sześć miesięcy kończących się 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005 <sup>(1)</sup>	2006
	(zbadane, z wyjątkiem danych operacyjnych)			(niezbadane)	
	(w tys. EUR, z wyjątkiem danych na jedną akcję oraz liczby akcji)				
<b>Rachunek zysków i strat</b>					
Przychody	95 783	98 938	108 181	51 058	75 501
Koszt własny sprzedaży	(85 696)	(83 696)	(90 867)	(42 209)	(62 333)
Zysk brutto ze sprzedaży	10 087	15 242	17 314	8 849	13 168
Koszty ogólnego zarządu i administracji	(4 630)	(4 504)	(5 387)	(2 520)	(3 302)
Zysk netto ze sprzedaży	<b>5 457</b>	<b>10 738</b>	<b>11 927</b>	<b>6 329</b>	<b>9 866</b>
Przychody finansowe	3 476	4 454	2 198	1 423	251
Koszty finansowe	(4 082)	(5 581)	(4 951)	(3 146)	(2 360)
Zyski/(straty) ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji	(231)	(1 204)	(151)	4	(1)
Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”) <sup>(2)</sup>	-	(1 765)	-	-	-
Zysk z udziałów w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	-	-	(103)	-	-
Podatek dochodowy	(756)	(1 549)	(1 198)	(198)	(231)
Wynik netto, w tym:	<b>3 864</b>	<b>5 093</b>	<b>7 722</b>	<b>4 412</b>	<b>7 525</b>
Zysk/(strata) akcjonariuszy mniejszościowych	(270)	247	188	33	273
<b>Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>3 594</b>	<b>5 340</b>	<b>7 910</b>	<b>4 445</b>	<b>7 798</b>

	Rok kończący się 31 grudnia			Sześć miesięcy kończących się 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005 <sup>(1)</sup>	2006
	(zbadane, z wyjątkiem danych operacyjnych)			(niezbadane)	
	(w tys. EUR, z wyjątkiem danych na jedną akcję oraz liczby akcji)				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35 059 648	38 539 535	40 724 000	40 724 000	40 724 000
Zysk netto (podstawowy i rozwodniony) na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR każda	0,10	0,14	0,19	0,11	0,19
<b>Bilans</b>					
<b>Aktywa</b>					
Aktywa obrotowe	37 118	38 000	31 873	32 859	27 100
Aktywa trwałe	141 005	151 479	170 148	158 797	165 798
<b>Aktywa razem</b>	<b>178 123</b>	<b>189 479</b>	<b>202 021</b>	<b>191 656</b>	<b>192 898</b>
<b>Zobowiązania</b>					
Zobowiązania krótkoterminowe	29 488	34 214	42 872	35 975	41 852
Zobowiązania długoterminowe	96 713	95 365	86 443	89 902	76 197
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>126 201</b>	<b>129 579</b>	<b>129 315</b>	<b>125 877</b>	<b>118 049</b>
<b>Kapitał własny</b>	51 869	60 074	73 117	66 018	75 520
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	53	(174)	(411)	(239)	(671)
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>					
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej	10 866	11 051	14 616	2 383	19 304
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(13 804)	(14 542)	(13 470)	(6 157)	(14 399)
Przepływy netto środków pieniężnych z działalności finansowej	6 110	2 653	(624)	4 306	(4 117)
Efekt korekt konsolidacyjnych	-	-	(69)	(69)	-
<b>Dane operacyjne</b>					
Liczba kin	49	53	55	-	58
Liczba sal kinowych <sup>(3)</sup>	352	379	422	-	466
Liczba miejsc	70 845	76 062	86 685	-	94 306

(1) Dane przekształcone w celu odzwierciedlenia zmiany waluty funkcjonalnej tj. (waluty pomiaru i prezentacji operacji gospodarczych) dla jednostek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowej z euro na waluty lokalne dokonanej w 2005 r.

(2) W tym opłaty i koszty poniesione w związku z przygotowaniem pierwszej oferty publicznej, która w 2004 r. została przesunięta na późniejszy termin

(3) W tym odpowiednio: 4, 4 i 5 sal kinowych typu IMAX<sup>®</sup> według stanu na 31 grudnia 2003 r., 2004 r. i 2005 r., oraz 7 sal IMAX<sup>®</sup> według stanu na 30 czerwca 2006 r.

## PRZEGLĄD INFORMACJI OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH

Przedstawione poniżej omówienie i analiza dotyczą sytuacji finansowej Spółki w przyszłości oraz historycznych wyników jej działalności i należy je analizować łącznie ze sprawozdaniami finansowymi i notami objaśniającymi do sprawozdań finansowych zawartymi w innej części niniejszego Prospektu. Poniższe omówienie i analiza zawierają stwierdzenia i założenia dotyczące przyszłości, z którymi wiąże się element ryzyka i niepewności. Faktyczne wyniki mogą się znacznie różnić od wyników przewidywanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości ze względu na możliwość wystąpienia szeregu czynników, w tym między innymi zdarzeń opisanych w części „Czynniki ryzyka” oraz w innych częściach niniejszego Prospektu.

## Informacje ogólne

Spółka jest największym pod względem liczby ekranów operatorem multipleksów – kin wielosalowych – w Europie Środkowo-Wschodniej. Sieć obiektów kinowych Cinema City składa się z 335 sal kinowych, mieszczących się w 35 multipleksach, i siedmiu kin typu IMAX®, które są zlokalizowane w Polsce, Czechach, Bułgarii i na Węgrzech. Poza działalnością w Europie Środkowo-Wschodniej Spółka jest obecna również na rynku izraelskim, gdzie jest jednym z dwóch największych operatorów kin, posiadającym 131 sal kinowych w 23 multipleksach. Łącznie Spółka dysponuje 466 salami kinowymi w 58 multipleksach, przy czym liczba ta obejmuje siedem kin IMAX®. W 2005 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie 108,2 mln EUR. W pierwszej połowie 2006 r. łączne przychody Cinema City wyniosły 75,5 mln EUR.

Z wyjątkiem zmian opisanych w części „Kapitał własny i zadłużenie”, po 30 czerwca 2006 r. w sytuacji finansowej i handlowej Spółki nie wystąpiły istotne zmiany.

## Czynniki wpływające na wyniki działalności

## Główne źródła przychodów

Spółka generuje przychody przede wszystkim z działalności kinowej (przychody ze sprzedaży biletów oraz napojów i przekąsek w barach kinowych, wyświetlania filmów reklamowych i innych rodzajów reklamy oraz sponsoringu filmowego), dystrybucji filmów, sprzedaży i wypożyczania filmów wideo i DVD oraz z innych źródeł, w tym ze sprzedaży lub wynajmu nieruchomości. Poniższa tabela przedstawia zestawienie przychodów Spółki w podziale na poszczególne rodzaje działalności we wskazanych okresach.

	Rok kończący się 31 grudnia						Sześć miesięcy kończących się 30 czerwca			
	2003		2004		2005		2005		2006	
	(zbadane)						(niezbadane)			
	(w tys. EUR)	%	(w tys. EUR)	%	(w tys. EUR)	%	(w tys. EUR)	%	(w tys. EUR)	%
Działalność kinowa	72 252	76,4	75 313	76,1	73 641	68,1	32 726	64,1	47 452	62,8
Dystrybucja filmów	13 427	14,0	15 991	16,2	15 138	14,0	5 439	10,7	11 668	15,5
Sprzedaż i wypożyczanie filmów wideo i DVD	7 771	8,1	5 664	5,7	4 877	4,5	2 452	4,8	2 056	2,7
Inne	2 333	1,5	1 970	2,0	14 525	13,4	10 441	20,4	14 325	19,0
	95 783	100	98 938	100	108 181	100	51 058	100	75 501	100

Na przychody Spółki z działalności kinowej wpływ mają przede wszystkim zmiany frekwencji w kinach, średnia liczba sprzedanych biletów oraz wielkość przychodów z działalności barów w przeliczeniu na jednego klienta. Liczba widzów jest w głównej mierze uzależniona od popularności filmów wprowadzanych do dystrybucji w danym okresie oraz w pewnym zakresie od wahań związanych z sezonowością i warunków pogodowych.

Przychody z reklamy obejmują przychody z wyświetlania filmów reklamowych, innych rodzajów reklamy oraz sponsoringu filmowego. Stawki za wyświetlanie filmów reklamowych ustalane są głównie na poziomie poszczególnych kin lub krajów, z reguły na uzgodnione okresy lub w zależności od liczby widzów. Usługi

reklamowe inne niż wyświetlanie filmów reklamowych polegają na organizacji akcji reklamowych i promocyjnych w kinach, a cena tego rodzaju reklamy ustalana jest indywidualnie.

Przychody ze sponsoringu filmowego generowane są na podstawie umów, na mocy których Spółka umożliwia klientowi budowanie wizerunku poprzez tworzenie skojarzeń z kinem, pewnymi jego elementami lub produktem oferowanym w kinie.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie przychodów Spółki z działalności kinowej we wskazanych okresach.

	Rok kończący się 31 grudnia						Sześć miesięcy kończące się 30 czerwca			
	2003		2004		2005		2005		2006	
	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)
	(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)		(niezbadane)		(niezbadane)	
<b>Przychody ze sprzedaży biletów:</b>										
Multipleksy	48 114	66,6	50 782	67,4	45 495	61,8	21 233	64,9	30 417	64,1
Kina IMAX®	5 265	7,3	4 120	5,5	4 319	5,9	2 088	6,4	2 248	4,7
<b>Przychody ze sprzedaży napojów i przekąsek</b>										
	12 371	17,1	13 283	17,6	13 342	18,1	5 735	17,5	8 472	17,9
<b>Przychody z działalności reklamowej</b>										
	6 502	9,0	7 128	9,5	10 485	14,2	3 670	11,2	6 315	13,3
<b>Razem</b>	<b>72 252</b>	<b>100</b>	<b>75 313</b>	<b>100</b>	<b>73 641</b>	<b>100</b>	<b>32 726</b>	<b>100</b>	<b>47 452</b>	<b>100</b>

Źródłem przychodów Spółki jest również dystrybucja filmów. Spółka udziela kinom licencji na filmy i pobiera określony odsetek wpływów brutto z projekcji filmu, którego wysokość jest negocjowana w odniesieniu do poszczególnych filmów przed wprowadzeniem ich do dystrybucji. Wysokość opłat jest zasadniczo uzależniona od oczekiwanej popularności filmu ocenianej na podstawie doświadczenia Spółki oraz – o ile to możliwe – popularności filmu na innych rynkach. Cinema City otrzymuje opłatę w wysokości określonego odsetka wpływów ze sprzedaży biletów, który to odsetek maleje wraz z upływem okresu, przez który film jest wyświetlany. Spółka uzyskuje również przychody z tytułu dystrybucji niektórych filmów na płytach DVD i kasetach wideo (sprzedaż płyt DVD lub kaset wideo na rzecz różnych dystrybutorów). Spółka sprzedaje również niektóre filmy do telewizji. Opłaty z tym związane negocjowane są w zależności od uzgodnionego okresu projekcji filmu.

Przychody związane z nieruchomościami obejmują przede wszystkim przychody z wynajmu nieruchomości posiadanych przez Spółkę w związku z prowadzoną przez nią działalnością rozrywkową lub przychody ze sprzedaży nieruchomości, które w niektórych wypadkach ujmowane są jako inwestycje krótkoterminowe.

Przychody ze sprzedaży i wypożyczania płyt DVD obejmują głównie przychody historyczne ze sprzedaży i wypożyczania filmów wideo i DVD, a od maja 2006 r. również przychody z prowadzenia franczyzowej sieci wypożyczalni filmów wideo i DVD Blockbuster® w Izraelu (spółka *joint venture*, w której Cinema City posiada 50-procentowy udział).

### **Koszty operacyjne**

Główne pozycje kosztowe Spółki to koszty operacyjne oraz koszty ogólnego zarządu. Koszty operacyjne obejmują koszty działalności kinowej (wynajem filmów, zaopatrzenie barów kinowych, wynagrodzenia oraz koszty najmu), dystrybucji filmów (głównie opłaty licencyjne), koszty związane ze sprzedażą i wypożyczaniem płyt DVD (głównie kupno kaset wideo i płyt DVD) oraz koszty amortyzacji przypisane poszczególnym segmentom działalności.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje kosztów operacyjnych oraz koszty ogólnego zarządu Spółki we wskazanych okresach.

	Rok kończący się 31 grudnia						Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca			
	2003		2004		2005		2005		2006	
	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)	(w tys. EUR)	(%)
<b>Koszty operacyjne:</b>										
<b>Działalność kinowa</b>	58 088	67,7	55 627	66,5	58 077	63,9	26 301	62,3	35 080	56,3
<b>Dystrybucja filmów</b>	11 958	13,9	12 959	15,5	12 349	13,6	4 682	11,1	11 062	17,7
<b>Sprzedaż i wypożyczanie płyt DVD</b>	5 259	6,1	3 548	4,2	3 454	3,8	1 768	4,2	1 579	2,5
<b>Amortyzacja</b>	10 391	12,3	10 659	12,7	12 096	13,3	5 515	13,1	6 430	10,3
<b>Inne<sup>(1)</sup></b>	-	-	903	1,1	4 891	5,4	3 943	9,3	8 182	13,2
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>85 696</b>	<b>100</b>	<b>83 696</b>	<b>100</b>	<b>90 867</b>	<b>100</b>	<b>42 209</b>	<b>100</b>	<b>62 333</b>	<b>100</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>4 630</b>		<b>4 504</b>		<b>5 387</b>		<b>2 520</b>		<b>3 302</b>	

<sup>(1)</sup> Głównie koszty budowy nieruchomości

Na koszty operacyjne związane z działalnością kinową składają się głównie koszty związane z wynajmem filmów, koszty zaopatrzenia barów kinowych, koszty wynagrodzeń oraz koszty najmu powierzchni kinowych. Koszty wynajmu filmów oraz koszty zaopatrzenia barów kinowych zmieniają się wraz ze zmianami przychodów związanych z tymi rodzajami działalności. Spółka nabywa towary na potrzeby zaopatrzenia barów w miarę wyczerpywania się asortymentu. Koszty wynagrodzeń są zasadniczo kosztami stałymi (koszt zatrudnienia minimalnego personelu na potrzeby prowadzenia kina w okresie poza szczytem), jednak ich poziom w pewnym zakresie zmienia się wraz z wielkością przychodów, ponieważ liczba pracowników kina dostosowywana jest do liczby widzów. Inaczej jest w wypadku kosztu najmu pomieszczeń kinowych – jest to koszt stały na poziomie kina, ponieważ Spółka zobowiązana jest wnosić stałą miesięczną opłatę z tytułu najmu pomieszczeń. Większość umów najmu zawiera postanowienia nakładające obowiązek uiszczenia dodatkowych opłat oprócz podstawowego czynszu rocznego, jeżeli kino osiąga bardzo wysokie przychody, jednak w praktyce postanowienia te rzadko znajdują zastosowanie. Udział kosztów najmu pomieszczeń w przychodach zależy również od liczby pomieszczeń własnych w porównaniu z liczbą pomieszczeń wynajmowanych. Koszty mediów i inne koszty obejmują pewne składniki stałe (np. podatek od nieruchomości), koszty zmienne (np. koszty ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej), a także pewne koszty obejmujące składniki stałe i zmienne, takie jak koszty mediów, napraw i konserwacji oraz usług ochrony.

Koszty operacyjne związane z dystrybucją filmów obejmują przede wszystkim opłaty licencyjne wnoszone przez Spółkę na rzecz wytwórni filmowej/dystrybutora międzynarodowego na podstawie długoterminowej umowy dystrybucyjnej lub umowy dotyczącej konkretnego filmu. Oba rodzaje umów przewidują zwykle procentową opłatę licencyjną wnoszoną na rzecz wytwórni. Niekiedy możliwe jest zastosowanie płacności minimalnej. Spółka ponosi również koszty dotyczące reklamy, przy czym koszty te są zwykle pokrywane przed wniesieniem opłaty licencyjnej dzięki opłacie pobieranej od kina.

Koszty operacyjne związane ze sprzedażą i wypożyczaniem płyt DVD obejmują głównie koszty kupna kaset i płyt.

Koszty amortyzacji to przede wszystkim koszty, które można przypisać jednemu z głównych rodzajów działalności Spółki – działalności kinowej, dystrybucji filmów, sprzedaży i wypożyczaniu filmów wideo i DVD oraz działalności w sektorze nieruchomości. Koszty te dotyczą głównie składników majątku wykorzystywanych w kinach i sklepach sprzedających kasety wideo i płyty DVD oraz wideoautomatów (automatów do sprzedaży i wypożyczania filmów wideo i DVD). Koszty amortyzacji, których nie można przypisać do określonych rodzajów działalności, wykazywane są w ramach kosztów ogólnego zarządu.



Na koszty ogólnego zarządu składają się głównie koszty związane z funkcjonowaniem siedziby Spółki w krajach, w których prowadzi działalność (w tym w Amsterdamie), tzn. koszty najmu powierzchni biurowych, koszty wynagrodzeń, systemów komputerowych oraz inne koszty zwykle związane z ogólnym zarządem. Składnikiem tych kosztów jest również premia za wyniki wypłacana członkom zarządu oraz innym członkom kierownictwa spółek w poszczególnych krajach.

### **Bieżące wydarzenia i perspektywy, trendy**

Zarząd Spółki oczekuje, że trzeci i czwarty kwartał 2006 roku przyniesie dalszy wzrost sprzedaży, zysku operacyjnego i zysku netto zgodnie z ostatnio notowanym wzrostem, z zastrzeżeniem nadzwyczajnych, wyjątkowych zdarzeń w branży Emitenta oraz w krajach jego działalności. W szczególności, wstępne wyniki wskazują, że przychody ze sprzedaży, zyski operacyjne oraz zysk netto w III kwartale 2006 w porównaniu z III kwartałem 2005 wzrosły zgodnie z oczekiwaniami Spółki, na bazie dalszego wzrostu w ilości sprzedanych biletów, a także wzrostu liczby sal kinowych w posiadaniu Spółki.

### **Trendy**

Opis trendów charakterystycznych dla Spółki w zakresie czynników, które mogą mieć wpływ na jej wyniki przynajmniej w bieżącym roku obrotowym, znajduje się w części „Opis działalności”, a opis trendów charakterystycznych dla branży w zakresie czynników wpływających na wyniki Spółki przedstawiono w części „Informacje o branży”.

Od 30 czerwca 2006 r. (tj. daty, do której ostatnie informacje finansowe zostały opublikowane) nie odnotowano żadnej znaczącej zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki.

### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. – po restrukturyzacji**

Pośrednio i bezpośrednio właścicielem 86,10% akcji Cinema City jest izraelska spółka ITIT. W przeszłości działalność Cinema City związana była z wyświetlaniem i dystrybucją filmów oraz wypożyczaniem kaset wideo w Izraelu, a aktywa związane z tą działalnością należały do ITIT i jej spółek zależnych. Jednak w 2003 r. ITIT przeprowadziła restrukturyzację działalności w celu wniesienia do Cinema City działalności prowadzonej w Izraelu w zamian za dodatkowe akcje Spółki. Po przeprowadzeniu restrukturyzacji Cinema City stała się właścicielem – poprzez szereg podmiotów zależnych – całości działalności prowadzonej przez ITIT w Europie i Izraelu.

Do 2003 r. Cinema City była spółką holdingową wobec jednostek Grupy prowadzących działalność kinową w Europie. W roku obrotowym 2003 Spółka przeprowadziła restrukturyzację działalności („Restrukturyzacja” – więcej informacji przedstawiono w Nocie 1 do Sprawozdania Finansowego według MSSF). Z końcem roku obrotowego 2003 w ramach Restrukturyzacji całość działalności, majątku (w tym majątku innych podmiotów zależnych od Spółki) oraz zobowiązań Spółki została wniesiona do Spółki jako wkład niepieniężny. Z chwilą zakończenia restrukturyzacji spółka Cinema City została podmiotem dominującym całej Grupy, w tym spółek w Izraelu.

Proces restrukturyzacji formalnie zakończono w marcu 2004 r. po zamknięciu kwestii prawnych, w tym zmiany statutu Spółki. Zmiana Statutu polegała m.in. na zmianie formy prawnej Spółki – ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („B.V.”) na spółkę publiczną („N.V.”) prawa holenderskiego, zmianie nazwy z I.T. International Cinemas B.V. na Cinema City International N.V. oraz podwyższeniu kapitału docelowego Spółki.

W wyniku restrukturyzacji roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. przedstawia strukturę właścicielską i działalność ITIT i Cinema City jako jednego, skonsolidowanego podmiotu. Ponadto do 2003 r. dane finansowe Spółki prezentowane były w dolarach amerykańskich. Do końca roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2004 r. walutą funkcjonalną działalności w Europie Środkowej było euro. Kierownictwo Spółki było wówczas zdania, że euro lepiej odzwierciedla treść ekonomiczną zdarzeń gospodarczych, dlatego uznano za właściwe zastosowanie tej waluty w wypadku spółek zależnych z Europy Środkowej.

### **Przekształcenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2005 r.**

W 2005 r. kierownictwo Spółki uznało, że ze względu na wzrost skali działalności Spółki w Europie Środkowej waluty krajów Europy Środkowej mają coraz bardziej istotny wpływ na działalność Spółki

– większy niż stosowane dotychczas jako waluta funkcjonalna (tj. waluta pomiaru i prezentacji operacji gospodarczych) euro. Ponadto zmiana w niedalekiej przyszłości waluty krajowej na euro przez niektóre kraje środkowoeuropejskie stała się mniej prawdopodobna, niż wcześniej oczekiwano. Dlatego począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 r., jako waluty funkcjonalne dla działalności w tych państwach przyjęto waluty krajowe. Ponieważ zmiana waluty funkcjonalnej nie została uwzględniona w raporcie śródrocznym za pierwszą połowę roku zakończoną 30 czerwca 2005 r., dane porównawcze za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. zostały przekształcone w celu odzwierciedlenia tej zmiany. Więcej informacji na temat zmiany waluty funkcjonalnej zawiera Nota 2B do zbadanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2005 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia.

## **Analiza porównawcza danych historycznych**

### ***Analiza danych finansowych za okresy półroczne kończące się 30 czerwca 2006 r. oraz 30 czerwca 2005 r.***

Poza zmianami opisanymi poniżej, jak również w części „*Płynność i zasoby kapitałowe*” niniejszego Prospektu, w okresie od 31 grudnia 2005 r. do 30 czerwca 2006 r. w Spółce nie miały miejsca inne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej.

## **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 47,8%, z poziomu 51,1 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 75,5 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.

***Przychody z tytułu działalności kinowej*** wzrosły o 44,8%, z poziomu 32,8 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 47,5 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. Wzrost przychodów z działalności kinowej osiągnięto głównie dzięki wyższej liczbie osób odwiedzających kina w pierwszym półroczu 2006 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2005 r. Wzrost popytu na usługi kinowe związany był przede wszystkim z wyższą jakością wyświetlanych filmów, zwłaszcza w Polsce, gdzie w pierwszej połowie 2006 r. wprowadzono na ekrany dwa filmy produkcji krajowej cieszące się dużą popularnością, podczas gdy w analogicznym okresie 2005 r. podaż filmów była raczej słaba. Ponadto na liczbę sprzedanych biletów w roku 2005 negatywnie wpłynęła śmierć papieża w kwietniu 2005 r. Wzrost przychodów z działalności kinowej w 2006 r. był również częściowo wynikiem wzrostu liczby miejsc i sal kinowych dostępnych dla widzów w pierwszej połowie 2006 r. w porównaniu z tym samym okresem 2005 r., w związku z otwarciem nowych kin w 2005 r. i w pierwszej połowie 2006 r.

***Przychody z dystrybucji filmów*** wzrosły o 116,7%, z poziomu 5,4 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 11,7 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. Wzrost ten był głównie wynikiem intensyfikacji działalności dystrybucyjnej w Polsce ze względu na dobrą podaż filmów, a także uwzględnienia po raz pierwszy wyników zrealizowanych przez Forum Film Hungary, nową spółkę zależną prowadzącą dystrybucję filmów na Węgrzech, która rozpoczęła działalność w połowie 2005 r.

***Przychody z tytułu wypożyczania i sprzedaży filmów wideo i DVD*** spadły o 16%, z poziomu 2,5 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 2,1 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. Odnotowany spadek był głównie wynikiem zmniejszonego popytu w tym segmencie rynku w ciągu pierwszej połowy roku. W maju 2006 r. Spółka połączyła swoją działalność wypożyczalni kaset wideo i płyt DVD na terenie Izraela z działalnością spółki Blockbuster i obecnie wykazuje w swoich wynikach jedynie 50% przychodów realizowanych przez spółkę *joint venture*, w której obydwaj partnerzy posiadają po 50% udziałów.

***Pozostałe przychody*** wzrosły o 37,5%, z poziomu 10,4 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 14,3 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych przychodów z działalności na rynku nieruchomości.

***Koszty operacyjne.*** Koszty operacyjne wzrosły o 47,6%, z poziomu 42,2 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 62,3 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. Na wzrost kosztów operacyjnych ogółem wpłynęły następujące zmiany w poszczególnych ich kategoriach:

- Wzrost kosztów operacyjnych związanych z prowadzeniem kin, w wyniku omawianego powyżej wzrostu przychodów z działalności kinowej, a także w związku z otwarciem (głównie w Polsce) nowych kin. Udział kosztów związanych z działalnością kin w przychodach z działalności kinowej

obniżył się z 80,4% w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 73,9% w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.;

- wzrost kosztów dystrybucji filmów, głównie w wyniku wzrostu przychodów z tej działalności. Udział kosztów związanych z dystrybucją filmów w przychodach z tytułu ich dystrybucji wzrósł z poziomu 86,1% w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 94,8% w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. Wzrost ten wiązać należy głównie z udziałem, jaki działalność dystrybucyjna na terenie Europy Środkowej stanowi w całości działalności dystrybucyjnej Spółki;
- niewielki spadek kosztów operacyjnych dotyczących sprzedaży oraz wypożyczania filmów wideo i DVD, związany z opisanym powyżej spadkiem przychodów z tej działalności. Mimo bezwzględniego spadku kosztów dotyczących sprzedaży i wypożyczania filmów wideo i DVD, udział tych kosztów w przychodach związanych z tą działalnością wzrósł z 72,1% za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 76,8% za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.; oraz
- wzrost o 16,4% kosztów amortyzacji (z poziomu 5,5 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 6,4 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.) związanego z otwarciem nowych multiplexów w 2005 r. i 2006 r.

**Koszty ogólnego zarządu.** Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 32%, z poziomu 2,5 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 3,3 mln EUR za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. Jednocześnie udział tych kosztów w przychodach ogółem spadł z 4,9% za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 4,4% za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.

**Zysk netto ze sprzedaży.** W wyniku zmian omówionych powyżej zysk z działalności gospodarczej wzrósł o 57,1% z 6,3 mln EUR za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. do 9,9 mln EUR za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.

**Przychody i koszty finansowe.** Saldo netto przychodów i kosztów finansowych było ujemne i za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. wyniosło -2,1 mln EUR (w porównaniu z -1,7 mln EUR w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r.). Wzrost kosztów finansowych netto był głównie wynikiem (i) wzrostu średniego poziomu zadłużenia w walutach poszczególnych krajów w 2005 r. w związku z finansowaniem planów rozwoju działalności w Polsce i w Izraelu oraz (ii) niższej wartości odsetek otrzymywanych od niepodlegających konsolidacji spółek zależnych po sprzedaży Sadyba Best Mall.

**Zysk/strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji.** Salda pozycji zysk/strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji były nieistotne zarówno w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r., jak i w analogicznym okresie 2006 r.

**Podatek dochodowy.** Podatek dochodowy kształtował się na porównywalnym poziomie około 0,2 mln EUR w każdym z dwóch okresów sześciomiesięcznych kończących się 30 czerwca 2005 r. i 2006 r.

**Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wynikach jednostek objętych konsolidacją.** Za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. udział akcjonariuszy mniejszościowych w wynikach finansowych spółek zależnych podlegających konsolidacji wynosił -33 mln EUR (udział w stratach). Za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. udział akcjonariuszy mniejszościowych wynosił -273 mln EUR.

**Zysk netto.** W wyniku czynników opisanych powyżej zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. osiągnął wartość 7,8 mln EUR i wzrósł o 77,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2005 r., kiedy wyniósł on 4,4 mln EUR.

**Analiza danych finansowych za lata kończące się 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r.**

**Przychody ze sprzedaży.** Przychody ze sprzedaży wzrosły o 9,4%, z poziomu 98,9 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 108,2 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r.

**Przychody z tytułu działalności kinowej** spadły o 2,3%, z poziomu 75,3 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 73,6 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Spadek ten był głównie wynikiem mniejszej liczby widzów odwiedzających kina ze względu na słabą podaż filmów w 2005 r.

w porównaniu z 2004 r., kiedy na ekrany weszły filmy cieszące się szczególną popularnością, takie jak *Władca Pierścieni*, *Harry Potter* czy *Pasja*. Dodatkowo w 2005 r. w Polsce odnotowano spadek liczby osób odwiedzających kina w okresie po śmierci papieża w kwietniu 2005 r. Negatywny efekt spadku liczby sprzedawanych biletów na przychody ze sprzedaży został częściowo zrekomensowany wzrostem liczby nowych sal kinowych otwartych w 2004 r. i 2005 r.

**Przychody z tytułu dystrybucji filmów** spadły o 5,6%, z poziomu 16,0 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 15,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r., głównie ze względu na wspomnianą już słabą podaż filmów w 2005 r.

**Przychody z działalności związanej ze sprzedażą i wypożyczaniem filmów wideo i DVD** spadły o 14%, z poziomu 5,7 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 4,9 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Spadek ten był głównie wynikiem słabej podaży filmów w 2005 r. w porównaniu z 2004 r., a także rosnącej popularności wypożyczalni filmów.

**Pozostałe przychody** wzrosły o 625%, z poziomu 2,0 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 14,5 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Wzrost tej pozycji przychodów wynikał głównie ze wzrostu przychodów z działalności na rynku nieruchomości. Relatywnie wysoki poziom pozostałych przychodów w roku 2005 r. wynikał ze sprzedaży pozostałych 50% udziałów w Sadyba Best Mall w Polsce oraz 50% udziałów w Mall of Sofia w Bułgarii.

**Koszty operacyjne.** Koszty operacyjne wzrosły o 8,6%, z poziomu 83,7 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 90,9 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Na wzrost ten złożyły się następujące czynniki:

- wzrost kosztów operacyjnych działalności kinowej, związany przede wszystkim z otwarciem nowych kin, głównie w Polsce. Udział kosztów operacyjnych w przychodach z działalności kinowej wzrósł z 73,9% za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 78,9% za rok kończący się 31 grudnia 2005 r.;
- spadek kosztów operacyjnych działalności dystrybucyjnej, związany ze wspomnianym powyżej spadkiem przychodów z tej działalności. Udział kosztów operacyjnych w przychodach z tej działalności wzrósł z 81,0% za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 81,6% za rok kończący się 31 grudnia 2005 r.;
- spadek kosztów operacyjnych związanych ze sprzedażą oraz wypożyczaniem filmów wideo i DVD, związany z opisanym powyżej spadkiem przychodów z tytułu tej działalności. Udział kosztów operacyjnych związanych ze sprzedażą oraz wypożyczaniem filmów wideo i DVD do przychodów tego segmentu wzrósł z 62,6% za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 70,8% za rok kończący się 31 grudnia 2005 r.; a także
- wzrost o 13,1% kosztów amortyzacji (z poziomu 10,7 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 12,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r.) związany z otwarciem nowych multiplexów w 2004 r. i 2005 r.

**Koszty ogólnego zarządu.** Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 20%, z poziomu 4,5 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 5,4 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten był przede wszystkim wynikiem otwarcia nowych kin – głównie w Polsce, a także rozpoczęcia działalności w 2005 r. przez nową spółkę dystrybucyjną na Węgrzech.

**Zysk netto ze sprzedaży.** W wyniku zmian opisanych powyżej zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 11,2%, z poziomu 10,7 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 11,9 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r.

**Przychody i koszty finansowe.** Saldo netto przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wzrosło z poziomu -1,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do -2,8 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Na wzrost kosztów finansowych netto w wysokości 1,7 mln EUR wpłynęły głównie następujące czynniki: (i) zwiększenie średniego poziomu zadłużenia w walutach poszczególnych krajów w ciągu 2005 r. w związku z finansowaniem planów rozwoju bazy obiektów kinowych w Polsce i w Izraelu, (ii) niższa wartość odsetek od niepodlegających konsolidacji spółek zależnych po sprzedaży Sadyba Best Mall, (iii) zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych, a także (iv) wzrost kosztów kredytów denominowanych w USD (kredyty te zostały całkowicie spłacone przed końcem pierwszego półrocza 2005 r.).

**Strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji.**

Relatywnie wysoki poziom tej pozycji w roku kończącym się 31 grudnia 2004 r. w kwocie 1,2 mln EUR wynikał głównie z dokonanego w tym okresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości filmów na kasetach wideo i płytach DVD ze względu na skrócenie szacowanego okresu ich ekonomicznej użyteczności z 4 do 2 lat. Saldo to spadło do 0,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r.

**Spisanie kosztów wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”).** W roku kończącym się 31 grudnia 2005 r. Spółka nie dokonała żadnego odpisu kosztów związanych z planami przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej. Odpis w wysokości 1,8 mln EUR w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2004 r. dotyczył kosztów planowanej wówczas pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, która została przełożona na późniejszy termin.

**Podatek dochodowy.** Podatek dochodowy obniżył się o 20%, z poziomu 1,5 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 1,2 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Udział podatku wykazanego w rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2004 r. w zysku przed opodatkowaniem kształtował się na poziomie 18,4% (po wyłączeniu kosztów związanych z przełożoną na późniejszy termin pierwszą ofertą publiczną), natomiast w 2005 r. wynosił on 13,4%.

**Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wynikach jednostek objętych konsolidacją.** W latach kończących się 31 grudnia 2005 r. oraz 2004 r. udział akcjonariuszy mniejszościowych w wynikach finansowych spółek zależnych podlegających konsolidacji był na porównywalnym poziomie i wynosił -0,2 mln EUR (udział w stratach).

**Zysk netto.** W wyniku zmian opisanych powyżej zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 49%, z poziomu 5,3 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. do 7,9 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. Wyłączając koszty związane z przełożoną na późniejszy termin pierwszą ofertą publiczną, zysk ten wzrósł o 11,3% z poziomu 7,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r.

**Analiza danych finansowych za okresy roczne kończące się 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2003 r.**

**Przychody ze sprzedaży.** Przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,3%, z poziomu 95,8 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do 98,9 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. Na wzrost przychodów ogółem wpłynął wzrost o 3,1 mln EUR przychodów z działalności kinowej oraz wzrost o 2,6 mln EUR przychodów z działalności dystrybucyjnej częściowo zniwelowany spadkiem o 2,1 mln EUR przychodów z tytułu wypożyczania i sprzedaży filmów wideo i DVD.

**Wzrost przychodów z działalności kinowej** nastąpił w wyniku 11-procentowego wzrostu liczby sprzedanych biletów w Europie Środkowo-Wschodniej, osiągniętego dzięki wejściu na ekrany w 2004 r. dużej liczby popularnych filmów. Rok 2004 był również pierwszym pełnym rokiem działalności nowych sal kinowych otwartych w 2003 r. Ponadto w maju 2004 r. otwarto cztery kolejne nowe sale kinowe, a następne 23 zostały otwarte w listopadzie i grudniu 2004 r. Na wzrost przychodów z tytułu działalności kinowej za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. wpływa również uzyskana przez Spółkę od rządu izraelskiego rekompensata w wysokości 0,8 mln EUR za utratę przychodów w trakcie pierwszej wojny irańskiej. Negatywny wpływ na wielkość przychodów z tytułu działalności kinowej w roku 2004 miał spadek kursu nowej szekli izraelskiej w stosunku do euro o 8,8%.

**Wzrost przychodów z działalności dystrybucyjnej** w roku 2004 w porównaniu z rokiem 2003 wynikał głównie z przychodów wygenerowanych przez Forum Film Poland, nową spółkę zależną działającą w obszarze dystrybucji filmów w Polsce, dla której rok 2004 był pierwszym pełnym rokiem działalności operacyjnej. Ponadto wzrosły również przychody z dystrybucji filmów do kin w Izraelu, choć wzrost ten został osłabiony spadkiem wartości nowej szekli izraelskiej w stosunku do euro.

**Przychody z wypożyczania i sprzedaży filmów wideo i DVD** spadły na skutek zaniechania przez Spółkę w 2003 r. działalności sklepów muzycznych CD w Izraelu. Rok 2004 był pierwszym pełnym rokiem, w którym Spółka nie kontynuowała tej działalności. Odnotowany spadek był również częściowo efektem spadku kursu nowej szekli izraelskiej w stosunku do euro.

**Pozostałe przychody,** w tym głównie przychody z działalności w branży nieruchomości, spadły w stosunku do roku 2003 głównie z powodu relatywnie wysokich przychodów osiągniętych z tej działalności w roku 2003 w związku ze sprzedażą przez Spółkę części jej nieruchomości w Sofii w lipcu 2003 r.

**Koszty operacyjne.** Koszty operacyjne spadły o 2,3%, z poziomu 85,7 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do 83,7 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. Na spadek ten złożyły się następujące czynniki:

- **spadek kosztów działalności kinowej** o 1,8 mln EUR, związany z rozpoczętą w 2003 r. restrukturyzacją, a także obniżeniem kosztów czynszów za najem obiektów, częściowo denominowanych w USD (spadek kursu USD w 2004 r. w porównaniu z rokiem 2003). Udział kosztów działalności kinowej w przychodach z tej działalności spadł z 80,4% w roku kończącym się 31 grudnia 2003 r. do 73,9% w roku kończącym się 31 grudnia 2004 r.; oraz
- **spadek kosztów operacyjnych związanych z wypożyczaniem i sprzedażą filmów wideo i DVD**, o 1,7 mln EUR wynikający z zaniechania działalności sklepów muzycznych CD;

częściowo skompensowane przez:

- wzrost kosztów działalności dystrybucyjnej o 1,0 mln EUR, odzwierciedlający koszty całorocznego funkcjonowania spółki Forum Film Poland, która nie działała jeszcze w pierwszej połowie 2003 r., oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 0,3 mln EUR, związany z otwarciem nowych sal kinowych w kinach wielosalowych w 2003 r. i 2004 r.

**Koszty ogólnego zarządu.** Koszty ogólnego zarządu w obydwu okresach kształtowały się na porównywalnym poziomie i wynosiły około 4,6 mln EUR.

**Zysk netto ze sprzedaży.** W wyniku zmian omówionych powyżej zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 94,5%, z poziomu 5,5 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do 10,7 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r.

**Przychody/koszty finansowe.** Saldo netto przychodów i kosztów finansowych w obydwu porównywanych okresach było ujemne. Przyrost kosztów finansowych o 0,5 mln EUR w stosunku do 2003 r. nastąpił głównie w efekcie:

- wzrostu kosztów finansowych o 1,5 mln EUR (o 36,7%), z poziomu 4,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do 5,6 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r., wynikającego głównie z wyższych strat z tytułu różnic kursowych. Straty te spowodowane były przede wszystkim wahaniem wartości euro w stosunku do innych walut wpływających na działalność operacyjną Spółki;

który został częściowo skompensowany przez:

- wzrost przychodów finansowych o 1,0 mln EUR (28,1%), z poziomu 3,5 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do 4,5 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. Wzrost ten wynikał z wyższych zysków z tytułu różnic kursowych, generowanych w efekcie aprecjacji euro w stosunku do innych walut stosowanych przez Spółkę w prowadzonej działalności.

**Zysk/strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji.** W roku kończącym się 31 grudnia 2003 r. Spółka wykazała w tej pozycji stratę w wysokości 0,2 mln EUR, natomiast w roku kończącym się 31 grudnia 2004 r. strata ta wyniosła 1,2 mln EUR. Relatywnie wysokie koszty poniesione w roku 2004 wiązały się głównie z dokonaniem w tym okresie odpisem z tytułu trwałej utraty wartości filmów na kasetach wideo i płytach DVD, ze względu na skrócenie szacowanego okresu ich ekonomicznej użyteczności. Uprzednio Spółka amortyzowała te filmy przy założeniu 4-letniego okresu ich ekonomicznej użyteczności, podczas gdy okres ten został skrócony do 2 lat w wyniku weryfikacji dokonanej w roku 2004. Efekt skrócenia okresu ekonomicznej użyteczności ujęto w postaci odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Strata zanotowana w 2003 r. wynikała głównie ze straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych.

**Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”).** Koszty wykazane w tej pozycji w 2004 r. w wysokości 1,8 mln EUR dotyczą kosztów zorganizowania planowanej na rok 2004 pierwszej oferty publicznej akcji Spółki przełożonej następnie na późniejszy termin.

**Podatek dochodowy.** Podatek dochodowy wzrósł o 87,5%, z poziomu 0,8 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do 1,5 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. Wzrost tej pozycji wynika głównie ze wzrostu dochodu podatkowego osiągniętego z działalności w Izraelu. Wzrost ten został

częściowo skompensowany obniżką – od 1 stycznia 2004 r. – ustawowych stóp opodatkowania podatkiem dochodowym na Węgrzech (z 18% do 16%), w Polsce (z 27% do 19%) oraz w Bułgarii (z 23,5% do 19,5%).

### **Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wynikach spółek objętych konsolidacją**

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 r. zysk netto przypadający akcjonariuszom mniejszościowym wyniósł 0,3 mln EUR, podczas gdy w roku 2004 udziałowcy mniejszościowi partycypowali w stracie w wysokości 0,2 mln EUR. Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku Grupy Kapitałowej odnotowany w 2004 r. dotyczył straty osiągniętej przez jedną ze spółek zależnych, w wyniku dokonania przez nią odpisu w wysokości 0,9 mln EUR w obszarze prowadzonej przez Grupę działalności wideo. Więcej informacji na temat dokonanego odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów znajduje się wyżej w części „Zysk/strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji”.

**Zysk netto.** W wyniku opisanych powyżej zmian zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 47,2%, z poziomu 3,6 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do 5,3 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. Po wyłączeniu z kosztów 2004 r. kosztów pierwszej emisji akcji zysk netto wzrósł o 97,2%, z poziomu 3,6 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. do poziomu 7,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r.

### **Płynność i zasoby kapitałowe**

Podstawowymi źródłami finansowania działalności Spółki są wpływy z działalności operacyjnej oraz zaciągnięte przez Spółkę kredyty bankowe. Głównymi kierunkami rozchodu środków pieniężnych jest finansowanie działalności operacyjnej, obsługa zadłużenia oraz nakłady kapitałowe związane z utrzymaniem i rozwojem majątku trwałego.

Zarząd Spółki jest zdania, że jej kapitał obrotowy (tj. zdolność do pozyskiwania środków pieniężnych i innych płynnych aktywów) jest wystarczający do zaspokojenia obecnych potrzeb przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego Prospektu. Jednakże nie ma pewności, czy przyszłe wpływy z działalności operacyjnej będą wystarczające, a zaciągnięcie nowych pożyczek w przyszłości możliwe, biorąc pod uwagę obecny stan zadłużenia Spółki. Przyszłe wyniki działalności operacyjnej Spółki będą w dużej mierze zależeć od zmian warunków ekonomicznych, czynników finansowych, otoczenia gospodarczego oraz innych czynników, z których wiele pozostaje poza kontrolą Spółki. Zob. „Czynniki ryzyka”.

### **Przepływy pieniężne**

Głównymi źródłami finansowania działalności Spółki są przepływy pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej. Czas pomiędzy momentem uzyskania przez Spółkę wpływów z działalności kinowej, w tym VAT należnego zawartego w cenie biletu, a momentem poniesienia kosztów związanych z działalnością kinową, wraz z VAT naliczonym (płatnym do urzędu skarbowego w terminie od 15 do 45 dni po jego otrzymaniu) umożliwia Spółce prowadzenie działalności przy ujemnym kapitale obrotowym.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie najważniejszych pozycji rachunku przepływów pieniężnych Spółki w 2003 i 2004 roku.

	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005 <sup>1</sup>	2006
	(w tys. EUR)				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 866	11 051	14 616	2 383	19 304
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 804)	(14 542)	(13 470)	(6 157)	(14 399)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 110	2 653	(624)	4 306	(4 117)
Skutki korekt konsolidacyjnych	-	-	(69)	(69)	-

<sup>1</sup> Dane przekształcone w celu odzwierciedlenia zmiany funkcjonalnych walut działalności Spółki w Europie Środkowej w 2005 r.

**Analiza przepływów pieniężnych za okresy półroczne kończące się 30 czerwca 2006 r. i 30 czerwca 2005 r.**

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Spółki za oba analizowane okresy były dodatnie i wyniosły odpowiednio 19,3 mln EUR za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2006 r. oraz 2,4 mln EUR za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2005 r. Zwiększenie przepływów z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2006 r. wynika głównie z poprawy wyniku operacyjnego za ten okres w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku oraz relatywnie wysokim stanem należności zanotowanym na koniec czerwca 2005 r. negatywnie wpływającego na przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres pierwszych sześciu miesięcy 2005 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okresy sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2006 r. i 30 czerwca 2005 r. były ujemne i wyniosły, odpowiednio, -14,4 mln EUR oraz -6,2 mln EUR. Zwiększenie wydatków inwestycyjnych było spowodowane wyższymi nakładami kapitałowymi na rzeczowe aktywa trwałe w okresie sześciu miesięcy 2006 r. w stosunku do analogicznego okresu 2005 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. były ujemne i wyniosły -4,1 mln EUR, natomiast za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. osiągnęły wartość dodatnią 4,3 mln EUR. Zmiana salda przepływów z tej działalności wynikała przede wszystkim ze spłaty długoterminowych kredytów bankowych w pierwszym półroczu 2006 r.

**Analiza przepływów pieniężnych za lata kończące się 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r.**

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Spółki za oba analizowane okresy były dodatnie i wyniosły odpowiednio 14,6 mln EUR za 2005 r. oraz 11,1 mln EUR za 2004 r. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w roku 2005 wynikał głównie z poprawy wyników z działalności Spółki odnotowanej w 2005 r. w porównaniu z wynikami za 2004 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za oba analizowane okresy były ujemne i wyniosły odpowiednio -13,5 mln EUR w okresie kończącym się 31 grudnia 2005 r. oraz -14,5 mln EUR za okres kończący się 31 grudnia 2004 r. Wzrost wydatków z działalności inwestycyjnej w 2005 r. wynikał głównie z pożyczek udzielonych na rzecz nieobjętych konsolidacją podmiotów zależnych w kwocie 14,6 mln EUR w 2005 r. oraz wzrostu nakładów inwestycyjnych na zakup rzeczowych aktywów trwałych o 14,6 mln EUR z poziomu 19 mln EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2004 r. do 33,6 mln EUR w roku kończącym się 31 grudnia 2005 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. były ujemne i wyniosły -0,6 mln EUR, podczas gdy w 2004 r. były dodatnie i wyniosły 2,6 mln EUR. Zmiana dodatniego salda przepływów pieniężnych w 2004 r. na ujemne w 2005 r. oraz skala tej zmiany były spowodowane przede wszystkim dokonaną w 2005 r. spłatą kredytu długoterminowego.

**Analiza przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2004 r. i 31 grudnia 2003 r.**

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Spółki za oba analizowane okresy były dodatnie i wyniosły odpowiednio 11,1 mln EUR za okres kończący się 31 grudnia 2004 r. oraz 10,9 mln EUR za okres kończący się 31 grudnia 2003 r. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w roku 2004 wynikał głównie z poprawy wyników z działalności Spółki odnotowanej w 2004 r. w porównaniu z wynikami za 2003 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za oba analizowane okresy były ujemne i wyniosły odpowiednio -14,5 mln EUR za okres kończący się 31 grudnia 2004 r. oraz -13,8 mln EUR za okres kończący się 31 grudnia 2003 r. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej były ponoszone przede wszystkim na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i w obu analizowanych okresach utrzymywały się na porównywalnym poziomie.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za oba analizowane okresy były dodatnie i wyniosły 2,6 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. i 6,1 mln EUR za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. Odnotowany w 2004 r. spadek wpływów z działalności finansowej był w głównej mierze wynikiem zmniejszenia wpływów z tytułu zaciąganych przez Spółkę kredytów długoterminowych wykorzystywanych w celu finansowania działalności inwestycyjnej.



## Zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia stan zobowiązań Spółki z tytułu zadłużenia długoterminowego, leasingu kapitałowego oraz przyszłych minimalnych zobowiązań wynikających z niepodlegających wypowiedzeniu umów leasingu operacyjnego, które przypadają do zapłaty we wskazanych terminach, według stanu na 30 czerwca 2006 r.

	Płatności przypadające do zapłaty w terminie				Suma
	1 rok	2-3 lat	4-5 lat	5+ lat	
	(w tys. EUR)				
Zadłużenie długoterminowe	10 186	21 492	19 391	24 400	75 469
Zobowiązania z tytułu leasingu kapitałowego	-	-	-	-	-
Przyszłe minimalne zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	15 962	29 548	28 686	49 521	123 717
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-

Do chwili obecnej środki na finansowanie rozwoju Spółki pochodziły w przeważającej części z kredytów udzielonych przez izraelski Bank Leumi. Ponadto podmioty zależne Spółki z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, przede wszystkim z Polski, wykorzystywały do finansowania części swoich przedsięwzięć środki pozyskane z banków lokalnych, których zabezpieczenie stanowiły zastawy ustanowione na składnikach majątkowych finansowanych przedsięwzięć, zastawy na udziałach oraz cesja całości przychodów i polis ubezpieczeniowych związanych z finansowanymi przedsięwzięciami. W ciągu ostatnich dwóch lat odnotowano znaczący wzrost udziału finansowania pozyskanego od polskich banków.

Na potrzeby działalności kinowej, działalności związanej ze sprzedażą i wypożyczaniem kaset wideo oraz funkcjonowaniem administracji Spółka i jej podmioty zależne wykorzystują w dużym zakresie lokale wynajmowane. Umowy najmu tych lokali, opatrzone klauzulami uniemożliwiającymi ich przedterminowe wypowiedzenie, wygasają w różnych terminach po 30 czerwca 2005 r. Wiele spośród tych umów przewiduje możliwość przedłużenia okresu najmu poza pierwotny okres. Większość zawartych przez Spółkę umów najmu przewiduje zmienną stawkę czynszu zależną od przychodów osiągniętych przez dane kino/wypożyczalnię lub sklep z kasetami wideo. Niektóre z umów określają jednak minimalne stawki czynszu podlegające waloryzacji.

## Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Spółki obejmują głównie: (a) środki pieniężne przeznaczone na utrzymanie, konserwację oraz wymianę majątku wykorzystywanego przez Spółkę w prowadzonej przez nią działalności kinowej („nakłady inwestycyjne na utrzymanie”) oraz (b) środki pieniężne przeznaczone przez Spółkę na budowę nowych obiektów kinowych („nakłady inwestycyjne na rozwój”).

Nakłady inwestycyjne na rozwój poniesione przez Spółkę w latach kończących się 31 grudnia 2003 r., 2004 r. i 2005 r. wyniosły odpowiednio 15 mln EUR, 19 mln EUR oraz 33,6 mln EUR. Nakłady te związane były w głównej mierze z rozwojem i budową nowych obiektów kinowych w Polsce oraz, w mniejszym stopniu, na Węgrzech i w Czechach. Nakłady inwestycyjne na rozwój poniesione przez Spółkę w 2006 r. (do daty niniejszego Prospektu) wyniosły 14,4 mln EUR i dotyczyły głównie budowy trzech nowych obiektów zlokalizowanych w Polsce (Łódź), w Bułgarii (Sofia) oraz w Izraelu (Ramat Gan). Jak wspomniano powyżej, najważniejszymi źródłami finansowania nakładów inwestycyjnych Spółki były dotychczas środki pieniężne generowane z działalności operacyjnej oraz środki pozyskane w ramach zawartych umów kredytowych.

Spółka planuje budowę 25 nowych multipleksów (z których dziesięć ma być zlokalizowanych w Polsce, dwa w Izraelu, jeden na Węgrzech, oraz po cztery w Czechach, w Bułgarii i Rumunii). W związku z realizacją tego elementu strategii na dzień niniejszego Prospektu, Spółka jest stroną 17 umów dotyczących budowy nowych multipleksów. W związku z planowanym rozwojem Spółka uwzględniła w budżecie poniesienie do końca 2008 r. nakładów inwestycyjnych na rozwój w kwocie ok. 88 mln EUR, z czego wydatki na kwotę 61 mln EUR wynikają z zawartych na dzień Prospektu kontraktów. Spółka zamierza sfinansować większość planowanych wydatków inwestycyjnych wpływami z Oferty publicznej oraz środkami pieniężnymi generowanymi z działalności operacyjnej. Zgodnie z przewidywaniami Spółki ewentualne dodatkowe zapotrzebowanie na środki finansowe będzie zaspokajane środkami własnymi Spółki oraz dodatkowymi kredytami bankowymi.

### **Zawarte umowy kredytowe oraz możliwość uzyskania dodatkowego finansowania**

Według stanu na 30 czerwca 2006 r. wartość zadłużenia bankowego wynosiła około 50 mln PLN i 20 mln EUR. Poniższy opis przedstawia główne warunki zawartych przez Spółkę długoterminowych umów kredytowych.

- Spółka Cinema City International N.V. uzyskała w Banku Leumi Israel kredyt płatny w dwóch transzach (w wysokości 43,7 mln EUR i 11,7 mln USD) z przeznaczeniem na finansowanie działalności operacyjnej. Kredyt nie ma określonego harmonogramu spłat, a oprocentowanie ustalane jest według stóp EURIBOR oraz LIBOR, w każdym wypadku powiększonych o 1,5% marży. Kredyt został przeniesiony na Cinema City International N.V. przez ITIT w ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej w 2003 r. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. kwota do spłaty z tytułu tego kredytu wynosiła 33,3 mln EUR.
- W listopadzie 2004 r. Cinema City Poland Sp. z o.o. oraz I.T. Poland Development 2003 Sp. z o.o. zawarły umowę kredytową, na podstawie której Bank Zachodni WBK S.A. udzielił spółkom kredytu w wysokości 77 mln PLN. Uzyskane w ten sposób środki przeznaczono na refinansowanie i finansowanie budowy w Polsce ośmiu kin. Spłata kredytu rozłożona jest na kwartalne raty płatne do września 2014 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o trzymiesięczną stopę WIBOR, powiększoną o marżę w wysokości od 1,75% do 3,5%. Zabezpieczenie kredytu stanowią m.in. hipoteki na nieruchomościach w Polsce, zastawy na majątku i na akcjach (udziałach) oraz poręczenia udzielone przez niektóre spółki Grupy. Umowa kredytowa zawiera typowe zobowiązania umowne oraz postanowienia ograniczające swobodę kredytobiorcy w zakresie zaciągania dodatkowego zadłużenia i inwestowania, udzielania pożyczek, możliwości ustanawiania zabezpieczeń na aktywach, podziału zysku i/lub nabywania udziałów (akcji) innych spółek. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynosi 17,5 mln EUR.
- W 2002 r. Spółka Cinema City Poland Sp. z o.o. otrzymała w Banku Pekao S.A. kredyt w wysokości 11,0 mln USD, a uzyskane środki przeznaczyła na budowę kina w Katowicach. W dniu 31 grudnia 2004 r. Bank Pekao S.A. dokonał cesji kredytu na Bank Zachodni WBK S.A. Spłata kredytu obejmuje kwartalne raty w wysokości 222 tys. EUR oraz jednorazową spłatę końcową w terminie wymagalności w 2015 r. Kredyt jest oprocentowany w oparciu o trzymiesięczną stopę EURIBOR (dla kredytów w dolarach amerykańskich), powiększaną o zmienną marżę, której maksymalna stawka jest równa stopie EURIBOR, a minimalna wynosi 2,25%. Zabezpieczenie kredytu stanowią m.in. hipoteka i zastaw na akcjach (udziałach) i na majątku Spółki. W 2003 r. kredyt został przewalutowany na euro. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. do spłaty pozostało 7,3 mln EUR.
- W maju 2006 r. Cinema City Poland Sp. z o.o. i I.T. Poland Development 2003 Sp. z o.o. zawarły umowę kredytową, na podstawie której Bank Zachodni WBK S.A. udzielił spółkom kredytu w wysokości 6,9 mln EUR (28 mln PLN). Uzyskane w ten sposób środki przeznaczono na budowę kina w Łodzi. Spłata kredytu rozłożona jest na kwartalne raty w wysokości 173 tys. EUR (700 tys. PLN) płatne do czerwca 2016 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o trzymiesięczną stopę WIBOR, powiększaną o marżę wynoszącą od 1,75% do 2,25%. Zabezpieczenie kredytu stanowią m.in. hipoteki na nieruchomościach w Polsce, zastawy na majątku i na akcjach (udziałach) oraz poręczenia udzielone przez niektóre spółki Grupy. Umowa kredytowa zawiera typowe zobowiązania umowne oraz postanowienia ograniczające swobodę kredytobiorcy w zakresie zaciągania zadłużenia i działalności inwestycyjnej, tj. zaciągania i udzielania pożyczek i kredytów oraz innych form finansowania dłużnego, możliwości ustanawiania zabezpieczeń na aktywach, podziału zysku i/lub nabywania udziałów (akcji) innych spółek. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. do spłaty w ramach tej umowy pozostało 4,2 mln EUR (17 mln PLN).
- Cinema City International N.V. posiada linię kredytową w wysokości 2 mln EUR w Banku Leumi UK do wykorzystania na ogólne cele spółki. Kredyt nie posiada harmonogramu spłat, a odsetki naliczane są według stopy EURIBOR plus 2% marży. Saldo kredytu według stanu na 30 czerwca 2006 r. wynosi 666 tys. EUR.
- W maju 2006 r. Spółka IT Poland DEV 2003 i Cinema City Poland zawarła umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A., w ramach której otrzymała kredyt w wysokości 50 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie sześciu nowych przedsięwzięć, które mają być zrealizowane w ciągu dwóch kolejnych lat w Polsce. Spłata kredytu rozłożona jest na kwartalne raty w wysokości 1,4 mln PLN płatne do maja 2016 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stopę WIBOR, powiększaną o marżę wynoszącą od 1,75% do 2,25%.

Zabezpieczenie kredytu stanowią m.in. hipoteki na nieruchomościach w Polsce, zastawy na majątku i na akcjach (udziałach) oraz poręczenia udzielone przez niektóre spółki Grupy. Umowa kredytowa zawiera typowe zobowiązania umowne oraz postanowienia ograniczające swobodę kredytobiorcy w zakresie zaciągania zadłużenia i inwestowania, tj. zaciągania i udzielania pożyczek i kredytów oraz innych form finansowania dłużnego, możliwości ustanawiania zabezpieczeń na aktywach, podziału zysku i/lub nabywania udziałów (akcji) innych spółek. Na 30 czerwca 2006 r. Spółka nie wykorzystwała żadnych środków w ramach kredytu.

Umowy kredytowe zawierają typowe klauzule restrykcyjne, które m.in. nakładają ograniczenia dotyczące działań kredytobiorcy i ograniczenia finansowe, jak np. ograniczenie możliwości zaciągania i udzielania kredytów, pożyczek i innych form finansowania dłużnego, ograniczenie możliwości ustanawiania zabezpieczeń na aktywach, podziału zysku, nabywania udziałów (akcji) innych spółek, zmiany profilu działalności, zbywania akcji (udziałów), zmiany struktury właścicielskiej Spółki i/lub kontroli nad Spółką, przeprowadzania połączeń bądź jakiejkolwiek innej reorganizacji, zbywania, przenoszenia i/lub wynajmowania majątku, wypłacania dywidend lub dokonywania wypłat z zysku, otrzymywania kredytów w innych bankach itp. Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki mogą uniemożliwić jej wypełnienie tych zobowiązań umownych i spowodować naruszenie warunków umowy.

### **Kluczowe zasady rachunkowości i szacunki**

Spółka sporządza Sprawozdania Finansowe według MSSF zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i obowiązującymi w poszczególnych latach. Sporządzenie sprawozdań finansowych zgodnie z tymi standardami wymaga przyjęcia przez kierownictwo Spółki określonych szacunków, ocen i założeń, uznanych za zasadne w oparciu o dostępne informacje. Szacunki, oceny i założenia wpływają na wartości aktywów i pasywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień jego sporządzenia oraz na kwoty wykazywanych przychodów i kosztów za okresy sprawozdawcze. Poniżej przedstawiono zasady rachunkowości, które kierownictwo Spółki uważa za najistotniejsze dla pełnego zrozumienia i oceny wyników finansowych Spółki wykazanych w sprawozdaniach finansowych.

### **Ujmowanie przychodów i kosztów**

Przychody ze sprzedaży biletów oraz przychody z działalności barów kinowych są wykazywane w momencie wykonania usługi.

Przychody z tytułu dystrybucji filmów są rozpoznawane zgodnie z zasadą memoriałową jako procentowy udział we wpływach z projekcji filmów.

Przychody z dystrybucji filmów dla telewizji kablowych i stacji telewizyjnych są rozpoznawane w umownym okresie projekcji filmu.

Przychody ze sprzedaży kaset video/plyt DVD są rozpoznawane w momencie ich dostarczenia do nabywcy.

Przychody z wypożyczania filmów video i DVD są uznawane w momencie wykonania usługi.

Przychody z wyświetlania filmów reklamowych są ujmowane w pozycji „Inne przychody” i są rozpoznawane w momencie emisji reklamy lub, w niektórych przypadkach, przez okres trwania umowy o świadczenie usług reklamowych.

Przychody z tytułu wynajmu są wykazywane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane memoriałowo w okresie umowy najmu.

Przychody ze sprzedaży nieruchomości są wykazywane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane z chwilą przeniesienia na nabywcę zasadniczo wszystkich ryzyk i pożytków wynikających z posiadania aktywów, gdy nabywca jest zobowiązany do zakupu oraz gdy nie ma wątpliwości co do zapłaty przez nabywcę ceny wynikającej z umowy.

Koszty związane z prowadzeniem kin obejmują bezpośrednie koszty wyświetlanych filmów, koszty towarów sprzedanych w barach kinowych oraz koszty działalności kompleksu kinowego, takie jak koszty wynagrodzeń, koszty wynajmu powierzchni, koszty eksploatacyjne, które odnoszą się zarówno do przychodów ze sprzedaży biletów, jak i do przychodów z działalności barów.

Koszty dystrybucji filmów są aktywowane do chwili rozpoczęcia ich projekcji. Z chwilą rozpoczęcia projekcji filmu koszty te są ujmowane w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do udziału przychodów z dystrybucji filmu w danym okresie do spodziewanych przychodów w całkowitym okresie dystrybucji.

### **Przeliczenia walutowe**

Do końca roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2004 r. walutą funkcjonalną (tj. walutą pomiaru i interpretacji operacji gospodarczych jednostek działających w ramach Grupy) działalności w Europie Środkowej było euro. Zarząd Spółki był wówczas zdania, że euro lepiej odzwierciedla treść ekonomiczną zdarzeń gospodarczych, dlatego uznano za właściwe zastosowanie tej waluty w wypadku spółek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowej.

W 2005 r. Zarząd Spółki uznał, że ze względu na wzrost skali działalności Spółki w Europie Środkowej waluty krajów Europy Środkowej wywierają coraz bardziej istotny wpływ na działalność Spółki, większy nawet niż stosowane dotychczas jako waluta funkcjonalna euro. Ponadto zmiana w niedalekiej przyszłości waluty krajowej na euro przez niektóre kraje środkowoeuropejskie stała się mniej prawdopodobna, niż wcześniej oczekiwano. Dlatego począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 r., jako waluty funkcjonalne dla działalności w tych państwach przyjęto waluty krajowe.

Sprawozdania finansowe spółek prowadzących działalność w krajach Europy Środkowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r. przeliczono na euro zgodnie z następującymi zasadami:

Pieniężne składniki aktywów i pasywów zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, pozostałe aktywa i pasywa zostały przeliczone po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji. Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany za dany rok. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych stanowiących integralną część jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe wykazano w rachunku zysków i strat.

Począwszy od roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2005 r., walutą pomiaru transakcji gospodarczych spółek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowej są odpowiednie waluty lokalne tych jednostek: korona czeska, forint węgierski i złoty polski.

Sprawozdania finansowe tych spółek przeliczono z waluty funkcjonalnej na euro (waluta sprawozdawcza) zgodnie z następującymi zasadami:

Aktywa i pasywa (pieniężne i niepieniężne) przeliczono według kursu z dnia bilansowego. Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według średniego kursu dla danego roku. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia odniesiono bezpośrednio na kapitał własny.

Waluta pomiaru operacji gospodarczych jednostek zależnych prowadzących działalność w Izraelu nie uległa zmianie (nowa szekla izraelska (NIS)).

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o ewentualne 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 aktywowane.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów.

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne są następujące:

	%
Budynki	2-3
Wypożyczenie kin	głównie 10
Inwestycje w obcych środkach trwałych	głównie 5
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6-33
Środki transportu	15-20
Kasety wideo/DVD	50
Sprzęt wideo/DVD	20

Inwestycje w obcych środkach trwałych są amortyzowane w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres trwania umowy wynajmu, z uwzględnieniem określonych warunków przedłużenia umowy.

Umowy leasingowe, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów, są uznawane za umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego są wykazywane w wartości niższej spośród: wartości godziwej oraz wartości bieżącej przyszłych minimalnych opłat leasingowych, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.

Zgodnie z MSR 36 na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości rzeczowych aktywów trwałych jest szacowana w wysokości wyższej spośród: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów.

Koszty finansowe związane z obsługą krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów zaciągniętych w celu nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz inne koszty związane z nabyciem lub wytworzeniem rzeczowych aktywów trwałych wpływają na wartość początkową aktywów trwałych zgodnie z MSR 23.

## Zapasy

Zapasy są wyceniane po wartości niższej spośród: ceny nabycia lub ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania i składają się z zapasów przekąsek i napojów w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, części zamiennych, kaset z nagraniami dźwiękowymi, CD oraz kaset wideo/DVD. Rozchód zapasów wycenia się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Rozchód kaset z nagraniami dźwiękowymi wycenia się metodą średniej ważonej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane rabaty i upusty oraz koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzeniem jej do skutku.

## Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują koszty odsetek związane z obsługą zadłużenia, ustalone metodą efektywnej stopy procentowej oraz przychody z tytułu odsetek. Dodatnie i ujemne różnice kursowe oraz zyski i straty poniesione w związku z instrumentami zabezpieczającymi są wykazywane w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek, ustalone metodą efektywnej stopy procentowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia za okres, którego dotyczą.

Koszty finansowe związane z obsługą krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów zaciągniętych w celu nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz inne koszty związane z nabyciem lub wytworzeniem rzeczowych aktywów trwałych wpływają na wartość początkową aktywów trwałych zgodnie z MSR 23.

## Finansowe instrumenty pochodne

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne celem zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walutowych w transakcjach z działalności operacyjnej i finansowej.

Instrumenty pochodne początkowo ujmowane są według ceny nabycia, a następnie są one wyceniane w wysokości ich wartości godziwej. Wartość godziwa kontraktów denominowanych w walutach obcych ustalany jest w oparciu o odpowiednie kursy walutowe obowiązujące na dzień bilansowy.

W przypadku, gdy instrumenty pochodne są wykorzystywane jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z aktywami i pasywami pieniężnymi, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, a wszystkie zyski i straty związane z wyceną wartości godziwej niniejszych instrumentów są wykazywane w rachunku zysków i strat.

### **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy wykazywany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem operacji rozliczanych z kapitałem własnym, w przypadku których wpływ podatku odnosi się na kapitał własny. Podatek dochodowy naliczany jest według obowiązujących w poszczególnych krajach stawek podatkowych.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się w oparciu o metodę zobowiązań bilansowych, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością podatkową. Wartość wykazanego podatku odroczonego uwzględnia planowany moment realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej składników aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego obowiązujących lub zasadniczo obowiązujących na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są do wysokości, w jakiej spodziewana jest realizacja przyszłych korzyści podatkowych. Zobowiązanie podatkowe wynikające z płatności dywidend jest ujmowane w sprawozdaniu finansowym w momencie ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy.

### **Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 r. Grupa 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 nierentowne umowy najmu, która jest rozliczana w rachunku zysków i strat w okresie trwania umowy najmu.

### **Pozostałe rezerwy**

Spółka wykazuje w swoich sprawozdaniach finansowych różnego rodzaju rezerwy tworzone w związku ze zwykłym tokiem działalności, na przykład rezerwy na narosłe koszty oraz nabyte przez pracowników prawa do świadczeń emerytalnych.

### **Ilościowe i jakościowe informacje dotyczące ryzyka rynkowego**

Ryzyko rynkowe jest rozumiane jako możliwość poniesienia straty na skutek niekorzystnych zmian wartości godziwej instrumentów finansowych. Spółka jest narażona na ryzyko rynkowe związane z wahaniami kursów wymiany walut oraz stóp procentowych. Poziom ekspozycji na ryzyko rynkowe może ulegać zmianom wraz ze zmieniającymi się praktykami biznesowymi i może mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka nie zawarła żadnych transakcji na pochodnych instrumentach finansowych w celu ograniczenia ryzyka stóp procentowych. Jednak Spółka w miarę potrzeby wykorzystuje instrumenty zabezpieczające dla celów związanych z prowadzoną działalnością, co opisano poniżej.

### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe oznacza ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych wskutek niekorzystnych zmian kursów wymiany walut. Wahania kursów wymiany walut powodują, że przeliczenie na euro pozycji sprawozdań finansowych jednostek, dla których walutą sprawozdawczą jest waluta inna niż euro, ma wpływ na porównywalność wyników działalności za poszczególne lata.

Spółka zawiera transakcje w następujących walutach: złoty polski, forint węgierski, korona czeska, nowa szekla izraelska, lew bułgarski, euro i dolar amerykański. Wzrost wartości euro – waluty sprawozdawczej Spółki – względem jej pozostałych walut funkcjonalnych wpływa na zmniejszenie przychodów i kosztów wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniach finansowych w odniesieniu do tych jednostek, których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż euro. Z kolei dewaluacja euro w stosunku do pozostałych walut funkcjonalnych wpływa na zwiększenie przychodów i kosztów wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniach finansowych. Dlatego umocnienie się euro względem pozostałych walut funkcjonalnych wpływa na wielkość wykazanego przez Spółkę wyniku finansowego netto.

Informacje na temat sposobu przeliczania na euro walut zagranicznych, w których Spółka zawiera transakcje, znajduje się w części *Istotne zasady rachunkowości i szacunki – Przeliczenia walutowe*.

### **Transakcyjne ryzyko walutowe**

Ekspozycja na ryzyko walutowe powstaje w wypadku zawarcia przez Spółkę lub którąkolwiek z jej jednostek zależnych transakcji kupna lub sprzedaży w walucie niebędącej jej walutą funkcjonalną. Ten rodzaj ryzyka wiąże się z należnościami w walutach zagranicznych, jak i z zobowiązaniami do przyszłego zakupu usług lub towarów w walutach niebędących walutami funkcjonalnymi jednostek Spółki.

Dążąc do ograniczenia ekspozycji na ryzyko walutowe, w 2003 r. Spółka przewalutowała znaczną część swoich długoterminowych kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich na euro. Ponadto Spółka w miarę potrzeby wykorzystuje instrumenty zabezpieczające dla celów związanych z prowadzoną działalnością.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Spółka zabezpieczyła względem złotego część swoich kosztów denominowanych w euro i dolarach amerykańskich ponoszonych do czerwca 2006 r. w związku z działalnością kinową w Polsce. W związku z powyższymi zobowiązaniami Spółka zawarła kontrakty walutowe typu *forward*, w ramach których podjęła zobowiązanie do zakupu kwoty 400 000 USD na początku każdego miesiąca w drugim kwartale 2006 r. oraz do grudnia 2008 r. po z góry określonych cenach wyrażonych w złotych.

Spółka zawarła ponadto kontrakty walutowe typu *forward*, w ramach których zobowiązała się do zakupu kwoty 350 000 EUR na początku każdego miesiąca w drugim kwartale 2006 r. oraz do grudnia 2008 r. po z góry określonych cenach wyrażonych w złotych.

W skonsolidowanym bilansie Spółki na dzień 30 czerwca 2006 r. kontrakty walutowe typu *forward* zostały wycenione według wartości godziwej.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Zadłużenie Spółki jest oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, co ilustruje poniższa tabela według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r.

<b>Zadłużenie</b>	<b>Kwota (w tys. EUR)</b>	<b>Średnia ważona stopa procentowa</b>	<b>Udział procentowy w całkowitym zadłużeniu</b>
Zadłużenie oprocentowane według stopy stałej	-	-	-
Zadłużenie oprocentowane według stopy zmiennej	86 976	4,85%	100%

Oprocentowanie zmienne to w większości przypadków stawka WIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększana o stałą marżę wyrażoną w procentach. Dlatego podwyższenie stóp procentowych wpłynie na wzrost kosztów odsetkowych ponoszonych przez Spółkę w związku z tymi kredytami.

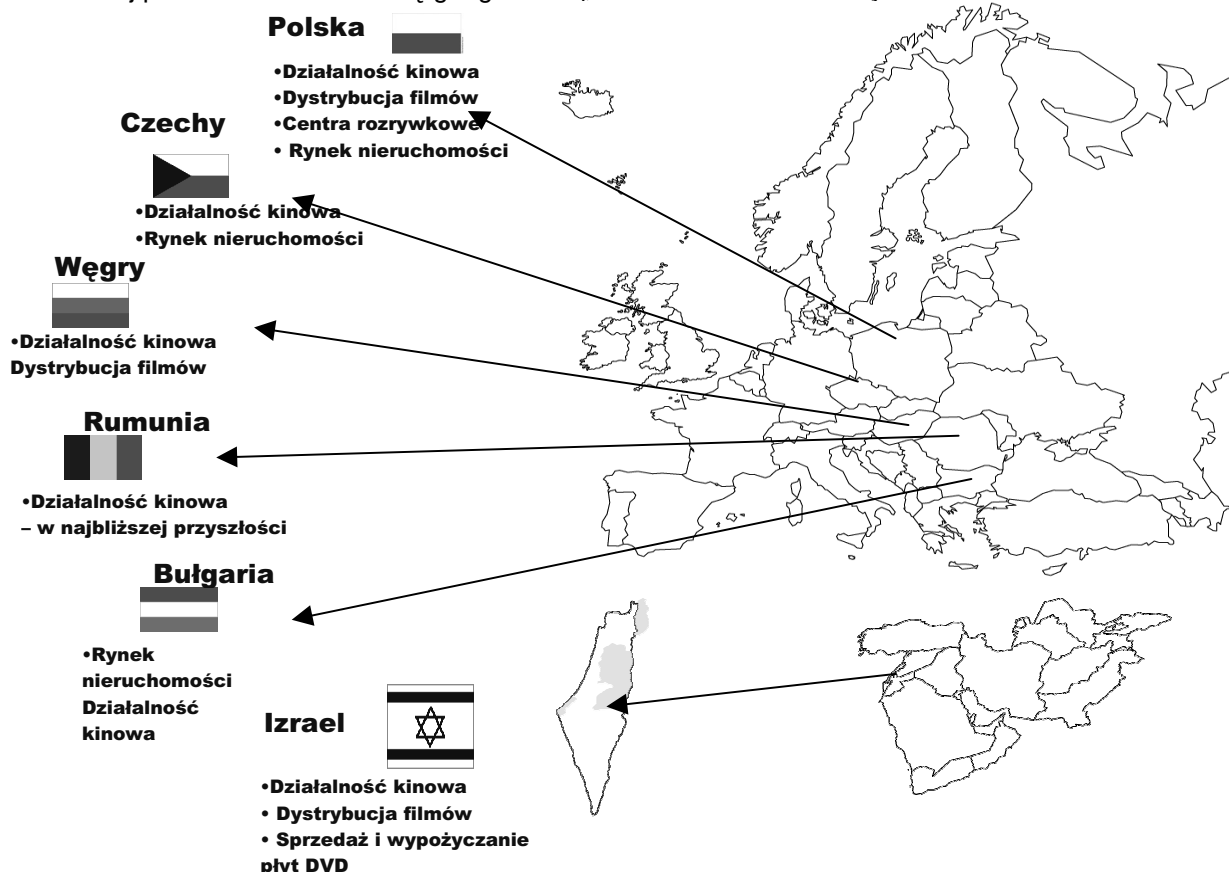
## OPIS DZIAŁALNOŚCI

## Informacje ogólne

Spółka jest największym pod względem liczby posiadanych sal kinowych operatorem multipleksów – kin wielosalowych – w Europie Środkowo-Wschodniej. Sieć obiektów kinowych Cinema City składa się z 335 sal kinowych, mieszczących się w 35 multipleksach, i siedmiu kin typu IMAX®, które są zlokalizowane w Polsce, Czechach, Bułgarii i na Węgrzech. Poza działalnością w Europie Środkowo-Wschodniej Spółka jest obecna również na rynku izraelskim, gdzie jest jednym z dwóch największych operatorów kin, posiadającym 131 sal kinowych w 23 multipleksach. Łącznie Spółka dysponuje 466 salami kinowymi w 58 multipleksach, przy czym liczba ta obejmuje siedem kin IMAX®. W 2005 r. Spółka wypracowała przychody na poziomie 108,2 mln EUR. W pierwszej połowie 2006 r. łączne przychody Cinema City wyniosły 75,5 mln EUR.

Cinema City zajmuje się również dystrybucją filmów na terenie Izraela, Polski i Węgier. Od wielu lat współpracuje z międzynarodowymi wytwórniami filmowymi. Od blisko 50 lat pełni funkcję wyłącznego dystrybutora filmów Disney na terenie Izraela, współpracując ze spółką zależną Disneya, Buena Vista. Obecnie współpraca kontynuowana jest także w Polsce i na Węgrzech. Spółka posiada wyłączne prawo do budowy kin IMAX® w Polsce, Czechach, Bułgarii, Rumunii i na Węgrzech. Ponadto w związku z budową obiektów kinowych Cinema City prowadzi działalność związaną z nieruchomościami na terenie Europy Środkowo-Wschodniej. W Izraelu Spółka zajmuje się również wypożyczaniem i sprzedażą filmów wideo i DVD. Od maja 2006 r. działalność ta jest realizowana za pośrednictwem spółki *joint venture*, w której Spółka ma 50% udziałów, będącej franczyzowym operatorem sieci Blockbuster®.

Poniżej przedstawiono strukturę geograficzną działalności Cinema City:





Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące przychodów Cinema City w podziale na poszczególne segmenty i regiony działalności.

	Rok zakończony 31 grudnia				Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca			
	2003		2004		2005		2006	
	(w mln EUR)	(%)	(w mln EUR)	(%)	(w mln EUR)	(%)	(w mln EUR)	(%)
<b>Polska</b>								
Działalność kinowa	30,8	32,2	33,9	34,3	38,6	35,7	16,1	31,5
Dystrybucja filmów	3,0	3,1	5,9	6,0	5,5	5,1	1,6	3,1
Inne <sup>(1)(2)</sup>	0,9	0,9	1,0	1,0	2,8	2,6	2,2	4,3
Razem	34,7	36,2	40,8	41,3	46,9	43,4	19,9	38,9
<b>Węgry</b>								
Działalność kinowa	11,9	12,4	13,2	13,3	11,5	10,7	5,7	11,2
Dystrybucja filmów	-	-	-	-	1,5	1,4	-	-
Razem	11,9	12,4	13,2	13,3	13,0	12,1	5,7	11,2
<b>Czechy</b>								
Działalność kinowa	6,5	6,8	7,6	7,7	6,4	5,9	3,3	6,5
Inne <sup>(2)</sup>	0,5	0,5	0,6	0,6	0,8	0,7	0,5	1,0
Razem	7,0	7,3	8,2	8,3	7,2	6,6	3,8	7,5
<b>Bułgaria</b>								
Inne <sup>(2)</sup>	0,9	1,0	0,2	0,2	10,0	9,2	7,0	13,6
<b>Izrael</b>								
Działalność kinowa	23,1	24,1	20,6	20,8	17,2	15,9	7,6	14,9
Dystrybucja filmów	10,4	10,9	10,1	10,2	8,1	7,5	3,9	7,6
Wypożyczanie i sprzedaż kaset wideo	7,8	8,1	5,7	5,8	4,9	4,5	2,5	4,9
Inne <sup>(2)</sup>	-	-	0,1	0,1	0,9	0,8	0,7	1,4
Razem	41,3	43,1	36,5	36,9	31,1	28,7	14,7	28,8
Razem	95,8	100%	98,9	100%	108,2	100%	51,1	100%

<sup>(1)</sup> W tym przychody z działalności centrów rozrywkowych

<sup>(2)</sup> W tym przychody z działalności na rynku nieruchomości i działalności kinowej w 2003 r.

## Rozwój Spółki

Cinema City kontynuuje rozwój działalności w Europie Środkowo-Wschodniej. W listopadzie i grudniu 2004 r. Spółka otworzyła dwa multiplexy w Polsce – jeden w Warszawie (z 15 salami), a drugi w Częstochowie (osiem sal). W 2005 r. Spółka otworzyła kina wielosalowe w Krakowie (10 sal), Toruniu (12 sal), Poznaniu (9 sal) oraz Katowicach (13 sal), kino IMAX® w Poznaniu oraz multiplex w Givataim w Izraelu (7 sal). W ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2006 r. Spółka uruchomiła multiplexy w Łodzi (14 sal), w Sofii (12 sal) oraz w Ramat Gan w Izraelu (15 sal), a także kina IMAX® w Łodzi i Sofii. Cinema City planuje otwarcie ok. 21 nowych kin w ciągu najbliższych dwóch lat, z czego w 14 przypadkach Spółka podpisała już stosowne umowy w ramach realizacji strategii.

## Mocne strony Spółki

Spółka uważa, że dysponuje następującymi elementami przewagi konkurencyjnej:

- *Silna pozycja rynkowa.* Od wielu lat Spółka pozostaje jednym z dwóch liderów na izraelskim rynku kinowym mierzonym wysokością przychodów. Dzięki sprawnemu zarządzaniu i jednolitym zasadom prowadzenia działalności Spółka zdobyła pozycję największego operatora kinowego w Polsce pod względem wysokości przychodów, jednocześnie plasując się w grupie liderów na Węgrzech, w Czechach i Bułgarii. Cinema City ma możliwość dalszego rozwoju wykorzystania tych atutów na nowych rynkach, które zdaniem Spółki charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostowym, np. w Rumunii.
- *Obecność na rynkach charakteryzujących się wysokim wzrostem.* Celem działalności Spółki są kraje, które zdaniem Cinema City charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostowym. Wskaźniki liczby sal kinowych w przeliczeniu na mieszkańca, liczby sprzedanych biletów w przeliczeniu na mieszkańca i liczby nowoczesnych multiplexów w stosunku do kin jednosalowych w Europie Środkowo-Wschodniej są na znacznie niższym poziomie niż w krajach UE i USA, co zdaniem Spółki dowodzi potencjału wzrostowego tych krajów. Spółka jest zdania, że branża filmowa w regionie Europy Środkowo-Wschodniej będzie nadal rozwijać się w szybkim tempie wraz ze wzrostem rozporządzalnych dochodów i zastępowaniem jednosalowych kin starszego typu nowoczesnymi multiplexami.
- *Doświadczony zespół kierowniczy.* Spółka jest zdania, że do jej dobrej kondycji przyczyniło się duże doświadczenie kierownictwa. Rodzina Greidinger działa w branży kinowej od 1929 r., a łączne doświadczenie członków wyższego kierownictwa Spółki, zdobyte zarówno w branży kinowej, jak i w powiązanej działalności na rynku nieruchomości, przekracza 100 lat. Doświadczenie to obejmuje pełen zakres zagadnień dotyczących branży, m.in. dystrybucję, rynek nieruchomości i budowy obiektów kinowych, wyświetlanie filmów, reklamę oraz doświadczenie operacyjne w dystrybucji filmów innymi kanałami. Spółka uważa, że dzięki zdobytemu doświadczeniu kierownictwo ma szeroką wiedzę na temat planowania i budowy nowych obiektów kinowych, marketingu, reklamy i dystrybucji filmów.
- *Zróżnicowany profil przychodów w ramach branży, w której działa Spółka.* Przychody generowane przez Spółkę pochodzą z wielu źródeł, m.in. ze sprzedaży biletów kinowych, sprzedaży napojów i przekąsek w barach kinowych, reklamy, dystrybucji filmów, wypożyczania i sprzedaży filmów wideo i DVD, realizacji przedsięwzięć budowlanych i obrotu nieruchomościami. Spółka uzyskuje przychody również z tytułu umów sponsorskich, np. dzięki zawartej z Orange plc umowie dotyczącej sponsorowania kin IMAX® w Polsce. Spółka uważa, że zróżnicowanie profilu działalności pozwala na maksymalne wykorzystanie infrastruktury i pomaga zredukować skutki cykliczności i sezonowości, które są typowe dla branży kinowej.
- *Wysoki poziom przepływów pieniężnych i wskaźników płynności.* Głównymi klientami Spółki są osoby chodzące do kina, które zazwyczaj płacą gotówką, dzięki czemu eliminuje się wysoki poziom należności związanych z podstawową działalnością Spółki, czyli działalnością kinową. Dzięki takiej strategii możliwe jest zmniejszenie zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy przy jednoczesnej minimalizacji rezerw na należności wątpliwe.
- *Wyłączność na współpracę z Imax Corporation.* Spółka zawarła z Imax Corporation umowę na wyłączność w zakresie budowy kin IMAX® w Polsce, Czechach, Bułgarii, Rumunii i na Węgrzech. Obecnie Cinema City posiada pięć kin IMAX® w Polsce, jedno w Czechach i jedno w Bułgarii

(Sofia). Do końca 2007 r. planowana jest budowa kolejnych dwóch kin IMAX®. Cinema City jest zdania, że oprócz generowania przez kina IMAX® przychodów charakteryzujących się wysoką marżą, charakter współpracy z Imax Corporation umożliwia Spółce zdobywanie korzystniejszych lokalizacji kin dzięki oferowaniu deweloperom atrakcyjnego produktu, do którego Spółka uzyskała wyłączne prawa.

- *Współpraca dystrybucyjna z firmą Disney (poprzez Buena Vista).* Spółka zajmuje się dystrybucją filmów w Izraelu, Polsce i na Węgrzech. Od blisko 50 lat Cinema City pełni funkcję wyłącznego dystrybutora na rzecz firmy Disney na terenie Izraela. Od lutego 2003 r. trwa współpraca Spółki z Disneyem w Polsce, a od września 2005 r. na Węgrzech. Ponadto Spółka zajmuje się dystrybucją nowych produkcji wytwórni New Line, Weinstein Co, Revolution, Spyglass i innych niezależnych producentów. W naturalny sposób działalność dystrybucyjna uzupełnia profil działalności w strukturze pionowej, umożliwiając w ten sposób osiągnięcie synergii poprzez możliwość aktywnego reklamowania i promowania filmów na rynkach, gdzie Spółka jest obecna.
- *Nowoczesne multipleksy.* Spółka uważa, że rozwój i prowadzenie nowoczesnych obiektów kinowych jest kwestią kluczową dla trwałego sukcesu Cinema City. Tworząc nowe kina, Spółka stosuje jednolite standardy wyglądu wnętrza i technologii. Multipleksy są wyposażone w szerokie ekrany, cyfrowe systemy dźwięku *surround*, wysokiej jakości sprzęt projekcyjny, wygodne fotele, system komputerowej rezerwacji miejsc i stoiska handlowe oferujące szeroką ofertę napojów i przekąsek. Spółka uważa, że wysokiej jakości obiekty Cinema City stają się dla bywalców kin preferowanymi miejscami rozrywki. Celem Spółki jest uzupełnienie oferty filmowej kin o aspekt rozrywkowo-rekreacyjny poprzez otwieranie kin w centrach mieszczących sklepy i miejsca o funkcjach rozrywkowo-wypoczynkowych.
- *Ustandaryzowana, elastyczna i efektywna kosztowo realizacja przedsięwzięć budowy multipleksów.* Spółka wypracowała standardowe podejście do budowy multipleksów, charakteryzujące się jednocześnie elastycznością i efektywnością kosztową, które pozwala Cinema City realizować przedsięwzięcia budowlane terminowo i w ramach ustalonego budżetu. Przy budowie każdego nowego obiektu kinowego przez Spółkę doświadczony zespół wykorzystuje standardowy projekt, który jest następnie dostosowywany do wymogów konkretnej lokalizacji, co umożliwia Spółce redukcję kosztów. Ponadto zgromadzone doświadczenie pozwala Spółce w szybkim tempie odpowiadać na zapotrzebowanie zgłaszane przez deweloperów innych obiektów handlowych, w których skład wchodzi kina. Spółka uważa, że udało jej się w ten sposób zyskać sobie opinię wiarygodnego operatora multipleksów, co korzystnie wpływa na możliwości zdobywania najlepszych lokalizacji i daje przewagę konkurencyjną nad innymi operatorami składającymi oferty. Dzięki zdobytej pozycji obecnie to Spółka jest adresatem zapytań deweloperów, którzy chętnie widzą Cinema City w funkcji głównego operatora kina w planowanym kompleksie.
- *Dostosowany do potrzeb Spółki system informatyczny i system sprawozdawczości.* Ścisły nadzór kierownictwa nad działalnością i przepływami pieniężnymi Spółki umożliwiają codzienne raporty generowane przez opracowane specjalnie na potrzeby Spółki systemy informatyczne i systemy sprawozdawczości, obejmujące swym zasięgiem wszystkie kina. Spółka uważa, że systemy te pozwalają na zwiększenie przychodów, kontrolę kosztów i wydajne zarządzanie siecią kin. Dzięki uzyskiwanym w czasie rzeczywistym informacjom generowanym przez te systemy kierownictwo jest w stanie dokonywać natychmiastowych korekt w repertuarze kin, przedłużać czas wyświetlania poszczególnych tytułów czy też zwiększać liczbę sal kinowych wyświetlających film cieszący się dużą popularnością, a także zastępować dany tytuł innym, jeżeli wpływy brutto nie osiągają zakładanego poziomu.

## Strategia działalności

Główne cele strategii działalności Spółki to:

- *Umocnienie pozycji Spółki na rynkach, na których jest już obecna.* Cinema City zamierza ugruntować pozycję największego operatora multipleksów w Polsce poprzez rozszerzenie działalności i umocnić pozycję jednego z czołowych operatorów na Węgrzech, w Czechach i Bułgarii. Realizując tę strategię, od końca 2004 r. Spółka otworzyła dziewięć kin, w tym dwa kina IMAX® w Polsce. W ciągu najbliższych dwóch lat planuje się otwarcie 21 nowych kin na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność, z czego dziesięć ma zostać otwartych w Polsce, dwa w Izraelu, jeden na Węgrzech oraz po cztery w Czechach i w Bułgarii.

- *Rozszerzenie działalności na rynki Europy Środkowo-Wschodniej.* Spółka planuje rozpocząć działalność na nowych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w oparciu o taki sam model działalności, jaki funkcjonuje w Polsce, Czechach, Bułgarii i na Węgrzech. W tym celu podjęto już kroki zmierzające do otwarcia czterech nowych kin w Rumunii i rozważane jest uruchomienie działalności w innych krajach tego regionu, w miarę jak będą pojawiać się nowe możliwości.
- *Wykorzystanie wiodącej pozycji na rynku, w celu zapewnienia sobie najkorzystniejszych i chętnie odwiedzanych lokalizacji.* W ramach strategii rozwoju Spółka stale poszukuje nowych lokalizacji dla kin w miejscach dogodnych pod względem strategicznym, takich jak centra handlowe czy centra rozrywki. Jeżeli Spółka uzna, że istniejące już lub planowane obiekty nie spełniają zakładanych przez nią warunków, będzie nadal samodzielnie nabywać nieruchomości i realizować budowę obiektów.
- *Generowanie zysków poprzez realizację przedsięwzięć budowlanych i obrót nieruchomościami.* Głównie w związku z programem rozwoju sieci kin, Spółka zamierza nadal angażować się w przedsięwzięcia budowlane, wyszukując i realizując projekty gwarantujące Spółce uzyskanie stabilnej bazy wynajmowanych i posiadanych na własność nieruchomości. Celem tej strategii jest umożliwienie prowadzenia skutecznej działalności na rynku nieruchomości i powiązanych z kinami centrów rozrywki, na bazie sukcesu Spółki w działalności związanej z multipleksami.
- *Ciągłe powiększanie, zdobywanie i utrzymywanie bazy klientów.* Spółka prowadzi działalność na rynkach charakteryzujących się stosunkowo niską frekwencją kinową w przeliczeniu na jednego mieszkańca, dlatego też jej celem jest promowanie żywszego zainteresowania kulturą chodzenia do kina. W zwiększeniu liczby klientów mają pomóc programy lojalnościowe, realizowane poprzez wydawanie kart stałego klienta i udzielanie zniżek, a także skuteczne stosowanie rezerwacji internetowych i innych narzędzi marketingowych. Dzięki swoim systemom informatycznym Spółka jest w stanie na bieżąco oceniać i analizować preferencje klientów, co pozwala na dopasowanie oferty programowej do ich potrzeb.
- *Rozwój kanałów dystrybucji filmów w krajach, w których Spółka prowadzi działalność.* W miarę umacniania pozycji na nowych rynkach poprzez sieć kin, Spółka planuje również rozwój działalności dystrybucyjnej. W naturalny sposób dystrybucja uzupełnia profil działalności Spółki w wymiarze pionowym, umożliwiając w ten sposób osiągnięcie synergii poprzez możliwość aktywnego reklamowania i promowania filmów na rynkach, gdzie Spółka jest obecna.
- *Maksymalne wykorzystanie możliwości osiągania przychodów z działalności powiązanej z działalnością kinową.* Cinema City planuje nadal poszukiwać możliwości zwiększania przychodów w dodatkowych obszarach działalności, takich jak sprzedaż napojów i przekąsek w barach kinowych, sponsoring i reklama. Spółka jest zdania, że byłoby możliwe objęcie w szerszym zakresie sponsoringiem zarówno kin IMAX®, jak i multipleksów. Wygenerowane w ten sposób dodatkowe strumienie przychodów pozwolą Spółce zwiększyć marżę i ograniczyć uzależnienie od cyklicznych wahań w branży kinowej.

## Historia i rozwój Cinema City

Rodzina Greidinger, kontrolująca pośrednio Spółkę, rozpoczęła działalność, która dała początek działalności kinowej Cinema City w 1929 r. w Izraelu. Do 1997 r. Izrael był jedynym krajem, w którym Spółka prowadziła działalność – w związku z nasyceniem tego rynku podjęto wówczas decyzję o poszukiwaniu możliwości rozwoju za granicą. W grudniu 1997 r. Spółka otworzyła pierwszy multipleks w Budapeszcie, a w 1999 r. weszła na rynek Polski i Czech. W lipcu 2006 r. Cinema City otworzyła pierwszy multipleks i kino IMAX® w Sofii w Bułgarii, będącej piątym regionem jej działalności. W 2005 r. przychody z działalności w krajach środkowoeuropejskich stanowiły ponad 71% łącznych przychodów Cinema City.

Spółka została utworzona w 1994 r. jako podmiot zależny będący w 100% własnością ITIT, izraelskiej spółki holdingowej. W przeszłości działalność kinowa Cinema City, dystrybucja filmów oraz działalność na rynku wypożyczania filmów w Izraelu, a także składniki majątku związane z wymienionymi rodzajami działalności, podzielone były pomiędzy ITIT i jej spółki zależne. W celu odzwierciedlenia zmiany polegającej na rosnącym znaczeniu działalności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej ITIT przeprowadziła restrukturyzację działalności w 2003 r. poprzez wniesienie aportem do Cinema City swojego przedsiębiorstwa w Izraelu w ramach opisanych poniżej transakcji w zamian za dodatkowe akcje Spółki.

W ramach struktury funkcjonującej przed reorganizacją cała działalność grupy spółek Cinema City prowadzona była za pośrednictwem podmiotów zależnych spółki ITIT, będącej z kolei podmiotem w 100%

zależnym od Israel Theatres Limited. Działalność w Izraelu prowadzona była za pośrednictwem samej spółki ITIT oraz innych izraelskich podmiotów zależnych. Działalność w Europie Środkowej była w całości prowadzona za pośrednictwem lokalnych podmiotów zależnych Cinema City. Pan Europe Finance B.V., podmiot w 100% zależny od ITIT, był spółką celową prawa holenderskiego odpowiedzialną za organizowanie finansowania na rzecz ówczesnej grupy kapitałowej Cinema City za pośrednictwem ITIT, wykorzystywaną w celu zapewnienia optymalizacji podatkowej.

W 2003 r. Cinema City posiadała pięć aktywnych spółek w Polsce: Cinema City Poland Sp. z o.o., I.T. Poland Development 2003 Sp. z o.o., New Age Media Sp. z o.o., Forum Film Poland Sp. z o.o. oraz New Cinemas Poland Sp. z o.o., jedną aktywną spółkę na Węgrzech: I.T. Magyar, oraz dwie aktywne spółki w Czechach: I.T. Czech Cinemas s.r.o. oraz KINO 2005 a.s.

Reorganizacja całej działalności w ramach Cinema City została zaplanowana w sposób wykluczający jakikolwiek jej wpływ na sytuację finansową i działalność gospodarczą grupy ITIT. Po reorganizacji aktywa i pasywa, a także działalność gospodarcza i sytuacja finansowa ówczesnej grupy spółek Cinema City nie uległy zmianie w stosunku do stanu aktywów i pasywów oraz działalności gospodarczej i sytuacji finansowej grupy kapitałowej ITIT. Program reorganizacji obejmował następujące etapy działania:

Na pierwszym etapie reorganizacji działalność, aktywa i pasywa ITIT (z wyłączeniem aktywów i pasywów wymienionych w etapie drugim i trzecim) zostały przeniesione do spółki I.T. Theatres 2004 Limited („IT 2004”), nowego podmiotu w 100% zależnego od ITIT.

W ramach drugiego etapu kapitały własne izraelskich podmiotów zależnych zostały przeniesione do Cinema City, w zamian za co spółka ITIT otrzymała dodatkowe akcje Cinema City. W ramach tej transakcji spółka ITIT zobowiązała się nie prowadzić działalności konkurencyjnej na rynkach Cinema City.

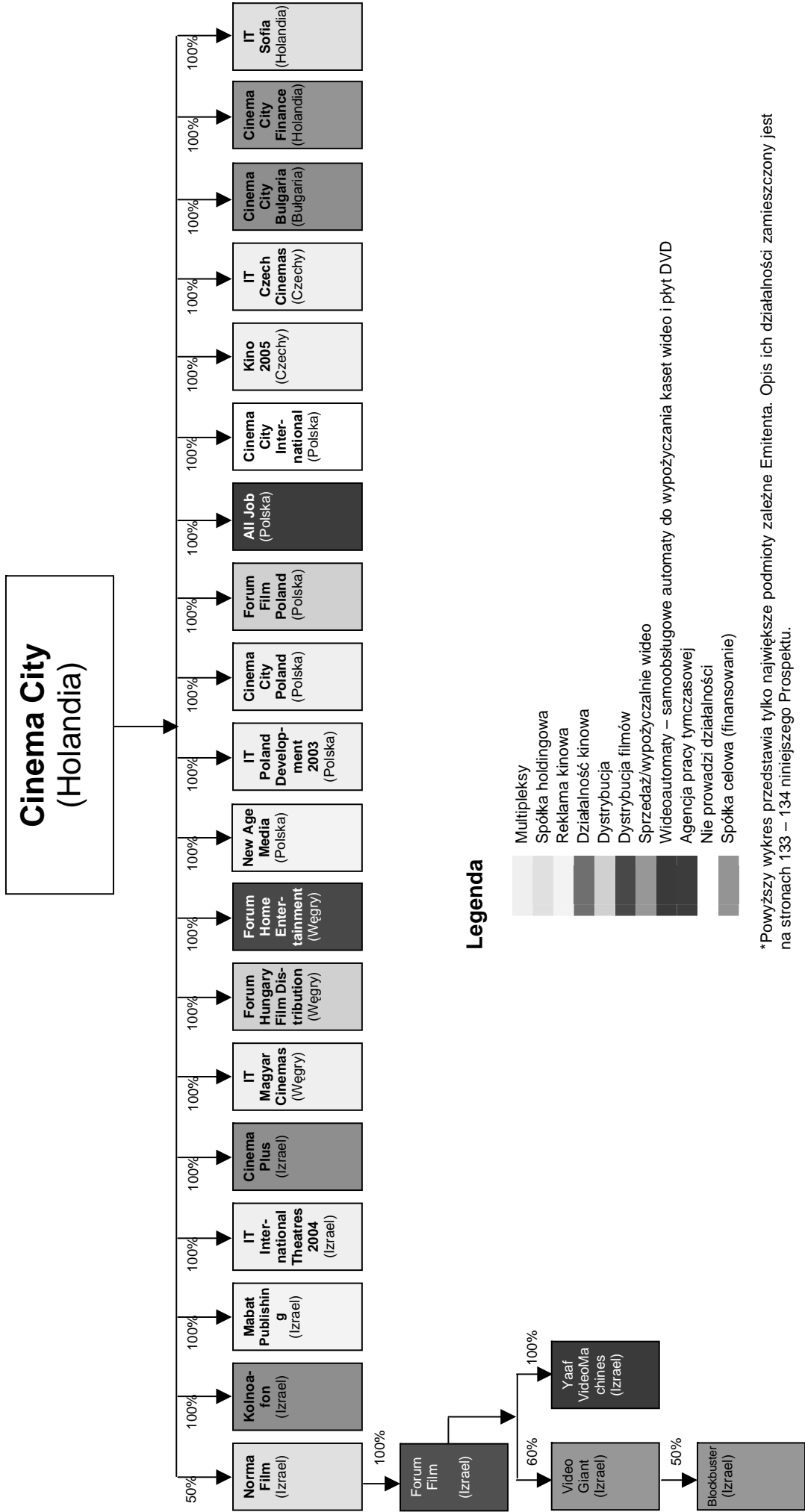
W trakcie trzeciego etapu wszystkie pozostające do spłaty kredyty bankowe udzielone ITIT przez instytucje finansowe oraz salda na rachunkach bankowych ITIT zostały przeniesione na rzecz Cinema City (pozostałe zobowiązania ITIT zostały już wcześniej przeniesione na rzecz IT 2004). Ponadto, ponieważ zniknęły korzyści podatkowe wynikające z wykorzystywania spółki celowej Pan Europe Finance B.V. na potrzeby organizowania finansowania na rzecz spółek Grupy Cinema City, w ramach reorganizacji spółka ta została zlikwidowana.

Po zakończeniu reorganizacji Cinema City stała się właścicielem i posiadaczem całej działalności grupy ITIT, zarówno w Europie, jak i w Izraelu. Grupa ITIT uzyskała od władz podatkowych Izraela specjalną decyzję zezwalającą na przeniesienie działalności prowadzonej w Izraelu do IT 2004 oraz na przeniesienie akcji wszystkich izraelskich operacyjnych spółek zależnych do Cinema City. Cinema City zobowiązała się do zapłaty podatku w Izraelu z tytułu wszelkich przyszłych zysków ze sprzedaży jakiegokolwiek z izraelskich spółek zależnych.

Z chwilą zakończenia procesu restrukturyzacji Cinema City stała się właścicielem spółek ITIT zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i w Izraelu.

2 listopada 2006 r. nastąpiło przeniesienie 4 940 352 Akcji Spółki posiadanych przez ITIT na rzecz jego podmiotu dominującego – spółki Israel Theatres Limited. Akcje te zostały nabyte przez ITIT w lutym 2006 r. od kilku akcjonariuszy mniejszościowych. Zob.: „Główny Akcjonariusz i Wprowadzający”.

Schemat organizacyjny Grupy



\*Powyzszy wykres przedstawia tylko największe podmioty zależne Emitenta. Opis ich działalności zamieszczony jest na stronach 133 – 134 niniejszego Prospektu.

## Działalność kinowa

### Informacje ogólne

Według stanu na 30 września 2006 r. Spółka posiadała 466 sal kinowych w 58 kinach zlokalizowanych w pięciu krajach. W Europie Środkowo-Wschodniej kina Spółki prowadzą działalność pod marką Cinema City, a w Izraelu pod nazwą Planet i Rav-Chen. Wszystkie kina Spółki to kina posiadające w swoim repertuarze jedynie najnowsze produkcje filmowe (*first run theaters*).

Kina Cinema City posiadają od trzech do piętnastu sal (z wyjątkiem jednego kina w Tel Awiwie, które posiada jedną salę). Prowadząc kina wielosalowe, Spółka może zapewnić pokaz wielu różnego rodzaju filmów i jednocześnie jest w stanie wyświetlać filmy w sposób bardziej efektywny kosztowo, przez dłuższe okresy, poprzez przenoszenie filmów z sal większych do mniejszych w ramach tego samego kompleksu kinowego, odpowiednio do zmian frekwencji wśród widzów. Ponadto Cinema City osiąga efektywność operacyjną dzięki skupieniu wszystkich kas, barów, sal projekcyjnych, lobby i toalet w jednym obiekcie, co umożliwia Spółce rozłożenie pewnych kosztów (np. kosztów wynagrodzeń i najmu) na większą bazę przychodów. Dzięki temu, że godziny rozpoczęcia seansów nie pokrywają się, możliwe jest utrzymywanie niższego zatrudnienia, a lobby nie jest zatłoczone.

Sale kinowe Cinema City zwykle mieszczą od 100 do 500 miejsc w układzie stadionowym. Wystrój wnętrz i technologia stosowana w kinach w każdym kraju, w którym Spółka prowadzi działalność, są jednolite, co zdaniem Spółki sprzyja rozpoznawalności marki i osiągnięciu efektu skali. Kina Cinema City wyposażone są w cyfrowe nagłośnienie w systemie *surround* oraz szerokie ekrany.

Cinema City jest stroną umowy z Imax Corporation, dającej jej wyłączne prawo do budowy kin IMAX® w Polsce, Czechach, na Węgrzech, w Bułgarii i Rumunii. Na podstawie umowy Spółka wydzierżawiła siedem systemów IMAX® i planuje dzierżawę dwóch dodatkowych systemów do kin IMAX®, które powstaną do końca 2008 r.

Większość kin Cinema City stosuje skomputeryzowany system, który umożliwia klientom nabywanie lub rezerwowanie biletów telefonicznie. W Europie Środkowo-Wschodniej transakcje te rozliczane są gotówkowo w kasie. W Izraelu klienci mogą płacić za zarezerwowane bilety kartą kredytową, a Spółka pobiera opłatę manipulacyjną z tego tytułu.

Zdecydowana większość przychodów Cinema City z działalności kinowej to przychody ze sprzedaży biletów, działalności barów kinowych oraz filmów reklamowych. Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia						Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca			
	2003		2004		2005		2005		2006	
	(w mln EUR)	(%)	(w mln EUR)	(%)	(w mln EUR)	(%)	(w mln EUR)	(%)	(w mln EUR)	(%)
<b>Przychody ze sprzedaży biletów:</b>										
Multipleksy	48,1	66,5	50,8	67,5	45,5	61,8	21,2	64,8	30,4	64,1
Kina IMAX®	5,3	7,3	4,1	5,4	4,3	5,8	2,1	6,4	2,2	4,6
<b>Przychody ze sprzedaży napojów i przekąsek</b>	12,4	17,2	13,3	17,7	13,3	18,1	5,7	17,4	8,5	17,9
<b>Przychody z działalności reklamowej</b>	6,5	9,0	7,1	9,4	10,5	14,3	3,7	11,4	6,3	13,4
<b>Razem</b>	<b>72,3</b>	<b>100,0</b>	<b>75,3</b>	<b>100,0</b>	<b>73,6</b>	<b>100,0</b>	<b>32,7</b>	<b>100,0</b>	<b>47,4</b>	<b>100</b>

**Przychody ze sprzedaży biletów**

Poniższa tabela przedstawia liczbę sprzedanych biletów w poszczególnych krajach we wskazanych okresach.

Liczba sprzedanych biletów:	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005	2006
	(w tys.)	(w tys.)	(w tys.)	(w tys.)	(w tys.)
Polska	6 642	7 585	6 979	3 138	5 112
Węgry	2 964	3 089	2 663	1 341	1 241
Czechy	1 290	1 422	1 127	565	692
Bułgaria	–	–	–	–	–
Izrael	3 685	3 241	2 662	1 225	1 230
<b>Razem</b>	<b>14 581</b>	<b>15 337</b>	<b>13 431</b>	<b>6 269</b>	<b>8 275</b>

**Działalność kinowa w poszczególnych krajach****Polska**

Polska stała się najistotniejszym krajem dla działalności kinowej Spółki. W 2005 r. przychody ze sprzedaży biletów w tym kraju stanowiły niemal 52% łącznych przychodów Cinema City ze sprzedaży biletów. W pierwszej połowie 2006 r. sieć multipleksów w Polsce wygenerowała 62% łącznych przychodów Spółki z działalności kinowej. Spółka posiada obecnie 203 sale kinowe, liczące w sumie 43 258 miejsc, w 18 multipleksach w Polsce. Pięć kin to kina IMAX®.


Początki działalności Cinema City na polskim rynku sięgają 1999 r., kiedy Spółka rozpoczęła budowę kin wielosalowych w Warszawie. Spółka uczestniczyła w budowie centrum handlowego Sadyba, zintegrowanego z obiektem kinowym wybudowanym samodzielnie przez Cinema City, obejmującym kino wielosalowe i kino IMAX®. Otwarcie centrum Sadyba nastąpiło we wrześniu 2000 r., po czym Spółka dokonała sukcesywnej sprzedaży swoich udziałów w obiekcie na rzecz Plaza Centres (Europe) B.V. – ostatnia transakcja miała miejsce w 2005 r. Kolejny multipleks otwarto na warszawskim Bemowie pod koniec 2000 r. W 2001 r. Cinema City kontynuowała rozwój, otwierając dwa następne multipleksy na południu kraju. W 2002 r. uruchomiono dwa kolejne obiekty tego typu w Katowicach i Krakowie.

Nie poprzestając na wzroście organicznym, w 2002 r. Spółka nabyła cztery polskie multipleksy Ster Century, a w 2003 r. kolejny obiekt w Gdańsku. Czas od 2004 r. do połowy 2006 r. to okres szybkiego wzrostu Cinema City na obszarze całej Polski. Spółka otworzyła w tym czasie siedem kolejnych kompleksów kinowych.

Obecnie Spółka posiada sześć kin wielosalowych w Warszawie, osiem w południowej części Polski, trzy w centrum kraju i jedno w Gdańsku. Obok tradycyjnych kin Spółka otworzyła również pięć kin IMAX® sąsiadujących z obiektami kinowymi w Katowicach, Krakowie, Poznaniu, Łodzi i na warszawskiej Sadybie. Cztery z osiemnastu multipleksów posiadanych przez Spółkę w Polsce znajdują się na nieruchomościach będących własnością Spółki. Jedno kino mieści się na dzierżawionej nieruchomości gruntowej, a pozostałych trzynaście w dzierżawionych obiektach.

Rozwój działalności Spółki w Polsce pod względem geograficznym stanowi odzwierciedlenie strategii zakładającej prowadzenie działalności w gęsto zaludnionych obszarach miejskich. W okresie od 2000 r. do trzeciego kwartału 2006 r. Spółka z powodzeniem zdobywała i umacniała swą pozycję w Polsce, stając się liderem na rynku operatorów kin. Oprócz nieruchomości w podwarszawskich Jankach, w Katowicach, Łodzi i Toruniu, będących własnością Spółki, inne nieruchomości, na których Spółka prowadzi działalność, są użytkowane na podstawie umów dzierżawy.



Lokalizacja kin Spółki w Polsce	Lokalizacja	Nazwa	Liczba sprzedanych biletów w 2005 r. (w tys.)	Liczba sal w multipleksach	Ekranów IMAX®
	Warszawa	Sadyba	644	12	1
		Mokotów	617	14	-
		Bemowo	351	11	-
		Promenada	520	13	-
		Janki	353	10	-
		Arkadia	775	15	-
	Katowice	Punt 44	615	13	1
	Kraków	Kraków	422	9	1
		Zakopianka	353	10	-
	Częstochowa	Częstochowa	386	8	-
	Wrocław	Korona	466	9	-
	Gdańsk	Krewetka	393	8	-
	Ruda Śląska	Ruda Śląska	140	8	-
	Toruń <sup>(1)</sup>	Toruń	286	12	-
	Kraków <sup>(1)</sup>	Kazimierz	275	10	-
	Poznań <sup>(1)</sup>	Poznań	377	9	1
	Katowice <sup>(1)</sup>	Silesia	6	13	-
	Łódź <sup>(1)</sup>	Łódź	-	14	1
	Razem		6 979	198	5

<sup>(1)</sup> Kina otwarte w 2005 lub 2006 r.

Wpływy ze sprzedaży biletów w multipleksach i kinach IMAX® to największy składnik przychodów Cinema City z działalności kinowej, stanowiący 66% tych przychodów w 2005 r. Drugą co do wielkości pozycją przychodów z tej działalności są przychody ze sprzedaży napojów i przekąsek w barach kinowych – 17% w 2005 r.

Poniższe tabele zawierają dane na temat sprzedaży biletów w okresie od 2003 r. do końca pierwszej połowy 2006 r. oraz strukturę przychodów ze sprzedaży w ramach działalności kinowej w 2005 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005	2006
Liczba sprzedanych biletów	6 642	7 585	6 979	3 138	5 112
Średnia cena biletu w EUR	3,53	3,33	3,67	3,66	3,86
Średnia cena biletu w PLN	15,47	15,10	14,75	14,96	15,00

#### Struktura przychodów z działalności kinowej w Polsce za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (w tys. EUR):

Sprzedaż biletów	22 769
Kina IMAX	2 776
Sprzedaż napojów i przekąsek	6 392
Reklama	6 707
	38 644

Wzrost sprzedaży został osiągnięty głównie dzięki otwieraniu nowych obiektów. Do poprawy wyników za 2003 r. dodatkowo przyczyniły się przychody ze sprzedaży zrealizowanej przez multipleksy nabyte przez Spółkę w 2002 r. od Ster Century. W okresie od 2002 r. do końca pierwszej połowy 2006 r. średnie ceny biletów w złotych pozostawały na stabilnym poziomie, co przy znacznym umacnianiu się złotówki względem euro w 2004 roku spowodowało, iż średnie ceny wyrażone w euro wzrosły. Pomimo że w ogólnym ujęciu

średnie ceny biletów pozostały na tym samym poziomie, w rzeczywistości Spółka podwyższała ceny miastach, gdzie Spółka ma już ugruntowaną pozycję, równoważąc początkowo niższe ceny w miejscach, gdzie Cinema City dopiero rozpoczyna działalność, takich jak np. Łódź.

Innym zyskującym na znaczeniu źródłem przychodów z działalności kinowej jest sprzedaż reklam. Z myślą o osiągnięciu korzyści z rosnącego zainteresowania reklamą w kinach, we wrześniu 2002 r. Cinema City utworzyła New Age Media Sp. z o.o. („New Age Media”), spółkę specjalizującą się w sprzedaży reklam i będącą podmiotem w 100% zależnym od Cinema City. New Age Media zapewnia klientom pełną obsługę w zakresie kampanii reklamowych obejmujących reklamy filmowe oraz inne rodzaje reklam, w tym adaptację reklam klientów do warunków kinowych, usługi planowania reklam kinowych, organizację imprez promocyjnych w obiektach Spółki oraz przygotowywanie plakatów, naklejek i różnego rodzaju ulotek. Łączne przychody New Age Media za 2005 r. wynosiły 24,6 mln PLN, czyli 6,1 mln EUR. Z tej kwoty 95% stanowiły przychody wygenerowane z działalności kinowej Spółki w Polsce.


Biorąc pod uwagę dotychczasowy pomyślny rozwój Cinema City w Polsce oraz nadal niewykorzystany – zdaniem Spółki – potencjał polskiego rynku, Cinema City planuje nadal agresywnie zwiększać skalę działalności w Polsce. Przewiduje się uruchomienie nowych multipleksów w różnych regionach kraju. Zwiększony w ten sposób geograficzny zakres działalności Cinema City pozwoli również na rozszerzenie działalności związanej z reklamą, ponieważ potencjalni klienci będą mieli możliwość docierania do odbiorców w różnych częściach Polski, nie tylko w trzech lub czterech największych miastach.

### Węgry

Węgry były pierwszym krajem, w którym Spółka rozpoczęła działalność poza Izraelem. Cinema City posiada obecnie w tym kraju 12 multipleksów, z 86 salami i 16 432 miejscami. W 2005 r. działalność kinowa Spółki na Węgrzech wygenerowała ponad 16% łącznych przychodów ze sprzedaży w segmencie kinowym.

Spółka weszła na węgierski rynek w 1997 r., otwierając siedmiosalowy multipleks w Budapeszcie. Ponieważ rynek kin w tym mieście, liczący ponad 15 centrów multipleksów, był już w tym czasie stosunkowo dobrze rozwinięty, Spółka postanowiła kontynuować ekspansję działalności kinowej na mniej rozwiniętych rynkach poza stolicą kraju. W latach 1998-2000 Spółka otworzyła osiem nowych kin wielosalowych w wybranych dużych miastach na Węgrzech. Większość z nich była obiektami średniej wielkości, posiadającymi od sześciu do dziesięciu sal projekcyjnych.

W 2001 r. Spółka zaczęła otwierać mniejsze multipleksy w miastach o niższej liczbie ludności. W roku 2001 i 2002 otwarto trzy tego typu obiekty, z których każdy dysponował czterema salami. W 2004 r. Spółka uruchomiła kolejne czterosalowe kino w Veszprem. Obecnie Cinema City posiada największą sieć multipleksów na Węgrzech. Wszystkie kina są przedmiotem dzierżawy.

Lokalizacja kin Spółki na Węgrzech	Lokalizacja	Nazwa	Liczba sprzedanych biletów w 2005 r. (w tys.)	Liczba sal w multipleksach
	Budapeszt	Csepel	116	7
		Uj-udvar <sup>(1)*</sup>	104	6
	Szeged	Szeged	435	9
	Debrecen	Debrecen	335	9
	Győr	Győr	327	10
	Alba	Alba	281	10
	Pécs	Pécs	253	10
	Szolnok	Szolnok	137	4
	Miskolc	Miskolc	169	8
	Szavaria	Szavaria	159	4
	Sopron	Sopron	101	7
	Veszprem	Veszprem	139	4
	Zala	Zala	107	4
	<b>Razem:</b>		<b>2 663</b>	<b>92</b>

<sup>(1)</sup> Kino zamknięte z końcem 2005 r.

Przychody ze sprzedaży biletów oraz przychody ze sprzedaży napojów i przekąsek w barach kinowych stanowiły, odpowiednio, ponad 70% i niemal 22% przychodów z działalności kinowej na Węgrzech w 2005 r. Źródłem pozostałych 8% przychodów w tym segmencie działalności było wyświetlanie filmów reklamowych oraz inne rodzaje reklamy.

Poniższe tabele zawierają dane na temat sprzedaży biletów w okresie od 2003 r. do końca pierwszej połowy 2006 r. oraz strukturę przychodów ze sprzedaży w ramach działalności kinowej w 2005 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005	2006
Liczba sprzedanych biletów (w tys.)	2 964	3 089	2 663	1 341	1 241
Średnia cena biletu w EUR	2,83	2,99	3,12	3,12	3,12
Średnia cena biletu w HUF	717,4	754,3	777	769	817

**Struktura przychodów z działalności kinowej na Węgrzech za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (w tys. EUR):**

Sprzedaż biletów	8 326
Sprzedaż napojów i przekąsek	2 581
Reklama	986
	<u>11 893</u>

Zmiany liczby biletów sprzedanych przez Spółkę w latach 2003-2005 wynikały głównie z podaży filmów w tym okresie i nie odbiegały od ogólnych wyników sektora kinowego na Węgrzech, które, według danych firmy Dodona, uległy obniżeniu w latach 2003-2005 o 11%, z 13,7 mln do 12,0 mln sprzedanych biletów.


Aktualne plany Spółki przewidują uruchomienie megapleksu, który byłby wizytówką Cinema City, w nowym kompleksie handlowo-rozrywkowym w centrum Budapesztu. Obiekt ma dysponować 20 salami kinowymi, w tym również kinem IMAX®, a jego ukończenie planowane jest na drugą połowę 2007 r.

## Czechy

W Czechach Spółka posiada cztery multiplexy i jedno kino IMAX® w Pradze, mieszczące w sumie 32 sale kinowe i 6568 miejsc. Przychody osiągnięte w Czechach stanowiły ok. 9% przychodów Spółki z działalności kinowej w 2005 r.

Spółka rozpoczęła działalność na rynku czeskim we wrześniu 1999 r., kiedy nabyła pierwsze kino wielosalowe w tym kraju, zlokalizowane w Pradze. W kolejnym roku rozpoczęto budowę nowego multiplexu, Cinema City-Galaxie, w pobliżu pierwotnie nabytej lokalizacji. Po ukończeniu tego przedsięwzięcia w 2001 r. stary obiekt został zastąpiony nowym. Rozwój działalności kinowej w Czechach kontynuowano w 2002 r., otwierając kolejny multiplex w Pradze (Zilcin). W 2003 r. Spółka uruchomiła multiplex Praga-Flora, połączony z kinem IMAX®. W marcu 2006 r. otwarto multiplex Novodvorska. Spółka zawarła umowę sprzedaży starego kina Galaxie.

Dotychczas Praga była jedynym miejscem działalności Cinema City w Czechach. Posiadane przez Spółkę multiplexy zapewniły jej udział w rynku krajowym, mierzonym liczbą sprzedanych biletów, na poziomie około 27% w 2005 r. Wszystkie kina są dzierżawione, z wyjątkiem kina Galaxie w Pradze, które jest własnością Spółki.

Lokalizacja kin Spółki w Czechach	Lokalizacja	Nazwa	Liczba sprzedanych biletów w 2005 r. (w tys.)	Liczba sal w multipleksach	Ekran IMAX®
	Praga	Flora	690	8	1
		Galaxie	167	9	-
		Zilcin	270	10	-
		Novodvorska	--	5	-
	Razem:		1 127	32	1

Poniższe tabele zawierają dane na temat sprzedaży biletów w okresie od 2003 r. do końca pierwszej połowy 2006 r. oraz strukturę przychodów ze sprzedaży w ramach działalności kinowej w 2005 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005	2006
<b>Czechy</b>					
Liczba sprzedanych biletów (w tys.)	1 290	1 422	1 127	565	692
Średnia cena biletu w EUR	3,84	3,94	4,01	4,20	4,6
Średnia cena biletu w CZK	122,91	125,28	125,91	126,57	124,38

**Struktura przychodów z działalności kinowej w Czechach za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (w tys. EUR):**

Sprzedaż biletów	3 213
Kina IMAX	1 543
Sprzedaż napojów i przekąsek	827
Reklama	758
	<u>6 341</u>

Zmiany liczby biletów sprzedanych przez Spółkę w latach 2003-2005 wynikały głównie z podaży filmów w tym okresie i nie odbiegały od ogólnych wyników sektora kinowego w Czechach, które, według danych firmy Dodona, uległy w latach 2003-2005 obniżeniu pod względem liczby sprzedanych biletów o ok. 20%.


Obecnie plany Spółki przewidują otwarcie czterech multipleksów poza Pragą do końca 2008 r.

**Izrael**

Izrael jest drugim najważniejszym rynkiem działalności kinowej Cinema City pod względem wysokości przychodów i liczby sal kinowych. W tym kraju Spółka prowadzi obecnie 23 multipleksy, w których mieści się 131 sal z 24 698 miejscami. Kina Spółki w Izraelu prowadzą działalność pod nazwą „Rav-Chen” i „Planet”. W 2005 r. rynek izraelski był źródłem ok. 23% łącznych przychodów z działalności kinowej (32% w 2003 r.). W pierwszej połowie 2006 r. 18% łącznych przychodów z działalności kinowej pochodziło z sieci multipleksów Spółki w Izraelu.

Spółka rozpoczęła działalność kinową w Izraelu w 1931 r., kiedy otworzyła swoje pierwsze kino w Hajfie. W 1982 r. Spółka uruchomiła pierwsze kino wielosalowe w Izraelu w Tel Awiwie. Do 1997 r. Izrael był jedynym krajem, gdzie Spółka prowadziła działalność. Cinema City jest jednym z dwóch czołowych operatorów kinowych w Izraelu, a jej udział w rynku pod względem liczby sprzedanych biletów wyniósł 32% w 2005 r.

Kina Cinema City usytuowane są głównie wzdłuż wybrzeża oraz w największych miastach Izraela, w tym w Tel Awiwie (wraz z przylegającym regionem Dan), Jerozolimie, Hajfie i Beer-Sheba. W przeszłości Spółka prowadziła w Izraelu kina mieszczące od trzech do ośmiu sal, czyli poniżej średniej liczby sal w multipleksach Cinema City w innych krajach. Powodem takiej sytuacji były głównie uwarunkowania typowe dla rynku izraelskiego: operatorzy kin w Izraelu oferują dystrybutorom preferencyjne warunki dystrybucji, co oznacza, że różni operatorzy wyświetlają filmy różnych wytwórni filmowych. Każdy operator wyświetla tylko niektóre filmy pokazywane w Izraelu, co proporcjonalnie zmniejsza optymalną liczbę sal w kinach. W ostatnich latach obserwowane jest powolne odchodzenie od takiego rozwiązania. Zdaniem Spółki wraz z wprowadzeniem kin nowej generacji typu *megaplex* kina o standardowej dotychczas liczbie od trzech do ośmiu sal przestaną funkcjonować. Spółka sama podjęła działania w tym kierunku, otwierając megaplex z 15 salami w Ramat Gan na przedmieściach Tel Awiwu w lipcu 2006 r. Cinema City planuje otwarcie pod koniec 2007 r. megaplexu z 20 salami w Hajfie, jak również szereg kin tego typu w innych regionach kraju. Całość powierzchni kinowej Spółki w Izraelu jest wynajmowana.

Lokalizacja kin Spółki w Izraelu	Lokalizacja	Nazwa	Liczba sprzedanych biletów w 2005 r. (w tys.)	Liczba sal na 30 września 2006 r.
 <p>● (Kina Rav-Chen)</p>	Rehovot	Rehovot	238	6
	Jerozolima	Jerusalem	227	7
	Herzlia	7 Stars	192	6
	Givataim	Givataim	186	7
	Tel Awiw	Dizengoff	179	6
	Herzlia	Marina	171	8
	Petach Tikva	Avnat	164	8
	Ramat Gan <sup>(1)</sup>	Ayalon	131	-
	Hajfa	Lev Hamifraz	128	7
	Bat-Yam	Bat-Yam	111	7
	Kiriat Ono	Kiriat Ono	107	5
	Yahud	Savyonim	93	4
	Beer-Sheba	Negev	90	4
	Ashdod	Ashdod	74	6
	Carmiel	Carmiel	79	5
	Rishon	Rishon	73	4
	Netanya	Netanya	69	4
	Hajfa	Kongresim	68	5
	Or-Akiva	Or-Akiva	65	3
	Hajfa	Horev	58	3
	Tel Awiw	Opera	48	5
	Aszkelon	Ashkelon	41	5
	Afula <sup>(2)</sup>	Afula	40	-
	Tel Awiw	Gat	30	1
	Ramat Gan <sup>(1)</sup>	Yes Planet	-	15
	Razem		2 662	131

<sup>(1)</sup> Multipleks Ayalon posiadał cztery sale. Został zamknięty w czerwcu 2006 r., a w jego miejsce w lipcu 2006 r. otworzono multipleks Yes Planet w Ramat Gan

<sup>(2)</sup> Multipleks Afula posiadał trzy sale; został zamknięty w styczniu 2006 r.

W 2005 r. w Izraelu 71% przychodów Spółki z działalności kinowej pochodziło bezpośrednio z wpływów ze sprzedaży biletów. Źródłem 21% przychodów była sprzedaż napojów i przekąsek w barach kinowych, podczas gdy działalność reklamowa generowała 8% przychodów. W okresie od 2003 r. do końca pierwszej połowy 2006 r. odnotowano powolny spadek przychodów z działalności kinowej w Izraelu. Zmniejszyła się liczba sprzedanych biletów przy jednoczesnym utrzymaniu ich cen na prawie niezmiennym poziomie. Od 2004 r. kilka nierentownych mniejszych multipleksów zostało zamkniętych, w tym czterosalone kino w Ramat Gan, w którego miejsce w lipcu 2006 r. otworzono megapleks z piętnastoma salami. Spółka uważa, że uruchomienie tego oraz kolejnych megapleksów doprowadzi do odwrócenia się tendencji spadkowej w sprzedaży biletów.

Poniższe tabele zawierają dane na temat sprzedaży biletów w okresie od 2003 r. do końca pierwszej połowy 2006 r. oraz strukturę przychodów ze sprzedaży w ramach działalności kinowej w 2005 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia			Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2003	2004	2005	2005	2006
Liczba sprzedanych biletów (w tys.)	3 685	3 241	2 662	1 225	1 230
Średnia cena biletu w EUR	4,48	4,56	4,66	4,44	4,82
Średnia cena biletu w NIS	23,52	25,41	25,95	24,98	27,07

**Struktura przychodów z działalności kinowej w Izraelu za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (w tys. EUR):**

Sprzedaż biletów	11 633
Sprzedaż napojów i przekąsek	3 542
Reklama	2 034
	<u>17 209</u>

Występujące okresowo problemy w zakresie bezpieczeństwa w Izraelu w związku z konfliktem z Palestyną przyczyniły się do spadku łącznej liczby biletów kinowych sprzedanych w Izraelu w okresie ostatnich trzech lat. Przychody osiągane w pierwszej połowie roku są zwykle niższe niż w kolejnych dwóch kwartałach. W latach 2003-2005 przychody z działalności kinowej w Izraelu w pierwszej połowie każdego roku stanowiły średnio 43,1% przychodów za cały rok.

Chociaż izraelski rynek kinowy już dziesięć lat temu osiągnął stopień rozwoju pozwalający uznać go za rynek dojrzały, Cinema City planuje kontynuować w tym kraju rozwój kin nowej generacji – megapleksów – w celu utrzymania udziału w rynku i pozostania jednym z czołowych operatorów kinowych.

Ponieważ Spółka prowadzi multipleksy w Izraelu już od ponad 20 lat, należące do niej kina w Izraelu są z reguły starsze niż obiekty w Europie Środkowo-Wschodniej. Dlatego w kilku najbliższych latach budowie nowych kin towarzyszyć będzie zamknięcie kilku starych w celu utrzymania czołowej pozycji na rynku. Tymczasowe zamknięcie kilku kin w północnym Izraelu z powodu niedawnego konfliktu pomiędzy organizacją Hezbollah a Izraelem nie miało istotnego negatywnego wpływu na działalność Spółki.

## **Bułgaria**

Spółka niedawno otworzyła pierwszy nowoczesny multipleks i kino IMAX® w Sofii, w centrum handlowym, w którego budowie uczestniczyła. Multipleks składa się z 13 sal oraz jednego kina IMAX®, a łączna liczba miejsc wynosi 2870.

Wspomniane centrum handlowe to pierwszy nowoczesny projekt tego typu w Sofii. Cinema City rozpoczęła jego budowę w 2001 r. wraz ze spółkami Aviv Holdings GmbH i Ocif Holdings GmbH. Następnie wszystkie trzy spółki sprzedały połowę swojego 100-procentowego udziału w obiekcie w lipcu 2005 r. na rzecz *joint venture* spółek Quinlan Estates i GE Capital. Pozostałe 50% Cinema City, Aviv i Ocif sprzedały na rzecz Quinlan i GE w maju 2006 r. Spółka zachowała korzystne warunki najmu powierzchni dla prowadzonego przez siebie w centrum handlowym multipleksu i kina IMAX®.

Obecnie Cinema City planuje wybudowanie czterech kolejnych multipleksów w Bułgarii, z 32 salami, do końca 2008 r.

## Rumunia

Cinema City jest obecnie na etapie rozpoczynania działalności na rynku rumuńskim, który jest szczególnie duży i który cechuje mała liczba kin w porównaniu z innymi krajami, w których działa Spółka. Cinema City podpisała już trzy umowy najmu powierzchni pod kina w Bukareszcie, które pomieszczą łącznie 50 sal oraz jedno kino IMAX<sup>®</sup>. Otworzenie wszystkich trzech obiektów planowane jest obecnie na pierwszą połowę 2008 r. Spółka jest w trakcie zakładania rumuńskiej operacyjnej spółki zależnej oraz uzyskiwania pozwoleń na prowadzenie kina od władz centralnych i lokalnych. Zatrudnienie pierwszych rumuńskich członków wyższego kierownictwa przewidziane jest na początek 2007 r., a zabranie całości zespołu potrzebnego do obsługi kin – przed ich otwarciem w 2008 r.

## Działalność komplementarna do działalności kinowej

### Kina IMAX<sup>®</sup>

Prowadzone przez Spółkę kina typu IMAX<sup>®</sup> wyposażone są w systemy projekcyjne oparte na technologii podwójnych soczewek, które są w stanie stworzyć efekt trójwymiarowego obrazu. W kinach tych widzowie otrzymują spolaryzowane okulary, które jeszcze wzmacniają efekt trójwymiarowości. Kina posiadają ekrany o wysokości od 20 do 24 metrów, zaprojektowane tak, aby obejmować krawędź peryferyjnego pola widzenia widza. Kina IMAX<sup>®</sup> wyposażone są w cyfrowe przestrzenne systemy dźwiękowe. Wyświetlane w nich filmy powstają na taśmie filmowej o szerokości 70 mm przy zastosowaniu specjalnie zaprojektowanych kamer IMAX<sup>®</sup>. Filmy nieprzeznaczone do projekcji w tego typu kinach, które powstają na taśmie filmowej o szerokości 35 mm, mogą zostać zaadaptowane do formatu IMAX<sup>®</sup>. Producenci filmowi coraz częściej adaptują filmy powstające w tradycyjnym formacie do formatów 2D i 3D IMAX<sup>®</sup>, pragnąc wykorzystać przewagę technologii IMAX<sup>®</sup> w zakresie wrażeń wizualnych i dźwiękowych. Najnowszymi filmami, które poddano takiej adaptacji, są *Superman: Powrót* oraz *Ekspres Polarny*.

Umowy dzierżawy dotyczące eksploatowanych przez Spółkę systemów IMAX<sup>®</sup> zawarte zostały na dwudziestoletnie okresy, z możliwością ich przedłużenia na kolejne dziesięć lat. Postanowienia o wyłączności zawarte w umowach obowiązują do 31 grudnia 2010 r. i mogą być automatycznie przedłużone o kolejne trzy lata, jeżeli Spółka wydzierżawi 11 systemów IMAX<sup>®</sup>.

Spółka czerpie również dodatkowe przychody z prowadzenia kin IMAX<sup>®</sup> poprzez zawieranie umów o sponsoring tych kin. Ostatnio takie umowy podpisano z firmą Orange plc (sponsoring wszystkich kin IMAX<sup>®</sup> w Polsce) oraz z firmą Mtel (sponsoring kina w Bułgarii).

### Sprzedaż napojów i przekąsek w barach kinowych

Sprzedaż napojów i przekąsek stanowi drugie największe źródło przychodów Spółki, na które w 2005 r. przypadało około 12% łącznych przychodów Spółki. W pierwszej połowie 2006 r. sprzedaż ta stanowiła 11% przychodów ogółem. Na sprzedaży napojów i przekąsek osiąga się znacznie wyższe marże niż na sprzedaży biletów kinowych. Spółka podejmuje znaczne wysiłki w celu zwiększenia sprzedaży napojów i przekąsek oraz podniesienia marży na działalności operacyjnej. Działania te obejmują wdrożenie następujących strategii:

- *Optymalizacja oferty produktowej.* Napoje i przekąski obejmują głównie różnej wielkości porcje popcornu, napojów orzeźwiających oraz słodczy. W kinach oferowane są słodczy i napoje o rodzajach i smakach odpowiadających preferencjom widzów w danym regionie geograficznym. Dla wszystkich klientów odwiedzających kina wprowadzono oferowane po specjalnych cenach zestawy, jak również posiłki przeznaczone dla dzieci oraz starszych widzów. Spółka okresowo wprowadza do swojej oferty nowe napoje i przekąski w celu wygenerowania dodatkowej sprzedaży.
- *Szkolenia pracowników.* Pracownicy przechodzą ciągłe szkolenia w dziedzinie technik sprzedaży sugestywnej i technikach *upselling* (sprzedaż produktów pokrewnych lub droższych). Spółka oferuje także okresowo różne programy motywacyjne, w ramach których pracownicy oraz poszczególni kierownicy kin otrzymują dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od wielkości sprzedaży napojów i przekąsek w ich kinach, co motywuje ich do maksymalizacji takiej sprzedaży.
- *Strategiczne umiejscowienie punktów sprzedaży.* Prowadzone przez Spółkę kina zaprojektowane są z myślą o zapewnieniu optymalnej efektywności sprzedaży w punktach z napojami i przekąskami, na co składa się: strategiczne umiejscowienie takich punktów w celu zwiększenia ich widoczności, ograniczenie długości kolejek przed punktami z napojami i przekąskami oraz pomoc w usprawnieniu ruchu wokół tych punktów.

- *Kontrola kosztów.* Spółka negocjuje ceny zaopatrzenia punktów z napojami i przekąskami bezpośrednio z dostawcami i producentami w oparciu o stawki hurtowe. Dystrybucją produktów dla punktów sprzedaży zajmują się dostawcy. Spółka posiada podpisaną umowę na wyłączną sprzedaż produktów firmy Coca-Cola®, których sprzedaż stanowiła około 25% łącznej sprzedaży punktów z napojami i przekąskami w 2005 r.

### ***Licencje na wyświetlanie filmów***

Na wyświetlane przez siebie filmy kina prowadzone przez Spółkę wykupują odpowiednie licencje od dystrybutorów filmów, w tym od dystrybutorów będących podmiotami zależnymi Spółki działającymi w Polsce, Węgrzech i Izraelu. Warunki licencji są zazwyczaj ustalane indywidualnie dla każdego tytułu. Opłaty ustalane są na warunkach uzgodnionych z dystrybutorem lub na standardowych stałych warunkach przed rozpoczęciem rozpowszechniania danego filmu. W wypadku licencji udostępnianej na standardowych warunkach Spółka wnosi na rzecz dystrybutora opłatę stanowiącą określony procent wpływów ze sprzedaży biletów, który maleje wraz z upływem okresu wyświetlania. Spółka zazwyczaj stosuje trzy lub cztery malejące skale opłat, a wybór określonej skali dla licencji na dany tytuł uzależniony jest od oczekiwanego sukcesu filmu.

### ***Reklama i sponsoring***

Reklama i sponsoring stanowią bardzo obiecujące źródło przychodów z działalności kinowej. W celu wykorzystania rosnącego zainteresowania reklamą kinową Spółka utworzyła w Polsce dom reklamowy o nazwie New Age Media. New Age Media oferuje klientom obsługę kompleksowych kampanii reklamowych obejmujących filmy reklamowe i inne rodzaje reklam, w tym adaptację reklamy klienta do warunków kinowych, usługi planowania kampanii reklamowych w kinach, organizowanie akcji promocyjnych w obiektach Spółki oraz przygotowywanie plakatów, naklejek i innych materiałów marketingowych. Łączne przychody New Age Media w 2005 r. wynosiły 6,1 mln EUR i prawie w całości związane były z działalnością Spółki w Polsce.

Forum Film Poland, podmiot zależny Spółki zajmujący się dystrybucją filmów w Polsce, korzysta z usług New Age Media w zakresie marketingu filmów, za których dystrybucję odpowiada.

Spółka rozwinęła już własną działalność reklamową w Izraelu i jest w trakcie rozwijania takiej działalności na Węgrzech. W Rumunii i Bułgarii dystrybucją filmów dla Spółki zajmują się agencje zewnętrzne.

### ***Dystrybucja***

#### ***Informacje ogólne***

Oprócz działalności kinowej Spółka zaangażowana jest także w dystrybucję filmów prowadzoną poprzez Forum Film (Izrael), izraelski podmiot zależny, w którym posiada 50% udziałów, Forum Film (Polska), całkowicie kontrolowany przez siebie podmiot zależny działający w Polsce, oraz Forum Hungary Distribution (Węgry), w pełni kontrolowany podmiot zależny działający na rynku węgierskim. Na rynku izraelskim Spółka prowadzi dystrybucję filmów na rzecz następujących wytwórni filmowych: Disney, New Line, Weinstein Co, Revolution i Spyglass. W Polsce Emitent jest wyłącznym dystrybutorem firmy Buena Vista oraz dodatkowo zajmuje się dystrybucją filmów wyprodukowanych przez Spyglass oraz inne niezależne studia filmowe. Na Węgrzech Spółka jest wyłącznym dystrybutorem wytwórni Buena Vista oraz dodatkowo zajmuje się dystrybucją filmów wyprodukowanych przez wytwórnię Spyglass.

Działania związane z dystrybucją filmu obejmują początkowe pozycjonowanie filmu na rynku i jego marketing, a następnie dystrybucję filmu do kin, które będą go wyświetlać. W Polsce i na Węgrzech Spółka prowadzi dystrybucję filmów do wszystkich operatorów kinowych na rynku, podczas gdy w Izraelu – zgodnie z praktyką stosowaną na tym rynku – filmy, których dystrybucją zajmuje się Forum Film (Izrael), w niektórych miastach wyświetlane są wyłącznie w kinach należących do Spółki. Przed negocjowaniem z kinami warunków licencji na wyświetlanie filmów dystrybutorzy należący do Spółki dokonują oceny szans powodzenia filmu na rynku. Zazwyczaj licencje na wyświetlanie filmów w kinach udzielane są w zamian za opłaty licencyjne, które są na ogół uzależnione od oczekiwanych wyników danego filmu, określanych w oparciu o wyniki osiągnięte w Ameryce Północnej oraz – jeżeli takie dane są dostępne – na innych rynkach. Wpływy z opłat licencyjnych dzielone są pomiędzy dystrybutora i producenta filmu.

Spółka jest zdania, że sukces swojej działalności dystrybucyjnej zawdzięcza częściowo innowacyjnemu podejściu do dystrybucji filmów. Spółka nie działa jedynie jako pośrednik pomiędzy studiami filmowymi a operatorami pokazującymi filmy publiczności, lecz bierze także aktywny udział w działaniach marketingowych i promocyjnych zmierzających do zaznaczenia obecności filmu na rynku.



W Izraelu Forum Film (Izrael) zajmuje się również dystrybucją filmów na kasetach wideo i płytach DVD do ponad 700 punktów, a także udzielaniem licencji do emisji filmów w telewizji i sieciach kablowych. Z tytułu dystrybucji filmów na kasetach wideo i płytach DVD Forum Film (Izrael) zazwyczaj uiszcza stałą opłatę licencyjną na rzecz producenta lub dystrybutora. Forum Film Israel otrzymuje „kopię matkę” filmu, którą następnie na własny koszt powiela w odpowiednim formacie (np. kasecie wideo lub płycie DVD), wykorzystując do tego celu wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Forum Film (Izrael) sprzedaje kasety wideo i płyty DVD do sklepów w całym Izraelu, w tym do swojego podmiotu stowarzyszonego Blockbuster/Giant Video. Spółka ostatnio zawarła umowy z dwoma dużymi dystrybutorami dotyczące rozpoczęcia dystrybucji filmów na płytach DVD i kasetach wideo również na terenie Węgier.

### **Umowy na wyłączność ze spółką Buena Vista**

Forum Film (Polska), całkowicie kontrolowany przez Spółkę podmiot zależny działający w Polsce, Forum Film (Węgry), w pełni kontrolowany podmiot zależny działający na rynku węgierskim, oraz Forum Film (Izrael), izraelski podmiot zależny, w którym Spółka posiada 50% udziałów, podpisały ze spółką Buena Vista umowy dotyczące dystrybucji filmów Buena Vista. Forum Film (Izrael) zajmuje się dystrybucją filmów wytwórni Disney oraz jej podmiotów zależnych produkujących filmy od prawie 50 lat. Umowa podpisana przez Forum Film (Izrael) wygasa 30 września 2007 r., z możliwością przedłużenia okresu jej obowiązywania na dwa dodatkowe roczne okresy przez Buena Vista. Umowa podpisana z Forum Film (Polska) wygasa 30 września 2007 r., z możliwością jej przedłużenia na dwa dodatkowe roczne okresy przez Buena Vista. Umowa podpisana z Forum Film (Węgry) wygasa 30 września 2007 r., z możliwością czterokrotnego jej przedłużenia na dodatkowe roczne okresy przez Buena Vista.

Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) oraz Forum Film (Węgry) posiadają wyłączne prawa do dystrybucji filmów wytwórni Walt Disney do kin odpowiednio w Izraelu, Polsce i na Węgrzech. Filmy znajdujące się w portfolio Buena Vista obejmują zazwyczaj tytuły, do których Buena Vista uzyskała prawa od swoich podmiotów stowarzyszonych, Walt Disney Pictures i Touch Stone Pictures, oraz filmy wyprodukowane przez wytwórnie zewnętrzne, których dystrybucją zajmuje się Buena Vista. Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) ani Forum Film (Węgry) nie mogą zajmować się dystrybucją filmów produkowanych przez jakiegokolwiek innego dużego producenta filmów bez uprzedniej pisemnej zgody ze strony Buena Vista. Buena Vista może rozwiązać umowę, w wypadku gdy Dyrektor Generalny Spółki, Moshe Greidinger, przestanie być bezpośrednio zaangażowany w działalność Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) lub Forum Film (Węgry).

Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) i Forum Film (Węgry) zobowiązane są do promocji dystrybuowanych przez siebie filmów Buena Vista oraz do podjęcia wszelkich możliwych starań w celu wyświetlania tych filmów w najatrakcyjniejszych kinach oraz w najlepszych godzinach.

Powyższe umowy nakładają obowiązek uiszczania opłat licencyjnych na rzecz Buena Vista w wysokości stanowiącej stały procent wpływów ze sprzedaży biletów na dystrybuowane filmy, po odliczeniu wszelkich kosztów związanych z wprowadzeniem filmu do wyświetlania na danym obszarze.

### **Pozostała działalność**

#### **Centra rozrywki**

Spółka posiada w Polsce dwa centra rozrywki działające pod nazwą Hokus Pokus, w których znajdują się kręgielnie, sale gier wideo, stoły bilardowe, kawiarenki internetowe i bary. Centra te powstały z myślą o zwiększeniu frekwencji i sprzedaży biletów w kinach, które nie są usytuowane w centrach handlowych.

#### **Działalność na rynku nieruchomości**

Cinema City stosuje elastyczne podejście w zakresie działalności na rynku nieruchomości w związku z realizacją nowych obiektów kinowych. Spółka stara się umieszczać swoje kina przede wszystkim w obiektach wynajmowanych, a nie nabywanych na własność czy specjalnie w tym celu budowanych, aby w ten sposób obniżyć zapotrzebowanie na kapitał. Jednakże Spółka dopuszcza możliwość bycia właścicielem nieruchomości mieszczącej multipleks, jeżeli jest to wskazane ze strategicznego punktu widzenia. Taka sytuacja może mieć miejsce, gdy koszty najmu są w danym czasie wygórowane, ale Spółka uznała daną lokalizację za ważną, lub gdy w danej chwili brak jest odpowiedniej nieruchomości do wynajęcia. W niektórych okolicznościach Spółka, z wykorzystaniem własnych zasobów lub we współpracy z partnerami, nabywa grunty oraz zleca wykonawcom i projektantom budowę kompleksu rozrywkowego mieszczącego multipleks oraz powierzchnie handlowe pod wynajem. Spółka postąpiła tak na Bemowie

i w Katowicach – w obydwu wypadkach są to gęsto zaludnione ośrodki miejskie o bardzo skromnej bazie nowoczesnych obiektów służących organizacji imprez rozrywkowych w pomieszczeniach zamkniętych. Ponadto Spółka może nabyć całość lub część centrum handlowego, w którym będzie działać multiplex. Spółka jest przekonana, że takie elastyczne podejście do budowy kin pozwala jej identyfikować i wdrażać optymalne projekty oraz daje pewną i stabilną bazę nieruchomości wynajmowanych i własnych, a także umożliwia selektywne wykorzystywanie powodzenia działalności multiplexów do przedsięwzięć na rynku nieruchomości i rozrywki.

Pozostałe przychody Spółki obejmują m.in. czynsz otrzymywany z tytułu najmu w Polsce i Czechach. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. Spółka była właścicielem nieruchomości o łącznej powierzchni około 53 904 m<sup>2</sup>, z czego wynajmowała na rzecz osób trzecich około 5400 m<sup>2</sup>. W 2005 r. przychody z tytułu czynszu wynosiły 1,1 mln EUR.

Spółka posiada obecnie udziały własnościowe w czterech obiektach na terenie Polski. Pierwszy, mieszczący się w Katowicach, powstał w latach 2000-2002. Mieści się w nim multiplex, centrum rozrywki Hokus Pokus oraz powierzchnia handlowa na wynajem. Druga nieruchomość, zlokalizowana w Jankach pod Warszawą, była wcześniej własnością Ster Century, niewielkiej sieci kin przejętej przez Spółkę w 2002 r. Nieruchomość ta mieści przede wszystkim multiplex, ale można w niej również wydzielić powierzchnię pod wynajem. Trzeci obiekt znajduje się w Toruniu, w północnej Polsce i obejmuje multiplex z 12 salami kinowymi oraz 1500 m<sup>2</sup> powierzchni pod wynajem. Ostatni, czwarty obiekt usytuowany jest w Łodzi i mieści multiplex z 15 salami kinowymi, w tym jedną salę IMAX<sup>®</sup>.

W latach 1999-2000 we współpracy z francuską siecią handlową Carrefour Spółka zbudowała jeszcze jeden obiekt w warszawskiej dzielnicy Bemowo. Carrefour był dzierżawcą gruntu, który przekazał na rzecz Spółki na warunkach poddzierżawy. Nieruchomość na Bemowie mieści multiplex i powierzchnię handlową na wynajem.

W Czechach Spółka jest właścicielem otwartego w 2001 r. obiektu zlokalizowanego w Pradze, który obejmuje multiplex oraz powierzchnię handlową wynajmowaną na rzecz dwóch sklepów.

W 2005 r. Spółka zakończyła sprzedaż pozostałego 50-procentowego udziału w Sadyba Best Mall w Warszawie na rzecz Plaza Centers (Europe) B.V. Spółka zamierza w dalszym ciągu wynajmować w tym obiekcie powierzchnię na działalność swojego multiplexu i kina IMAX<sup>®</sup>.

W 2005 r. Cinema City i jej partnerzy *joint venture*, Aviv Holdings GmbH oraz Ocif Holdings GmbH, sprzedali 50-procentowy udział w centrum handlowym w Sofii w Bułgarii na rzecz GE Capital i Quinlan Estates. Spółka i jej partnerzy w *joint venture* sprzedali pozostały 50-procentowy udział w centrum handlowym na rzecz Quinlan i GE w maju 2006 r., w chwili otwarcia centrum. Spółka zawarła długoterminową umowę najmu w związku z prowadzeniem multiplexu i kina IMAX<sup>®</sup> na terenie centrum. Aviv Holdings GmbH oraz Spółka podpisały umowę zakupu 60% akcji spółki bułgarskiej, która jest właścicielem gruntu w mieście Płowdiw w Bułgarii, na którym Spółka planuje wybudować drugie w Bułgarii centrum handlowe.

Poniższa tabela przedstawia niektóre informacje na temat nieruchomości wynajmowanych i posiadanych przez Spółkę według stanu na 30 czerwca 2006 r.

Stan na 30 czerwca 2006 r.			
	Liczba nieruchomości	Powierzchnia nieruchomości własnych (m <sup>2</sup> )	Powierzchnia nieruchomości wynajmowanych (m <sup>2</sup> )
Polska	18	50 104	51 000
Węgry	12	-	24 144
Czechy	4	3 800	7 435
Bułgaria	1	-	4 300
Izrael <sup>(1)</sup>	24	-	34 107
Razem	59	53 904	120 986

(1) W tym 2000 m<sup>2</sup> powierzchni wynajmowanej przez *joint venture* Blockbuster<sup>®</sup>

Umowy najmu dotyczące kin Spółki zazwyczaj przewidują opłaty czynszowe uzależnione od wyników działalności; w niektórych wypadkach umowy przewidują minimalną roczną stawkę czynszu. Umowy zawierają na ogół opcję odnowienia na różne okresy przy podanej w umowie stawce. Spółka stara się uzyskać takie warunki najmu, które nakładają na właściciela nieruchomości obowiązek wzniesienia obiektu spełniającego wymogi Spółki. Z uwzględnieniem okresów opcjonalnego przedłużenia, każda umowa najmu pozostanie w mocy jeszcze przez co najmniej pięć lat, a około 90% z nich, dotyczących 387 sal kinowych, pozostanie w mocy jeszcze przez ponad dziesięć lat, z uwzględnieniem okresów opcjonalnego przedłużenia.

### **Wypożyczanie i sprzedaż filmów wideo i DVD**

Poprzez pośredni podmiot zależny, Ya'af-Giant Video Library Network Limited, Spółka posiada 50-procentowy udział w *joint venture* z izraelskim przedsiębiorstwem franszysowym firmy Blockbuster®. Spółka *joint venture* sprzedaje i wypożycza filmy wideo i DVD i prowadzi obecnie 30 wypożyczalni, z których każda oferuje przeciętnie około 4000 tytułów, przy czym największe z nich (tzw. *megastore*) oferują po około 10 000 tytułów. *Joint venture* z firmą Blockbuster to czołowa sieć wypożyczalni w Izraelu. *Joint venture* generuje około 80% swoich przychodów z wypożyczania filmów, a pozostałe 20% ze sprzedaży filmów wideo i DVD.

Podmioty konkurujące z *joint venture* w Izraelu to głównie lokalni operatorzy wypożyczalni filmów wideo i DVD. Spółka wyraża przekonanie, że żaden z nich nie stanowi istotnego zagrożenia konkurencyjnego dla *joint venture*.

Oprócz sieci wypożyczalni spółka *joint venture* ma również około 260 automatów do sprzedaży i wypożyczania filmów wideo i DVD (dwa rodzaje automatów). Około 70 z nich to tzw. *Moviemat*, dzięki którym Spółka może oferować usługi całodobowe. Każdy z takich automatów zawiera do 800 płyt DVD. Automaty *Moviemat* produkowane są przez Ya'af Automatic Video Machines, Limited, podmiot w pełni zależny od Forum Film (Izrael).

### **Nowe produkty i usługi**

Spółka wprowadziła niedawno w Izraelu nową usługę umożliwiającą klientom zamówienie i kupno biletów do kin Yes Planet przez Internet. Klient może też wydrukować bilet w domu i przyjść z nim do kina, zastępując bilet nabyty w kasie lub automacie sprzedającym bilety. Bilety są identyfikowane przez czytniki za pomocą kodu kreskowego. Spółka już obecnie planuje wprowadzenie tej technologii w innych krajach, w których prowadzi kina, jeżeli ta usługa zostanie wdrożona w Izraelu z powodzeniem.

### **Klienci i dostawcy**

#### **Dostawcy**

W żadnym z minionych trzech lat wartość dostaw żadnego z dostawców Spółki nie stanowiła ponad 10% łącznej wartości sprzedanych towarów.

Tym niemniej wieloletnia współpraca ze studiami filmowymi, na rzecz których Spółka działa jako dystrybutor w Izraelu, na Węgrzech i w Polsce, opisana w niniejszym dokumencie, ma dla Spółki strategiczne znaczenie.

#### **Klienci**

Z uwagi na charakter oferowanych produktów i usług Spółka nie jest uzależniona od żadnego klienta ani grupy klientów. Wartość zakupów pojedynczego klienta w żadnym wypadku nie stanowi ponad 10% łącznych przychodów Spółki ze sprzedaży.

### **Istotne umowy**

Spółka jest stroną wielu kontraktów i umów, które są niezbędne dla prowadzonej przez Spółkę działalności. Poniżej przedstawiamy podsumowanie istotnych umów zawartych przez Spółkę.

### **Umowa na wyłączność dystrybucyjną z Buena Vista**

Spółki Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) i Forum Film (Węgry) zawarły umowy dystrybucyjne z Buena Vista.

Umowa zawarta przez Forum Film (Izrael) weszła w życie 1 października 2003 r. i jest odnawiana co roku. Mimo że umowy zawierane są na stosunkowo krótki czas, to jednak strony współpracują ze sobą już od ponad 50 lat. Umowa ta wygasa 30 września 2007 r., a spółka Buena Vista może ją przedłużyć dwa razy, w każdym przypadku o rok. Umowa zawarta przez Forum Film (Polska) wygasa 30 września 2007 r., a spółka Buena Vista może ją przedłużyć o kolejny rok. Umowa zawarta przez Forum Film (Węgry) wygasa również 30 września 2007 r., a spółka Buena Vista może ją czterokrotnie przedłużyć, w każdym przypadku o kolejny rok.

Na podstawie umów zawartych przez Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) i Forum Film (Węgry) każdej z tych spółek przysługuje prawo do wyłącznej dystrybucji filmów wytwórni Disney na obszarze, na którym prowadzi działalność. Filmy znajdujące się w dystrybucji Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) i Forum Film (Węgry) są wyświetlane zarówno w kinach, których operatorem jest Spółka, jak i w innych kinach. Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) i Forum Film (Węgry) nie mogą dystrybuować filmów innych znaczących wytwórni bez uprzedniej pisemnej zgody Buena Vista. Spółki Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) i Forum Film (Węgry) są zobowiązane dołożyć wszelkich starań, aby zapewnić wyświetlanie filmów Buena Vista w najpopularniejszych kinach w najlepszym czasie, a także w możliwie największym stopniu zabezpieczyć dystrybuowane filmy przed powielaniem lub wykonywaniem ich nielegalnych kopii. Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) i Forum Film (Węgry) mają prawo do potrącenia opłaty dystrybucyjnej, którą stanowi procentowy udział w rzeczywiście zafakturowanych przychodach z tytułu wyświetlania danego filmu na danym terytorium.

Buena Vista może rozwiązać daną umowę, jeżeli Dyrektor Generalny Cinema City Moshe Greidinger przestanie być bezpośrednio zaangażowany w działalność Forum Film (Izrael), Forum Film (Polska) lub Forum Film (Węgry).

### **Umowy w sprawie prowadzenia kin IMAX®**

Spółka jest stroną umowy ramowej zawartej z Imax Corporation. Na podstawie tej umowy Spółce przysługuje wyłączne prawo do budowy i otwierania kin IMAX® w Polsce, Czechach, Bułgarii, Rumunii i na Węgrzech, wyłączność ta nie ma jednak charakteru automatycznego.

Umowa ramowa dotyczyła najmu do dziewięciu systemów IMAX®. Spółka zawarła do tej pory umowy w sprawie najmu siedmiu systemów i zamówiła jeszcze jeden system, który zostanie dostarczony po ukończeniu budowy kolejnego obiektu. Czas trwania poszczególnych umów najmu systemu IMAX® wynosi 20 lat z możliwością przedłużenia o kolejne 10 lat. Strony mają prawo rozwiązać umowę najmu, jeżeli z powodu uszkodzeń powstałych w następstwie pożaru lub innego zdarzenia, których nie można w istotnej części naprawić w ciągu 180 dni od ustalonego terminu, nie można korzystać z danego kina w całości lub części. Czynsz najmu za każdy z systemów IMAX® obejmuje początkową opłatę za korzystanie z systemu, płatną w ratach, oraz dodatkowy czynsz (stanowiący udział we wpływach ze sprzedaży biletów, bez VAT), z zastrzeżeniem czynszu minimalnego. Spółka może nabywać szkła polaryzacyjne wyłącznie od Imax Corporation.

Umowa z 21 grudnia 2000 r. dotycząca najmu siódmego systemu IMAX® zawiera postanowienie zakazujące Imax Corporation otwierania kin IMAX® w Polsce, Czechach, Bułgarii, Rumunii i na Węgrzech do 31 grudnia 2010 r. (termin ten może zostać przedłużony maksymalnie o trzy lata, jeżeli Spółka zawrze umowę najmu jedenastego systemu IMAX®).

### **Umowy z Plaza Centres (Europe) B.V.**

9 lutego 1997 r. Spółka zawarła z Plaza Centres (Europe) B.V. („Plaza Centres”) umowę ramową dotyczącą budowy kin w centrach handlowych budowanych przez Plaza Centres na Węgrzech oraz w Polsce i Czechach.

Spółka jest zobowiązana do wybudowania multipleksów w każdym centrum handlowym budowanych przez Plaza Centres, na obszarach, gdzie liczba ludności osiąga określony minimalny poziom (z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z działania konkurencyjnych operatorów kinowych na danym obszarze). Spółka posiada obecnie 17 multipleksów w centrach handlowych wybudowanych przez Plaza Centres w Polsce, Czechach i na Węgrzech, a kolejne trzy centra znajdują się obecnie w budowie.

Każdy z 17 multipleksów jest objęty postanowieniami szczegółowej umowy najmu. Początkowy okres najmu dla każdego multipleksu wynosi co najmniej 10 lat, a ponadto Spółka może wykonać trzy opcje uprawniające ją do przedłużenia czasu trwania najmu o kolejne pięć lat, (zatem łącznie maksymalny okres najmu może wynosić 25 lat). Z tytułu najmu Spółka jest zobowiązana do zapłaty minimalnego rocznego czynszu, który w określonych okolicznościach może zostać podwyższony o opłaty obliczane w oparciu o generowane przychody. Ponadto Spółka jest zobowiązana do uiszczania stałych opłat serwisowych na rzecz spółek zarządzających poszczególnymi centrami handlowymi.

Spółce przyznano prawa wyłączności na prowadzenie działalności kinowej w poszczególnych centrach handlowych. Może ona również wypowiedzieć umowę najmu danego multipleksu, w przypadku gdy w okresie dwóch kolejnych lat liczba sprzedawanych biletów nie osiągnie zakładanego poziomu.

### **Umowy dotyczące centrum handlowego Mall of Sofia**

Na podstawie umowy sprzedaży udziałów z 29 lipca 2005 r. spółka I.T. Sofia sprzedała GE Capital Investments Holding B.V. i Fellstone Limited (Quinlan Estates) 50% z posiadanych 50% udziałów w M.O. Sofia AD (czyli 25% zarejestrowanego kapitału zakładowego spółki). Wraz z zawarciem tej umowy I.T. Sofia, Aviv Holdings GmbH i Ocif Holdings GmbH (jako sprzedający udziałowcy) zawarli z GE Capital Investments Holding B.V. i Fellstone Limited (Quinlan Estates) (jako nowymi udziałowcami) umowę określającą zakres praw i obowiązków wszystkich stron jako udziałowców M.O. Sofia AD, a także zawierającą postanowienia dotyczące budowy i zarządzania centrum handlowym w Sofii.

Pozostałe udziały w M.O. Sofia AD znajdujące się w posiadaniu I.T. Sofia (czyli 25% zarejestrowanego kapitału zakładowego spółki) zostały sprzedane Fellstone Limited (Quinlan Estates) na podstawie umowy sprzedaży udziałów zawartej 19 stycznia 2006 r. (z późniejszymi zmianami). Prawa wynikające z tej umowy zostały także przeniesione na rzecz GE Capital Investments Holding B.V. Spółka (wraz z partnerem w *joint venture*) jest odpowiedzialna za realizację przedsięwzięcia.

### **Umowy z Coca-Cola®**

Spółka zawarła kilka umów z lokalnymi oddziałami spółki Coca-Cola® we wszystkich krajach, w których Spółka prowadzi działalność.

Na podstawie zawartych umów zawierających postanowienia o bardzo podobnym charakterze, Spółka jest zobowiązana do sprzedaży produktów Coca-Cola®, która ma wyłączność na sprzedaż napojów gazowanych w obiektach Cinema City. Poszczególne umowy określają warunki, na jakich Spółce dostarczane są napoje, włącznie z określeniem m.in. wysokości rabatów udzielanych Spółce w zależności od ilości sprzedawanych produktów, które są korzystniejsze niż ceny u lokalnych dystrybutorów produktów Coca-Cola®. Do obowiązków spółki Coca-Cola® należy zainstalowanie sprzętu potrzebnego do sprzedaży napojów bezalkoholowych (m.in. automatów na napoje i chłodziarek) oraz ich serwisowanie i naprawa.

Coca-Cola® jest zobowiązana utworzyć fundusz promocyjny, którego wartość stanowi określony procent zakupów Spółki od Coca-Cola®. Fundusz ten jest przeznaczany na wspomaganie działalności promocyjnej Spółki. Ponadto Coca-Cola® jest zobowiązana stale reklamować swoje produkty w kinach Cinema City według ustalonych stawek.

### **Umowy dotyczące finansowania**

Spółka zawarła szereg umów kredytowych, które opisane są w części „Przegląd Informacji Operacyjnych i Finansowych – Płynność i zasoby kapitałowe”.

### **Ubezpieczenie**

Spółka jest objęta międzynarodowym programem ubezpieczeniowym, który obejmuje działalność Spółki, w Europie oraz odrębnym programem ubezpieczeniowym obejmującym jej działalność w Izraelu. Ubezpieczycielem w ramach programu europejskiego jest Clal Insurance Company Limited, jedna z czołowych firm ubezpieczeniowych w Izraelu, a ubezpieczycielem w ramach programu na terenie Izraela jest Menora Insurance Co. Limited, znacząca firma ubezpieczeniowa z Izraela.

W ramach tych programów Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe w każdym kraju, w którym prowadzi działalność. Lokalne polisy zapewniają wszechstronne ubezpieczenie majątku, jak również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej na sumy, które, zdaniem Spółki, są przyjęte w poszczególnych krajach, w każdym wypadku z zastrzeżeniem limitu w wysokości 10 mln USD na jedno zdarzenie w programie europejskim oraz 20 mln USD na jedno zdarzenie w programie ubezpieczeniowym na terenie Izraela.

## **Kwestie prawne**

W ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę publikacji Prospektu nie toczyło się żadne postępowanie administracyjne lub postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe czy arbitrażowe (w tym postępowania, które trwają lub które mogą zostać wszczęte przeciwko Spółce, a o których Spółka posiadałaby jakąkolwiek wiadomość), które w opinii Spółki może wyrzucić lub w niedalekiej przeszłości wywierało znaczący wpływ na sytuację finansową Spółki lub jej rentowność.

W chwili obecnej Spółka jest stroną następujących postępowań, z których żadne, zdaniem Spółki, nie ma istotnego wpływu na jej sytuację finansową, zyskowność, pozycję rynkową czy zdolność kredytową:

W pierwszym kwartale 2005 r. Spółka została poinformowana przez dewelopera odpowiedzialnego za budowę dwóch przyszłych obiektów Spółki w Polsce (we Włocławku i Elblągu), że podejmie on próbę rozwiązania przedwstępnych umów najmu zawartych ze Spółką, a dotyczących tych obiektów. Spółka nie wyraziła zgody na rozwiązanie tych umów i będzie z całą stanowczością korzystać ze wszystkich dostępnych środków prawnych, aby wyegzekwować wykonanie przez dewelopera wspomnianych umów zgodnie z ich postanowieniami. W związku z tym, że Spółka próbuje wyegzekwować wykonanie umów, które uważa za wiążące i istniejące, nie spodziewa się ona, by wynik tego sporu mógł mieć istotny niekorzystny wpływ na Spółkę.

Cinema City Poland Sp. z o.o. jest pozwanym w sprawie wytoczonej z powództwa Związku Autorów i Kompozytorów Scenicznych („ZAIKS”), polską organizację zbiorowego zarządzania prawami autorskimi reprezentującą twórców scenariusza oraz twórców innych utworów literackich i muzycznych wykorzystywanych w dziełach audiowizualnych wystawianych bądź wyświetlanych 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 około 2 milionów EUR wraz z odsetkami. Spółka kwestionuje zasadność pozwu na dwóch podstawach. Po pierwsze, zdaniem Spółki roszczenia ZAIKS-u nie znajdują uzasadnienia w treści obowiązującego prawa autorskiego. Ponadto Spółka nie jest przekonana, by ZAIKS miał wystarczającą legitymację do reprezentowania twórców, gdyż jako organizacja zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w Polsce nie jest on uprawniony do pobierania wynagrodzenia na rzecz twórców zagranicznych (w szczególności twórców ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej) bez zawarcia odpowiednich porozumień. Sprawa jest rozpatrywana przez sąd pierwszej instancji.

## **Własność intelektualna**

### **Patenty**

Spółka nie posiada żadnych zarejestrowanych patentów.

### **Licencje**

Forum Film (Izrael), Forum Film (Węgry) i Forum Film (Polska), dystrybutorzy będący podmiotami zależnymi Spółki, zawierają w miarę potrzeby z wytwórniami filmowymi umowy licencyjne na dystrybucję w Polsce, na Węgrzech i w Izraelu wyprodukowanych przez te wytwórnie filmów. Dodatkowe informacje zostały przedstawione w części „*Działalność komplementarna do działalności kinowej – Licencje na wyświetlanie filmów*” w tym Rozdziale.

### **Znaki towarowe**

Znak towarowy Cinema City®

Spółka posiada jeden znak towarowy istotny dla jej działalności, a mianowicie Cinema City®, zarejestrowany pod Międzynarodowym Numerem Rejestracyjnym 699960 przez Światową Organizację Własności Intelektualnej (*World Intellectual Property Organization*). Znak został zarejestrowany na dziesięć lat, poczynając od 8 kwietnia 1998 r. (Spółka zamierza wydłużyć okres ochrony przed jego wygaśnięciem). Spółka jest uprawniona do używania tego znaku na terenie następujących krajów: Czechy, Węgry i Polska. Znak nie jest zarejestrowany w Izraelu, gdzie jeden z podmiotów konkurujących ze Spółką używa nazwy Cinema City, ale nie znaku graficznego (logo) Spółki.

## Znak towarowy IMAX®

Zgodnie z warunkami umowy ramowej zawartej 25 września 1998 r. pomiędzy Imax Corporation a ITIT, Imax Corporation udzielił ITIT niewyłącznej, niepodlegającej przeniesieniu licencji na używanie znaków towarowych IMAX® i IMAX® 3D w czasie trwania najmu systemu IMAX®, w celach promocji i eksploatacji kin IMAX® budowanych przez ITIT w Polsce, na Węgrzech i w Czechach, a także w innych regionach objętych licencją udzieloną przez Imax Corporation na rzecz ITIT. ITIT dokonało cesji tej umowy na rzecz Spółki.

Spółka zobowiązana jest do używania lub umieszczania omawianego znaku towarowego w reklamach we wszystkich mediach oraz we wszelkich innych materiałach promocyjnych dotyczących kin IMAX®, w sposób i w formie logo wskazanych przez Imax Corporation.

## Otoczenie prawne

Do prowadzenia działalności przez Spółkę w Izraelu, Polsce, na Węgrzech, w Czechach czy w Bułgarii nie są wymagane żadne szczególne lub istotne koncesje, zezwolenia czy inne zgody administracyjne. Spółka uzyskuje, w miarę potrzeby, zezwolenia wymagane w toku bieżącej działalności, takie jak np. zezwolenia na sprzedaż alkoholu, zezwolenia na nabycie nieruchomości w Polsce czy też na sprzedaż produktów (napojów i przekąsek) w multipleksach na Węgrzech.

## INFORMACJE O BRANŻY I RYNKACH

Pewne stwierdzenia zawarte w niniejszej części Prospektu mają charakter stwierdzeń dotyczących przyszłości, a więc odzwierciedlają one obecne przekonania Emitenta odnośnie do przyszłych zdarzeń i przyszłych wyników działalności. Stwierdzenia, w których użyto słów „zamierzać”, „planować”, „prognozować”, „oczekiwać”, „spodziewać się”, oraz stwierdzenia sformułowane w czasie przyszłym i inne podobne stwierdzenia dotyczące przyszłych faktów i zdarzeń, należy traktować jako stwierdzenia dotyczące przyszłości.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości są obarczone ryzykiem i niepewnością. Oznacza to, że istnieją obecnie lub zaistnieją w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Emitenta będą się zasadniczo różniły od wyników przewidywanych w tych stwierdzeniach. Powyższe czynniki obejmują między innymi czynniki wskazane w części „Czynniki Ryzyka”, które należy analizować łącznie z ostrzeżeniami zawartymi w innych fragmentach niniejszego Prospektu. W wypadku zaistnienia zdarzeń zaliczanych do czynników ryzyka lub elementów niepewności lub w wypadku, gdy założenia Emitenta okażą się błędne, faktyczne wyniki mogą w znaczącym stopniu odbiegać od wyników przewidywanych w niniejszym Prospekcie.

Oprócz zobowiązań nałożonych na Emitenta przez holenderską Ustawę o papierach wartościowych, Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Zasady Ładu Korporacyjnego GPW, którym Emitent podlega, Emitent nie przyjmuje żadnego zobowiązania do dokonywania publicznej aktualizacji bądź weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w niniejszym Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

### Informacje ogólne dotyczące branży

#### **Przemysł kinowy**

Na całym świecie obserwuje się rozwój przemysłu kinowego. Według MPAA w skali globalnej przychody ze sprzedaży biletów kinowych wzrosły o 46%, z poziomu 15,9 mld USD w 2000 r. do szacunkowych 23,2 mld USD w 2005 r. Wzrost ten wynika z faktu, że na całym świecie wyjście do kina staje się coraz popularniejszą formą rozrywki, ceny biletów wzrastają, a w wielu krajach notuje się dalszy rozwój kin wielosalowych. Według danych firmy Dodona w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, w którym działa Spółka, przychody ze sprzedaży biletów kinowych w okresie 2000-2004 wzrosły o 105%, z poziomu 134,6 mln USD do 276,6 mln USD.

Spółka jest przekonana, że opisane poniżej tendencje rynkowe pozytywnie przyczyniać się będą do dalszego wzrostu i kondycji branży oraz rynków, na których działa Spółka.

- *Produkcja filmów wyświetlanych w seriach oraz rosnąca atrakcyjność filmów wynikająca z różnorodności oferty kinematograficznej.* Wytwórnice coraz częściej produkują filmy w seriach, takie jak na przykład *Epoka lodowcowa*, *Harry Potter*, *Władca Pierścieni*, *Gwiezdne wojny*, *Spiderman* czy *X-Men*. Jeżeli film odniesie sukces, jego kontynuacje zazwyczaj przyciągają do kin dużą widownię i generują wysokie wpływy ze sprzedaży biletów. Spółka uważa, że wraz z rosnącym zaangażowaniem wytwórni w produkcję serii filmowych operatorzy kin będą mogli liczyć na coraz wyższe i bardziej stabilne przychody. Operatorzy kin korzystają również na poszerzeniu asortymentu popularnych gatunków filmowych. Agresywny marketing różnych, lecz w każdym wypadku komercyjnie atrakcyjnych filmów, takich jak *Kod da Vinci* czy *Opowieści z Narnii*, wpłynął na poszerzenie przedziału wiekowego osób odwiedzających kina oraz przyczynił się do podwyższenia liczby sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca. Przychody ze sprzedaży biletów w coraz większym stopniu generowane są w oparciu o szereg dobrych filmów, a coraz mniej zależą od kilku hitów kinowych. Liczba filmów generujących przychody brutto ze sprzedaży biletów na poziomie ponad 100 mln USD wzrosła z 10 w 1995 r. do 20 w 2005 r.
- *Rosnące znaczenie rynków międzynarodowych dla sukcesu kasowego filmu.* Rynki międzynarodowe stają się coraz ważniejsze z punktu widzenia przychodów ze sprzedaży biletów generowanych przez filmy hollywoodzkie. Na przykład na rynkach innych niż rynek północno-amerykański wygenerowano ponad 1,4 mld USD (czyli ponad 60%) łącznych przychodów ze sprzedaży biletów na filmy *Harry Potter i Kamień Filozoficzny*, *Władca Pierścieni: Drużyna Pierścienia* oraz *Potwory i spółka*. Zakładając dalszy rozwój międzynarodowego przemysłu kinowego, stosunkowy udział rynków spoza Ameryki Północnej w ogólnej wartości generowanych



przez filmy przychodów powinien dalej wzrastać. W związku z tym, zdaniem Spółki, wytwórnie będą angażować coraz większe środki w promocję filmów na rynkach międzynarodowych.

- *Rosnące nakłady wytwórni na produkcję i promocję nowych filmów.* Sukces kinowy filmu jest zazwyczaj najważniejszym wyznacznikiem jego ogólnej popularności, determinującym jego wartość w innych kanałach dystrybucji, takich jak kasety wideo, płyty DVD, telewizja kablowa i naziemna, oraz na rynkach międzynarodowych. Wspomniane inne kanały dystrybucji filmowej stały się dla wytwórni filmowych znaczącymi źródłami dodatkowych przychodów. Spółka sądzi, że w związku z powyższym wytwórnie filmowe kładą coraz większy nacisk na osiągnięcie przez nowo wprowadzane na rynek filmy jak największego sukcesu kasowego, angażując coraz większe środki w produkcję oraz promocję filmów.
- *Rozwój krajowej produkcji filmowej.* W każdym z krajów, w których obecna jest Spółka, a zwłaszcza w Polsce, filmy krajowej produkcji odgrywają coraz istotniejszą rolę w zwiększaniu frekwencji w kinach i budowaniu lokalnej kultury filmowej. Filmy krajowej produkcji odnotowywały w tych krajach sukcesy komercyjne, przyciągając w szczególności widzów, którzy prawdopodobnie nie byłiby zainteresowani obejrzeniem filmu międzynarodowego.
- *Pozytywne tendencje w zakresie frekwencji kinowej.* Spółka jest zdania, że kina są coraz częściej odwiedzane ze względu na atrakcyjność wyjścia do kina jako dogodnej i niedrogiej formy spędzenia czasu poza domem. Koszt wyjścia do kina w dalszym ciągu jest atrakcyjny w porównaniu z alternatywnymi sposobami spędzenia wolnego czasu, takimi jak udział w profesjonalnej imprezie sportowej czy w koncercie na żywo.

Zamieszczona poniżej tabela przedstawia informacje dotyczące rynku kinowego w 2005 r. w krajach, w których obecna jest Spółka, oraz dane porównywalne dla Unii Europejskiej. Przedstawione liczby ukazują dla większości rynków, na których działa Spółka, niższą liczbę sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca oraz wyższą liczbę mieszkańców na jedną salę kinową. Zdaniem Spółki różnice pomiędzy danymi dla rynku UE a danymi dla rynków Europy Środkowo-Wschodniej wskazują na potencjał wzrostu istniejący na rynkach krajów, gdzie obecna jest Spółka.

Kraj	Przychody brutto ze sprzedaży biletów	Liczba sprzedanych biletów	Średnia cena biletu	Ogólna liczba obiektów kinowych	Ogólna liczba sal kinowych	Ogólna liczba multiplexów	Ogólna liczba sal kinowych w multiplexach	Liczba sal kinowych na 100 tys. mieszkańców	Liczba sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca
	(w mln EUR)	(w tys.)	(w EUR)	2005	2005	2005	2005	2005	2005
Polska	80,10	24 920	3,24		937	38	374	0,97	0,65
Węgry	39,29	12 040	2,83	244	635	22	180	1,78	1,19
Czechy	36,68	9 480	3,17	530	667	18	156	1,53	0,93
Bułgaria	5,75	2 420	2,45	116	167	3	38	0,49	0,31
Izrael	59,90	8 370	4,60	60	313	45	306	5,50	1,41
Rumunia	8,80	2 830	2,13	105	120	2	15	0,07	0,13
Stany Zjednoczone	7 233,62	1 402 700	5,15	6 114	37 740	n/d	n/d	n/d	5,03
Wielka Brytania	1 126,3	165 000	6,50	772	3 486	95	916	1,54	2,87

### **Polski rynek kinowy**

W Polsce trwa gwałtowny rozwój kin wielosalowych, związany z budową kolejnych centrów handlowych. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej w maju 2004 r. przyciągnęło do kraju europejski kapitał inwestycyjny napędzający rozwój rynku nieruchomości. W samej Warszawie jest około 30 centrów handlowych. Poza Warszawą, w drugorzędnych i trzeciorzędnych miastach o populacji powyżej 100 000 mieszkańców powstają liczne centra handlowe, z których wiele stara się pozyskać operatora kinowego na jednego z głównych najemców.

Poza niewystarczająco rozwiniętą infrastrukturą kinową, polski rynek kinowy cechuje zasadniczo niewystarczająca podaż usług kinowych, zwłaszcza poza Warszawą. Ponadto według stanu z czerwca 2006 r. jedynie 20 największych polskich miast posiadało multipleksy, podczas gdy w kraju znajdują się ponad 32 aglomeracje o populacji powyżej 100 000 mieszkańców. W 2005 r. liczba sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca kształtowała się na poziomie 0,65, natomiast w Unii Europejskiej wskaźnik ten osiąga poziom 2,5. Warszawa stanowi około jednej trzeciej całego rynku kin wielosalowych w Polsce, zarówno pod względem przychodów ze sprzedaży, jak i liczby sprzedanych biletów. Dla stolicy odnotowano również stosunkowo wysoką liczbę sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca – na poziomie 2,8, który cechuje rynki bliskie nasycenia.

Spółka jest największym operatorem kinowym w Polsce pod względem liczby sal kinowych. Według szacunków firmy ES Media oraz Spółki, w 2005 r. udział Cinema City w całości przychodów multipleksów ze sprzedaży biletów wynosił 38%. Spółka ma szczególnie silną pozycję w Warszawie, gdzie jej udział w ogólnej sprzedaży biletów kinowych w 2005 r., według danych ES Media, kształtował się na poziomie 65%.

Pod względem liczby sal kinowych największym konkurentem Cinema City w Polsce jest Multikino, które w czerwcu 2006 r. dysponowało ośmioma obiektami kinowymi mieszczącymi 80 sal kinowych, a w 2005 r. około 20% wszystkich wpływów ze sprzedaży biletów do multipleksów w kraju przypadało na Multikino. Kina wielosalowe Multikina są usytuowane w największych miastach w całej Polsce. Według firmy Dodona do największych czterech konkurentów Spółki w Polsce pod względem liczby sal kinowych należą: sieć Helios, która na koniec 2005 r. dysponowała 50 salami kinowymi, Silver Screen, posiadająca na koniec 2005 r. 44 sale kinowe, Kinoplex z 34 salami kinowymi na koniec 2005 r. oraz Kinopolis – 20 sal kinowych na koniec 2005 r. Ponadto na rynek wchodzi nowi operatorzy. Nowy inwestor – Max Film – otworzył swoje pierwsze kino wielosalowe w kwietniu 2006 r. i ogłosił plany uruchomienia czterech kolejnych do końca 2007 r.

Rok 2004 okazał się być bardzo dobrym rokiem dla całego rynku polskiego; według firmy Dodona sprzedano ponad 33 mln biletów. Liczba ta spadła poniżej 25 mln sprzedanych biletów w 2005 r. w dużej mierze w związku ze śmiercią Papieża, a także ze względu na niewielką atrakcyjność dostępnych filmów oraz ze względu na fakt, że rok 2004 okazał się być szczególnie dobrym rokiem. Niemniej jednak w pierwszej połowie 2006 r. wyniki branży kinowej w Polsce były bardzo dobre i Spółka uważa, że rynek zmierza w kierunku powtórzenia wyniku z roku 2004 r. Spółka jest w dalszym ciągu przekonana, że rynek polski charakteryzować będzie silny wzrost ze względu na wzrost gospodarczy w Polsce oraz istnienie licznych aglomeracji miejskich, które nie posiadają nowoczesnych multipleksów.

### **Węgierski rynek kinowy**

W czerwcu 2006 r. na węgierskim rynku kinowym funkcjonowało ogółem 635 sal kinowych. Oznacza to, że na jedną salę kinową przypadało około 21 400 osób. Natomiast na jedną salę kinową w multipleksie przypadało w tym samym czasie 51 000 mieszkańców, co jest liczbą znacznie przewyższającą średnią dla Unii Europejskiej, która kształtuje się na poziomie 44 000. W 2005 r. liczba sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca wynosiła 1,19 i była najwyższa wśród państw Europy Środkowo-Wschodniej, choć nadal znacznie niższa niż średnia dla Unii Europejskiej wynosząca 2,5. Dla działalności kinowej na Węgrzech najważniejszym miastem jest Budapeszt, na który w 2005 r. przypadało około 57,1% wszystkich sprzedanych biletów, a liczba sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca osiągnęła bardzo wysoki poziom 4,0 (dane według firmy Dodona). Według szacunków Spółki w południowych regionach kraju (miasta Sopron i Pecz) sprzedanych zostało w 2005 r. około 14% ogólnej liczby sprzedanych w kraju biletów. W pozostałych częściach kraju liczba sprzedanych biletów kształtowała się za wyrównanym poziomem.

Na węgierskim rynku kinowym dominują cztery spółki, które według szacunków Cinema City sprzedały w 2005 r. 83% wszystkich sprzedanych w kraju biletów kinowych. Według stanu z czerwca 2006 r. Cinema City dysponowała największą siecią kin na Węgrzech, obejmującą 12 obiektów mieszczących 86 sal

kinowych. Według szacunków firmy Dodona oraz Spółki, pod względem liczby sprzedanych biletów udział Spółki w węgierskim rynku kinowym w 2005r. wynosił około 22%. Obiekty kinowe Spółki zlokalizowane są głównie poza Budapesztem – poza stolicą znajduje się obecnie 92% wszystkich sal kinowych Spółki. Według szacunków Ministerstwa Dziedzictwa Narodowego oraz Spółki, drugim pod względem wielkości operatorem kin na Węgrzech według stanu z czerwca 2006 r. była spółka InterCom, posiadająca 10 kin wielosalowych mieszczących 64 sale kinowe, z których około połowy zlokalizowanych jest w Budapeszcie. Pod względem liczby sprzedanych biletów spółka InterCom była w 2005 r. liderem rynku z 33-procentowym udziałem w liczbie wszystkich sprzedanych w kraju biletów kinowych. Kolejnym konkurentem Spółki jest spółka Palace Cinemas, która według stanu z czerwca 2006 r. posiadała cztery obiekty wielosalowe mieszczące 47 sal kinowych oraz szacowany na podstawie liczby sprzedanych biletów udział w rynku na poziomie 18% (w 2005 r.). Ponadto pięć kin w Budapeszcie prowadzi spółka Budapest Film. W październiku 2005 r. Budapest Film sprzedała trzynastosalowy obiekt Mammot I&II spółce Palace Cinemas. W 2006 r. Palace Cinemas przejęła również spółkę InterCom i stała się największym operatorem kin na Węgrzech.

Węgry były jednym z pierwszych krajów w Europie Środkowo-Wschodniej, gdzie nastąpił – głównie w późnych latach 90. – gwałtowny rozwój kin wielosalowych. Po początkowym okresie błyskawicznego rozwoju inwestycje znacznie ograniczono. Niemniej jednak nadal notuje się szybki rozwój multipleksów w regionach kraju poza Budapesztem, gdzie nowoczesne obiekty wielosalowe zastępują stare kina.

Podobnie jak w pozostałej części Europy Środkowo-Wschodniej, liczba sprzedanych biletów spadła z 13,7 mln w 2004 r. do 12,0 mln w 2005 r. W pierwszej połowie 2006 r. rynek węgierski zanotował poprawę sytuacji (liczba biletów sprzedanych w tym okresie faktycznie spadła o 4%, lecz przychody ze sprzedaży wzrosły o 2%). Spółka jest zdania, że wraz ze wzrostem popularności filmów produkcji krajowej, które już notowały sukcesy na Węgrzech, wyniki sprzedaży biletów kinowych w tym kraju powinny ulegać dalszej poprawie. Dotyczy to szczególnie tych regionów kraju poza Budapesztem, które cierpią na niedostatek infrastruktury kinowej i gdzie Spółka koncentruje swoje działania.

### **Czeski rynek kinowy**

Czeski rynek kinowy charakteryzuje stosunkowo niewielka liczba istniejących multipleksów. Według szacunków firmy Dodona oraz Spółki w Czechach działa obecnie 18 kin wielosalowych mieszczących 156 sal kinowych. Pozostałe obiekty kinowe w tym kraju to raczej starsze kina jednosalowe.

W Czechach, gdzie na jedną salę kinową w multipleksie przypada 65 000 osób, koncentracja kin wielosalowych jest znacznie niższa niż w Unii Europejskiej, gdzie na jeden multipleks przypada 44 000 osób. Mimo to, według danych firmy Dodona, w 2005 r. multipleksy sprzedały 5,2 mln z ogólnej liczby 9,5 mln biletów kinowych sprzedanych w tym kraju.

Najważniejszą metropolią w kraju jest Praga, gdzie w 2005 r. sprzedano około 38,7% wszystkich sprzedanych w Czechach biletów kinowych. Według stanu z czerwca 2006 r. w Pradze działało 11 multipleksów mieszczących 98 sal kinowych; obiekty te stanowiły 67% wszystkich istniejących w kraju kin wielosalowych. Większość z nich powstała w latach 2001-2006. Spółka ocenia Pragę jako dojrzały rynek, o czym świadczy fakt, że w 2005 r. multipleksy w tym mieście sprzedały ponad 80% wszystkich oferowanych biletów. Cinema City szacuje, że poza multipleksami w stolicy Czech działa jeszcze około 30 do 40 starszych kin jednosalowych. Kolejnym znaczącym miastem w Czechach jest Brno, gdzie w 2005 r. sprzedano około 11% wszystkich sprzedanych w kraju biletów kinowych. Jest to jedyne miasto w Czechach poza Pragę, które posiada więcej niż jedno kino wielosalowe.

Na czeskim rynku kinowym dominują cztery spółki, które obecnie posiadają 17 z 18 obiektów wielosalowych istniejących w tym kraju. Największą z nich jest spółka Palace, która według stanu z czerwca 2006 r. posiadała sześć multipleksów mieszczących 55 sal kinowych, z tego cztery obiekty w Pradze oraz dwa w Brnie. Spółka posiada w Pradze cztery obiekty mieszczące 38 sal kinowych oraz jedno kino IMAX®. Kolejnym konkurentem na rynku czeskim jest spółka Cinestar, która według stanu z czerwca 2006 r. posiadała pięć obiektów kinowych poza Pragę, mieszczących 41 sal. Ponadto w tym samym okresie dwa obiekty w Pradze, mieszczące 22 sale kinowe, należały do australijskiej spółki Village Cinemas.

W 2005 r. liczba biletów kinowych sprzedanych na czeskim rynku spadła o ponad 20%. Spadek ten jednak dotyczył w przeważającej mierze starszych kin. W 2006 r. rynek wykazuje oznaki poprawy sytuacji i zdaniem Spółki ma wszelkie szanse powrócić do wyników z 2004 r. Ponadto, biorąc pod uwagę nieodłączne powiązanie rozwoju gospodarczego Czech z przystąpieniem do Unii Europejskiej, Spółka uważa, że w Czechach istnieją dalsze możliwości rozwoju, zwłaszcza w regionach poza Pragę, gdzie istnieje niewiele nowoczesnych multipleksów lub zupełnie ich tam brak.

### **Bułgarski rynek kinowy**

W porównaniu z innymi krajami Europy Środkowo-Wschodniej, bułgarski rynek kinowy jest raczej słabo rozwinięty, dysponując – według szacunków firmy Dodona i Spółki – zaledwie 97 salami kinowymi, które odwiedziło 2,42 mln widzów w 2005 r., co świadczy o ogromnym potencjale wzrostu w przyszłości. W 2003 r., po otwarciu multipleksu z 15 salami kinowymi w Sofii, liczba sprzedanych biletów wzrosła o 50%, a przychody ze sprzedaży biletów w skali kraju wyniosły 7,0 mln EUR, według szacunków firmy Dodona i Spółki, co oznacza wzrost o 57% w porównaniu z 2002 r. Jednak w 2004 i 2005 r. liczba sprzedanych biletów znacznie spadła, a liczba sal kinowych w całym kraju zmniejszyła się z 200 do 97. Operatorzy kin próbowali zrekompensować spadek liczby widzów znaczną podwyżką cen biletów. Według danych firmy Dodona średnia cena biletu wzrosła w 2005 r. o 19%, co jednak nie zrekompensowało 22-procentowego spadku liczby widzów.

Po niedawnym otwarciu przez Spółkę 12-salowego multipleksu (w tym kina IMAX®) w ramach realizowanego przez Spółkę przedsięwzięcia *Mall of Sofia*, obecnie działają w Bułgarii zaledwie cztery multipleksy, wszystkie zlokalizowane w Sofii. Właścicielem dwóch multipleksów, w tym jednego otwartego w maju 2006 r., jest Alexandra Group Holding, a właścicielem czwartego United New Cinema. Alexandra Group Holding jest również właścicielem kilku innych kin usytuowanych w innych regionach kraju.

Cinema City jest przekonana, że przemysł kinowy w Bułgarii będzie się w dalszym ciągu rozwijał, a liczba sprzedanych biletów w ciągu kilku lat osiągnie ponownie poziom z 2003 r. Spółka jest przekonana, że procesowi temu będzie sprzyjać wejście Bułgarii do Unii Europejskiej w 2007 r., które zgodnie z oczekiwaniami Spółki spowoduje znaczny wzrost inwestycji i nakładów kapitałowych.

### **Rumuński rynek kinowy**

Rumuński rynek kinowy jest bardzo słabo rozwinięty. Na kraj z prawie 22 mln mieszkańców przypadają zaledwie dwa multipleksy według stanu na 30 czerwca 2006 r. Liczba widzów w kinach malała z roku na rok przez minione pięć lat, a tendencja ta została w 2005 r. pogłębiona wprowadzeniem 19-procentowego podatku VAT od ceny biletu. Liczba kin znacząco malała w minionych latach – z 434 sal kinowych w 1995 r. do zaledwie 100 w 2006 r., według danych firmy Dodona. Ponadto przemysł kinowy pozostaje w znacznym stopniu w rękach państwa, co powoduje, że poziom inwestycji zewnętrznych w nowe kina lub modernizację istniejących jest znikomy.

W przekonaniu firmy Dodona rynek rumuński dojrzał do zmian. Dwa największe przedsiębiorstwa kinowe, państwowe RomaniaFilm (dysponujące 57 salami kinowymi) oraz prywatne Hollywood Multiplex Operations (dysponujące 15 salami kinowymi), zostały wystawione na sprzedaż. Państwo prywatyzuje obecnie RomaniaFilm w drodze przetargu na kupno poszczególnych kin lub ich sprzedaży na rzecz obecnych operatorów.

Spółka jest przekonana, że Rumunia stanowi bardzo obiecującą możliwość inwestycyjną. Po mającym nastąpić w 2007 r. przystąpieniu Rumunii do Unii Europejskiej poziom inwestycji zagranicznych powinien znacznie wzrosnąć. Ponadto brak multipleksów w miastach o stosunkowo dużej liczbie mieszkańców wskazuje na silny potencjał wzrostu, w szczególności w świetle szacunkowej liczby sprzedanych biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca w Rumunii w 2006 r. (0,13 według szacunków firmy Dodona).

### **Izraelski rynek kinowy**

Izraelski rynek kinowy jest dobrze rozwinięty i dojrzały. Według stanu na 31 grudnia 2005 r. łączna liczba sal kinowych wynosiła 306, a multipleksów – 60. Przy liczbie ludności Izraela wynoszącej około 7 mln, w 2005 r. sprzedano około 8,4 mln biletów. Biorąc pod uwagę, że pewne społeczności arabskie i żydowskie na ogół unikają kin ze względów religijnych, Spółka szacuje roczną sprzedaż biletów w przeliczeniu na jednego mieszkańca w Izraelu na około 1,20 w 2005 r., a zatem poniżej średniej europejskiej wynoszącej 2,5.

Tel Awiw wraz z otaczającymi go miastami Bat-Yam, Herzlia, Petah Tikva, Ramat Gan i Ranana tworzy tzw. region Dan, zamieszkały przez około 15% ludności Izraela. Tel Awiw, w którym mieszka około 5% ludności Izraela, miał około 15-procentowy udział w liczbie widzów kinowych w 2005 r. Z wyłączeniem Tel Awiwu udział pozostałych miast regionu Dan w łącznej liczbie widzów kinowych w 2005 r. wynosił około 54%. Jerozolima i Hajfa to inne ważne regiony Izraela. Łączna liczba ludności tych dwóch miast stanowi około 14% ludności kraju, a ich udział w łącznej liczbie widzów kinowych w 2005 r. to także około 14%.

Wyróżniającą cechą izraelskiego przemysłu kinowego jest ścisła współpraca pomiędzy operatorami kin a dystrybutorami. Do powszechnej praktyki należy stałe oferowanie preferencyjnych warunków dystrybucji wybranym operatorom kin, co oznacza, że każdy operator może oferować inny repertuar filmów otrzymywanych od preferowanego dystrybutora. Jedynie kina pozbawione lokalnej konkurencji wyświetlają filmy wszystkich dystrybutorów. Tego typu ustalenia wywarły wpływ na wielkość kin. Ponieważ źródło zaopatrzenia operatora kina w filmy jest ograniczone do tytułów oferowanych przez konkretnego dystrybutora, duża liczba sal kinowych nie jest potrzebna. Dlatego liczba sal kinowych w izraelskich multipleksach waha się zazwyczaj od trzech do ośmiu. Spółka jest przekonana, że obserwowana od pewnego czasu tendencja do otwierania megapleksów (obiektów mających więcej niż 12 sal kinowych) najprawdopodobniej przyczyni się do zniknięcia tej praktyki, ponieważ każdy megapleks będzie wyświetlał wszystkie dostępne filmy premierowe, jak ma to miejsce w innych krajach, w których Spółka prowadzi działalność.

Na izraelskim rynku kinowym dominują dwaj operatorzy. Według stanu na koniec września 2006 r. pod względem liczby sal kinowych Cinema City jest największym operatorem kinowym w Izraelu. Spółka posiada 23 kina o łącznej liczbie 131 sal kinowych. Drugim co do wielkości operatorem jest Globus, posiadający 24 obiekty i 123 sal kinowych. W 2005 r. Spółka miała 32-procentowy udział w rynku mierzony liczbą sprzedanych biletów. Marka Cinema City jest zarejestrowana w Izraelu na rzecz innego operatora, eksploatującego jeden megapleks z 21 salami kinowymi. Inni znaczący uczestnicy rynku to m.in. Lev Cinemas Limited i A.D. Mattalon Cinemas Limited, posiadające stosunkowo mniejsze obiekty. Według stanu na 31 grudnia 2005 r. Lev Cinemas miało sześć obiektów z 20 salami kinowymi, Mattalon Cinemas zaś trzy kina z 13 salami kinowymi.

### **Dystrybucja filmów**

Spółka zajmuje się dystrybucją filmów w Polsce, Izraelu i na Węgrzech. Poniżej przedstawiono omówienie tych rynków.

#### ***Polski rynek dystrybucji filmów***

Wśród największych dystrybutorów filmowych w Polsce są duże spółki amerykańskie, w tym Warner i UIP, a także Forum Film (Polska) (podmiot w 100% kontrolowany przez Spółkę) oraz Monolith. Według szacunków ES Media i Spółki, udziały rynkowe dystrybutorów Warner, Forum Film (Polska), Monolith Plus i UIP, mierzone przychodami, to, odpowiednio, 14%, 13%, 13% i 22% według stanu na 31 grudnia 2005 r. Spółka jest przekonana, że wymienione spółki zawdzięczają swoją pozycję rynkową dużej podaży filmów z wytwórni filmowych, które reprezentują. Warner reprezentuje studio Warner Brothers, UIP – studia Universal, Paramount Dreamworks i Sony, a Forum Film (Polska), reprezentuje Buena Vista, Spyglass i podmioty stowarzyszone z wytwórnią Disneya. Pozostała część rynku dystrybucji filmów jest rozdrobniona – działa tam duża liczba dystrybutorów, w tym wielu dystrybutorów niezależnych, w rodzaju SPI, Monolith, Best Film i Gutek Film.

Struktura konkurencji na polskim rynku dystrybucji filmów zmieniła się istotnie w 2003 r., gdy Syrena Entertainment, trzeci pod względem wielkości dystrybutor w 2003 r., zakończył działalność. Spółka utworzyła wówczas Forum Film (Polska), swój podmiot dystrybucyjny w Polsce, aby wypełnić powstałą lukę. Nowo utworzona spółka szybko stała się drugim pod względem wielkości przychodów dystrybutorem filmów w Polsce. W 2003 r. Spółka miała w swojej ofercie dystrybucyjnej trzy z dziesięciu filmów o największej oglądalności w Polsce. Po zaledwie pięciu miesiącach działalności spółka Forum Film (Polska) uzyskała 11-procentowy udział w polskim rynku dystrybucji filmów mierzonym wysokością przychodów. Po 11 miesiącach udział ten wzrósł do 18%. W pierwszym półroczu 2006 r. Forum Film (Polska) miało 26-procentowy udział w polskim rynku dystrybucji filmów, stając się największym dystrybutorem w tym okresie.

#### ***Izraelski rynek dystrybucji filmów***

Dystrybutorzy odgrywają kluczową rolę w izraelskim przemyśle kinowym, ponieważ operatorzy kin mają zazwyczaj preferencyjne uzgodnienia z wybranymi dystrybutorami. Jedynie kina pozbawione lokalnej konkurencji wyświetlają filmy wszystkich dystrybutorów. Dlatego najwięksi operatorzy kin utworzyli własne podmioty dystrybucyjne. Mierzony wysokością przychodów udział rynkowy Forum Film (Izrael), w którym Spółka posiada 50-procentowy udział, wynosił w 2005 r. około 22%, a klientami firmy są przede wszystkim kina sieci Rav-Chen i Planet. Inny operator kin, Globus, jest właścicielem Noah Films, spółki dystrybuującej filmy do kin należących do firmy Globus. W 2005 r. udział Noah Films w rynku, mierzony wysokością przychodów, wynosił około 34%. Inni znaczący dystrybutorzy izraelscy to m.in. Shani Movies Ltd, spółka będąca własnością Lev Cinemas, oraz A.D. Mattalon Limited, będąca własnością Mattalon. A.D. Mattalon dostarcza filmy nie tylko do kin sieci Mattalon, lecz także do kin Spółki.

**Węgierski rynek dystrybucji filmów**

InterCom dominuje na rynku dystrybucji filmów, oferując filmy produkowane przez Sony Pictures, Twentieth Century Fox, Warner Bros i Buena Vista. Ponadto dystrybuje również filmy niezależnych producentów amerykańskich, filmy producentów europejskich, filmy artystyczne oraz filmy węgierskie. W 2005 r. firma InterCom wprowadziła do dystrybucji 68 filmów, a jej udział w przychodach ze sprzedaży biletów wynosił 45%.

Spółka *joint venture* UIP-Duna jest jedynym działającym na Węgrzech dystrybutorem filmowym będącym własnością studia filmowego.

Od wejścia na węgierski rynek w 2002 r. spółka SPI International szybko zajęła i utrzymuje trzecią pozycję na liście dystrybutorów, z 11-procentowym udziałem w rynku mierzonym przychodami ze sprzedaży biletów w 2005 r.

W 2005 r. dwa nowe podmioty weszły na rynek dystrybucji filmów na Węgrzech. Hungaricom, zajmujący się dystrybucją filmów węgierskich, rozpoczął działalność w październiku. Forum Film Hungary, spółka zależna dystrybutora Spółki, odnotowała 8-procentowy udział w liczbie sprzedanych biletów, głównie dzięki trzem tytułom, *Mr and Mrs Smith*, *Opowieści z Narnii: Lew, Czarownica i Stara Szafa* oraz *Kurczak Mały*, z których wszystkie znalazły się wśród 20 filmów o największej oglądalności.

**Wypożyczalnie filmów wideo i DVD**

Spółka już w przeszłości angażowała się w wypożyczanie i sprzedaż filmów wideo i DVD w Izraelu. Izraelski rynek rozrywki domowej jest dobrze rozwinięty i obejmuje łącznie 200 punktów oferujących wypożyczanie i sprzedaż filmów wideo i DVD.

W maju 2006 r. izraelski urząd antymonopolowy zatwierdził połączenie spółek Video Giant i Blockbuster. Video Giant i Kafan Video Libraries Limited (operator filmotek wideo firmy Blockbuster w Izraelu) („Kafan”) utworzyły później spółkę *joint venture*, w której każdy z tych podmiotów posiada 50% udziałów i która prowadzi połączone sieci wypożyczalni wideo działających pod marką Blockbuster®. Zgodnie z umową *joint venture* Spółka deleguje do *joint venture* osobę pełniącą tam obowiązki dyrektora generalnego, Kafan zaś mianuje przewodniczącego rady. *Joint venture* jest wspólnie kontrolowane przez Kafan i Spółkę, a Spółka konsoliduje wyniki działalności *joint venture* proporcjonalnie do wielkości posiadanego udziału (w 50%). Spółka *joint venture* to jedyna na izraelskim rynku ogólnokrajowa firma zajmująca się wypożyczaniem i sprzedażą filmów wideo i DVD, z udziałem w rynku wielkości około 60% (obliczonym na podstawie łącznej sprzedaży brutto w 2005 r. dwóch podmiotów posiadanych obecnie przez *joint venture*). Spółka *joint venture* ma 30 wypożyczalni oraz 260 wideoautomatów (automatów do wypożyczania i sprzedaży kaset filmów wideo i DVD w tym 70 automatów typu Moviemat).

## CZŁONKOWIE ORGANÓW SPÓŁKI I PRACOWNICY SPÓŁKI

Spółka posiada dwustopniową strukturę organów: zarząd („Zarząd”) oraz radę nadzorczą („Rada Nadzorczą”). Bieżące prowadzenie spraw Spółki oraz kształtowanie polityki Spółki powierzone są Zarządowi, którego działania nadzoruje Rada Nadzorczą. W chwili obecnej w skład Zarządu wchodzi trzy osoby, których nazwiska wskazano poniżej. Zadaniem Rady Nadzorczej jest sprawowanie nadzoru nad Zarządem oraz nad bieżącymi sprawami Spółki i prowadzoną przez nią działalnością gospodarczą, a także doradzanie Zarządowi. Wykonując nałożone na nich obowiązki, członkowie Rady Nadzorczej muszą działać w zgodzie z interesem Spółki oraz prowadzonej przez nią działalności. Szczegółowy opis uprawnień i obowiązków Zarządu i Rady Nadzorczej znajduje się w części „Informacje o Akcjach oraz Prawach i Obowiązках Korporacyjnych”.

### Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej

#### Zarząd

W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat każdego z członków Zarządu z uwzględnieniem ich wieku oraz stanowiska, według stanu na dzień sporządzenia Prospektu. Kadencja Prezesa oraz członków Zarządu upływa w czerwcu 2008 r. Adresem służbowym poniższych osób jest adres głównego miejsca działalności Spółki przy Weena 210-212, 3012 NJ, Rotterdam, Holandia.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wiek
Moshe J. (Mooky) Greidinger	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	54
Amos Weltsch	Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny	56
Israel Greidinger	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	45

#### Rada Nadzorczą

W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat każdego z członków Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem ich wieku oraz stanowiska, według stanu na dzień sporządzenia Prospektu. Kadencja członków Rady Nadzorczej upływa w czerwcu 2008 r., z wyjątkiem kadencji pana Yaira Shilhava, która upływa w listopadzie 2010 r.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wiek
Coleman K. Greidinger	Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu	82
Yair Shilhav	Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu	48
Arthur F. Pierce	Członek Rady Nadzorczej oraz Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu ds. Powoływania Członków Organów Spółki	76
Scott S. Rosenblum	Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu ds. Powoływania Członków Organów Spółki oraz członek Komitetu Audytu	57
Caroline M. Twist	Członek Rady Nadzorczej oraz Komitetu Wynagrodzeń	50
Peter J. Weishut	Członek Rady Nadzorczej oraz Komitetu ds. Powoływania Członków Organów Spółki	71

### Kwalifikacje i doświadczenie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

#### Zarząd

##### **Moshe J. (Mooky) Greidinger**

Moshe J. (Mooky) Greidinger rozpoczął pracę w Spółce w 1976 r., a w 1984 r. objął w niej stanowisko Dyrektora Generalnego. Od 1984 r. pełnił funkcje kierownicze, przy czym zakres jego obowiązków był zasadniczo taki sam, jak w chwili obecnej. Pan Greidinger był jednym z dyrektorów oraz pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Zarządzającego w Israel Theatres Limited (od 1983 r.), był także Współprzewodniczącym Stowarzyszenia Właścicieli Kin w Izraelu (od sierpnia 1996 r.). Jest bratem Israela Greidingera i synem Colemana Greidingera.



### **Amos Weltsch**

Amos Weltsch rozpoczął pracę w Spółce w 1980 r., obejmując stanowisko Dyrektora Operacyjnego. Od tego czasu pan Weltsch pełnił w spółce funkcje kierownicze, przy czym zakres jego obowiązków był zasadniczo taki sam, jak w chwili obecnej. Od roku 1980 zajmował liczne stanowiska w kierownictwie wyższego szczebla spółki Israel Theatres Limited oraz jej podmiotach powiązanych. W latach 1974-1978 pan Weltsch był menedżerem w L. Glickman Building Materials, natomiast od 1978 r. do 1980 r. – dyrektorem zarządzającym w Eitan Cement Limited.

### **Israel Greidinger**

Israel Greidinger rozpoczął pracę w Spółce w 1994 r., a rok później objął w niej stanowisko Dyrektora Finansowego. Od tego czasu pan Greidinger pełnił funkcje kierownicze, przy czym zakres jego obowiązków był zasadniczo taki sam, jak w chwili obecnej. Od roku 1994 pan Greidinger jest również dyrektorem w Israel Theatres Limited. W latach 1985-1992 był Dyrektorem Zarządzającym C.A.T.S. Limited (Computerised Automatic Ticket Sales), spółce z siedzibą w Londynie, natomiast od 1992 r. do 1994 r. pełnił funkcję Prezesa i Dyrektora Generalnego Pacer C.A.T.S., Inc. Pan Israel Greidinger jest bratem Moshe Greidingera i synem Colemana Greidingera.

### **Rada Nadzorcza**

#### **Coleman K. Greidinger**

Coleman Greidinger został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 r., obecnie jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej oraz członkiem Komitetu Audytu. W 1958 r. założył Israel Theatres Limited i od tego czasu pełnił funkcję członka zarządu w Israel Theatres Limited i spółkach powiązanych. Był także przewodniczącym Variety Israel, pełni funkcję członka Rady Międzynarodowej Variety Clubs, a także zasiada w radzie Uniwersytetu Hebrajskiego w Jerozolimie oraz w radzie Uniwersytetu Technion w Hajfie. Jest ojcem Moshe Greidingera i Israela Greidingera.

#### **Yair Shilhav**

Yair Shilhav w listopadzie 2006 r. objął funkcję członka Rady Nadzorczej oraz Przewodniczącego Komitetu Audytu. Od 2004 r. pan Yair Shilhav jest właścicielem firmy konsultingowej w Hajfie. W latach 2000-2003 był członkiem komitetu dyrektorów wykonawczych spółki Somekh Chaikin CPA, spółki należącej do sieci KPMG („Somekh Chiakin”). W latach 1995-2003 był szefem oddziału Somekh Chaikin w TelAwiwie, gdzie w latach 1990-2003 był partnerem. Zanim został partnerem w Somekh Chaikin, był szefem tamtejszego departamentu doradztwa i finansów. W latach 1998-2002 był szefem wydziału rachunkowości na Uniwersytecie w Hajfie.

#### **Scott S. Rosenblum**

Scott Rosenblum został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej w 2004 r., w listopadzie 2006 r. został Przewodniczącym Komitetu Wynagrodzeń oraz Komitetu ds. Powoływania Członków Organów Spółki. Jest również członkiem Komitetu Audytu. Pan Rosenblum posiada uprawnienia do wykonywania zawodu prawnika i jest członkiem New York Bar Association (Nowojorskiego Stowarzyszenia Prawników). Przez okres ostatnich dziesięciu lat był współnikiem w kancelarii Kramer Levin Naftalis & Frankel LLP w Nowym Jorku, a w latach 1994-2000 – współnikiem zarządzającym w tej kancelarii. Obecnie zajmuje stanowisko dyrektora w spółce Escala Group, Inc oraz w spółce Temco, Inc.

#### **Arthur F. Pierce**

Arthur Frank Pierce został członkiem Rady Nadzorczej w 2004 r., a według stanu na listopad 2006 r. jest członkiem Komitetu Wynagrodzeń oraz Komitetu ds. Powoływania Członków Organów Spółki. Od 1996 r. do chwili obecnej pracuje w charakterze doradcy świadczącego usługi związane z międzynarodową dystrybucją filmów. W latach 1954-1972 pan Pierce obejmował liczne stanowiska kierownicze w Columbia Pictures International, Paramount Pictures International i Cinema International Corporation. W latach 1972-1993 był wiceprezesem Warner Brothers Theatrical Distributions na Europę. Od 1993 r. do 1996 r. pełnił funkcję pierwszego wiceprezesa European Theatrical Distributions w spółce Time Warner Entertainment. Obecnie pan Pierce jest dyrektorem Luna Productions, Limited, brytyjskiej spółki zależnej spółki New Regency Productions Inc., dyrektorem The Todd-AO Corporation, spółki z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, oraz prezesem Frank Pierce Partners w International Theatrical Representation. Arthur Frank Pierce uzyskał licencjat oraz tytuł magistra w Boston College w Stanach Zjednoczonych.

### **Caroline M. Twist**

*Caroline Mary Twist* została członkiem Rady Nadzorczej w 2004 r., a według stanu na listopad 2006 r. jest członkiem Komitetu Wynagrodzeń. W latach 1978-1984 pani Twist była zatrudniona w charakterze menedżera brytyjskich kin ABC/Thorn EMI. Od 1984 r. do 1988 r. pełniła funkcję kierownika regionalnego West End/Kierownika ds. Nowych Projektów w C.I.C. Theatres w Wielkiej Brytanii. Od 1989 r. do chwili obecnej obejmowała liczne stanowiska kierownicze w spółce PACER CATS, będącej czołowym dostawcą skomputeryzowanych systemów biletowych w Stanach Zjednoczonych i Europie.

### **Peter J. Weishut**

*Peter John Weishut* został członkiem Rady Nadzorczej w 2004 r., a według stanu na listopad 2006 r. jest członkiem Komitetu ds. Powoływania Członków Organów Spółki. W latach 1969-1997 pan Weishut zajmował stanowisko dyrektora Akzo Nobel w Holandii i Japonii. Od 1997 r. do 1999 r. był konsultantem zarządu holenderskiej spółki Rafino, producenta karmy dla zwierząt. W latach 1999-2001 pan Weishut pełnił funkcję skarbnika fundacji powołanej w związku z obchodami 400-lecia współpracy pomiędzy Holandią i Japonią.

### **Skład Rady Nadzorczej; Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń oraz Komitet ds. Powoływania Członków Organów Spółki**

Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu członków. Zgodnie z wymogami nałożonymi przez Kodeks Rada Nadzorcza tworzy spośród swoich członków Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń oraz Komitet ds. Powoływania Członków Organów Spółki. Członkostwo w tych komitetach zostało wskazane w tabeli w części „Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej – Rada Nadzorcza” w tym Rozdziale.

### **Warunki wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych przysługujących członkom organów Spółki**

#### **Polityka w zakresie wynagrodzeń**

Celem polityki wynagrodzeń Spółki jest zapewnienie planu wynagrodzeń umożliwiającego pozyskiwanie, utrzymanie oraz motywowanie członków Zarządu i Rady Nadzorczej posiadających cechy charakteru, umiejętności i doświadczenie sprzyjające efektywnemu zarządzaniu Spółką.

Polityka wynagradzania, określająca warunki wynagradzania członków Zarządu została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na zalecenie Rady Nadzorczej w listopadzie 2006 r. Zasady wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej zostały przyjęte na tym samym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zgodnie z zaleceniami Rady Nadzorczej. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. wynagrodzenie wypłacone wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym wynagrodzenie podstawowe i dodatkowe świadczenia, wyniosło łącznie 1,2 mln EUR.

Wszyscy trzej członkowie Zarządu Spółki zatrudnieni są na podstawie umów o pracę zawartych na trzy lata, które wygasają w grudniu 2007 r. i podlegają automatycznemu przedłużeniu o jeden rok, w przypadku gdy żadna ze stron nie dokona ich wypowiedzenia. Wysokość wynagrodzenia tych osób wynika z postanowień umów, które przewidują podstawowe wynagrodzenie miesięczne waloryzowane według izraelskiego indeksu cen towarów i usług oraz premię wypłacaną corocznie z puli premiowej przeznaczonej do podziału między wszystkich członków Zarządu, do której trafia 7% wypracowanego przez Spółkę zysku brutto (przed odliczeniem premii). Ponadto każdy członek Zarządu ma prawo do świadczeń dodatkowych opisanych poniżej.

Każdy członek Rady Nadzorczej otrzymuje roczne wynagrodzenie w wysokości 8.500 EUR oraz 1.500 EUR za osobisty udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej lub 750 EUR w przypadku udziału w posiedzeniu za pośrednictwem telefonu.

#### **Zarząd**

Pan *Moshe J. (Mooky) Greidinger* jest zatrudniony na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej 2 maja 1998 r., która została przedłużona w maju 2004 r. Umowa wygasa w grudniu 2007 r., lecz podlega automatycznemu przedłużaniu o kolejne okresy trwające rok, o ile nie zostanie wypowiedziana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Zgodnie z zakazem konkurencji przewidzianym w umowie, pan Greidinger nie może podejmować działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki przez okres 12 miesięcy od daty ustania zatrudnienia. Forum Film (Izrael),

podmiot zależny w 50% od Spółki, pokrywa 33% wynagrodzenia pana Greidingera oraz 100% udziału w puli premiowej tworzonej przez Forum Film (Izrael).

Umowa o świadczenie usług uprawnia pana Greidingera między innymi do miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 48.110 NIS, waloryzowanego co miesiąc według izraelskiego indeksu cen towarów i usług. W sierpniu 2006 r. miesięczne wynagrodzenie pana Greidingera wynosiło 61.600 NIS. Ponadto, wraz z panami Israelem Greidingerem i Amosem Weltschem, uczestniczy on w podziale środków z puli premiowej. Według początkowych ustaleń na pulę premiową przeznaczano 5,5% zysku Spółki przed opodatkowaniem i wypłatą premii, lecz środki te zostały następnie zwiększone do 7%. Dodatkowo – zgodnie z warunkami zatrudnienia pana Greidingera – może on korzystać z samochodu służbowego, ma opłacane składki na fundusz odpraw oraz na ustawowy fundusz emerytalny, otrzymuje dietę w wysokości 175 EUR za każdy dzień podróży służbowej oraz ma prawo do zwrotu wszelkich uzasadnionych kosztów poniesionych w związku z pełnioną funkcją, w tym wszelkich uzasadnionych kosztów rozmów telefonicznych. Po ustaniu zatrudnienia pan Greidinger traci prawo do wszystkich świadczeń za wyjątkiem prawa do odprawy w kwocie równej miesięcznemu wynagrodzeniu podstawowemu według stanu na dzień rozwiązania umowy, pomnożonemu przez liczbę lat zatrudnienia w Spółce.

Pan *Amos Weltsch* jest zatrudniony na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej 2 maja 1998 r., która została przedłużona w maju 2004 r. Umowa wygasa w grudniu 2007 r., lecz podlega automatycznemu przedłużeniu o kolejne okresy trwające rok, o ile nie zostanie wypowiedziana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zgodnie z zakazem konkurencji przewidzianym w umowie pan Weltsch nie może podejmować działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki przez okres 12 miesięcy od daty ustania zatrudnienia. Forum Film (Izrael), podmiot zależny w 50% od Spółki, pokrywa 100% przysługującego panu Weltschowi udziału w puli premiowej tworzonej z zysku Forum Film (Izrael).

Umowa o świadczenie usług uprawnia pana Weltscha między innymi do miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 43.673 NIS, waloryzowanego co miesiąc według izraelskiego indeksu cen towarów i usług. W sierpniu 2006 r. miesięczne wynagrodzenie pana Weltscha wynosiło 55.805 NIS. Ponadto, wraz z panami Israelem Greidingerem i Moshe Greidingerem, uczestniczy on w podziale środków z puli premiowej. Według początkowych ustaleń na pulę premiową przeznaczano 5,5% zysku Spółki przed opodatkowaniem i wypłatą premii, lecz środki te zostały następnie zwiększone do 7%. Dodatkowo – zgodnie z warunkami zatrudnienia pana Weltscha – może on korzystać z samochodu służbowego, ma opłacane składki na fundusz odpraw oraz na ustawowy fundusz emerytalny, otrzymuje dietę w wysokości 175 EUR za każdy dzień podróży służbowej oraz ma prawo do zwrotu wszelkich uzasadnionych kosztów poniesionych w związku z pełnioną funkcją, w tym wszelkich uzasadnionych kosztów rozmów telefonicznych. Po ustaniu zatrudnienia pan Weltsch traci prawo do wszystkich świadczeń z wyjątkiem prawa do odprawy w kwocie równej większej z dwóch następujących wartości: (a) przysługującej mu ustawowo kwoty zgromadzonej w funduszu odpraw oraz (b) miesięcznego wynagrodzenia podstawowego według stanu na dzień rozwiązania umowy, pomnożonego przez liczbę lat zatrudnienia w Spółce.

Pan *Israel Greidinger* jest zatrudniony na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej 2 maja 1998 r., która została przedłużona w maju 2004 r. Umowa wygasa w grudniu 2007 r., lecz podlega automatycznemu przedłużeniu o kolejne okresy trwające rok, o ile nie zostanie wypowiedziana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Zgodnie z zakazem konkurencji przewidzianym w umowie, pan Greidinger nie może podejmować działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki przez okres 12 miesięcy od daty ustania zatrudnienia. Forum Film (Izrael), podmiot zależny w 50% od Spółki, pokrywa 33% wynagrodzenia pana Greidingera oraz 100% udziału w puli premiowej tworzonej przez Forum Film (Izrael).

Umowa o świadczenie usług uprawnia pana Greidingera między innymi do miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 40.251 NIS, waloryzowanego co miesiąc na podstawie izraelskiego indeksu cen towarów i usług. W sierpniu 2006 r. miesięczne wynagrodzenie pana Greidingera wynosiło 51.808 NIS. Ponadto, wraz z panami Moshe Greidingerem i Amosem Weltschem, uczestniczy on w podziale środków z puli premiowej. Według początkowych ustaleń na pulę premiową przeznaczano 5,5% zysku Spółki przed opodatkowaniem i wypłatą premii, lecz środki te zostały następnie zwiększone przez Spółkę do 7%. Dodatkowo – zgodnie z warunkami zatrudnienia pana Greidingera – może on korzystać z samochodu służbowego, ma opłacane składki na fundusz odpraw oraz na ustawowy fundusz emerytalny, otrzymuje dietę w wysokości 175 EUR za każdy dzień podróży służbowej oraz ma prawo do zwrotu wszelkich uzasadnionych kosztów poniesionych w związku z pełnioną funkcją, w tym wszelkich uzasadnionych kosztów rozmów telefonicznych. Po ustaniu zatrudnienia pan Greidinger traci prawo do wszystkich

świadczeń z wyjątkiem prawa do odprawy w kwocie równej miesięcznemu wynagrodzeniu podstawowemu według stanu na dzień rozwiązania umowy, pomnożonemu przez liczbę lat zatrudnienia w Spółce.

Członkowie Zarządu (z wyjątkiem panów M.J. Greidingera i I. Greidingera) są również uprawnieni do uczestnictwa w Pracowniczym Programie Motywacyjnym opisanym poniżej w części „Pracowniczy Program Motywacyjny”.

### **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi następujące osoby: Coleman Kenneth Greidinger, Yair Shilhav, Arthur Frank Pierce, Scott S. Rosenblum, Caroline Mary Twist i Peter John Weishut. W Spółce istnieje program wynagrodzeń, zgodnie z którym członkom Rady Nadzorczej przysługują następujące świadczenia: roczne wynagrodzenie w wysokości 8.500 EUR oraz wynagrodzenie w wysokości 1.500 EUR za osobisty udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej (lub 750 EUR w przypadku telekonferencji). Osobom tym nie przysługują żadne świadczenia po zakończeniu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

### **Wartość wynagrodzeń i premii**

W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące wartości wynagrodzeń i premii (pieniężnych i niepieniężnych) wypłaconych lub należnych za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. na rzecz poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

	31 grudnia 2005 r.				
	Wynagrodzenie	Premia	Premia odroczone	Świadczenia podlegające opodatkowaniu	Razem
	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)
<b>Zarząd</b>					
Moshe J. (Mooky) Greidinger	198.000	332.000	-	-	520.000
Amos Weltsch	171.000	161.000	-	-	332.000
Israel Greidinger	165.000	161.000	-	-	332.000
<b>Rada Nadzorcza</b>					
Coleman Greidinger	10.000	-	-	-	10.000
Arthur Pierce	10.000	-	-	-	10.000
Scott Rosenblum	10.000	-	-	-	10.000
Caroline Twist	10.000	-	-	-	10.000
Peter Weishut	10.000	-	-	-	10.000

Spółka nie udzieliła żadnych kredytów, pożyczek, gwarancji lub poręczeń żadnemu z członków Zarządu, Rady Nadzorczej ani członkom ich rodzin.

Spółka nie gromadzi żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

### **Zabezpieczenie przed odpowiedzialnością**

Na podstawie Statutu oraz indywidualnych umów zawartych z Emitentem członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej przysługują pewne środki zabezpieczające ich przed odpowiedzialnością. W związku z zabezpieczeniem przed odpowiedzialnością członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w najszerszym możliwym zakresie dopuszczonym przez prawo mają prawo do zwrotu od Emitenta kosztów postępowań sądowych oraz odszkodowań, jakie zobowiązani byłiby zapłacić w związku z działaniem lub zaniechaniem podjętym w ramach wykonywania obowiązków, o ile takie działanie lub zaniechanie nie zostało podjęte w złej wierze i nie jest wynikiem niedbalstwa oraz o ile będzie to uzasadnione i słuszne. Ponadto członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej objęci są polisą ubezpieczeniową od odpowiedzialności cywilnej członków kierownictwa wykupioną przez Spółkę.

### **Akcje Spółki i udziały w jej podmiotach zależnych posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej posiadają pośrednio lub bezpośrednio Akcje Spółki stanowiące:

Imię i nazwisko	% akcji	% głosów
Amos Weltsch	1,5%	1,5%
Moshe Greidinger oraz Israel Greidinger <sup>(1)</sup>	34,3%	98,2%

(1) W tabeli powyżej przedstawione zostały pakiety Akcji Spółki posiadane przez panów Moshe Greidingera i Israela Greidingera, każdego z nich indywidualnie. Ani pan Moshe Greidinger, ani pan Israel Greidinger nie posiada bezpośrednio akcji Spółki. Informacje na temat Akcji posiadanych przez nich pośrednio znajdują się w części „Udziały będące w posiadaniu rodziny Greidingerów”.

Poza osobami wymienionymi w powyższym zestawieniu żaden z członków Zarządu lub Rady Nadzorczej ani żadna osoba z nim powiązana nie posiada jako właściciel lub beneficjent (właściciel ekonomiczny) akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jej podmiotów zależnych.

### **Udziały będące w posiadaniu rodziny Greidingerów**

Rodzina Greidingerów sprawuje pośrednią kontrolę nad ITIT, akcjonariuszem większościowym Spółki, poprzez posiadanie udziału większościowego w Israel Theatres Limited. Pan Israel Greidinger, pan Moshe Greidinger oraz ich siostry: pani Rebecca Greidinger i pani Merav Greidinger, posiadają ponad 75% udziałów w Israel Theatres Limited, przy czym struktura udziałowa spółki przedstawia się następująco:

- Pani Rebecca Greidinger posiada bezpośrednio 2,85% udziałów w Israel Theatres Limited;
- Pani Merav Greidinger posiada bezpośrednio 2,85% udziałów w Israel Theatres Limited;
- Pan Israel Greidinger posiada bezpośrednio 3,47% udziałów w Israel Theatres Limited oraz 50-procentowy udział w spółce DKG Investment Limited, która posiada wszystkie udziały w spółce Near East Finance Cooperation Limited; Near East Finance Cooperation Limited z kolei posiada 63,78% udziałów Israel Theatres Limited, reprezentujących 63,78% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki;
- Pan Moshe Greidinger posiada bezpośrednio 3,47% udziałów w Israel Theatres Limited i 50-procentowy udział w DKG Investment Limited, która posiada wszystkie udziały w spółce Near East Finance Cooperation Limited; Near East Finance Cooperation Limited z kolei posiada 63,78% udziałów w Israel Theatres Limited, reprezentujących 63,78% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Żaden z pozostałych udziałowców Israel Theatres Limited nie posiada więcej niż 10% udziałów spółki.

Pozostałe 50% kapitału zakładowego Norma Film, które nie znajduje się w posiadaniu Spółki, należy do M.I. Greidinger Investment Limited, w której Moshe Greidinger i Israel Greidinger posiadają po 50% udziałów.

### **Dodatkowe informacje**

W ciągu pięciu lat do dnia sporządzenia Prospektu żaden członek Zarządu lub Rady Nadzorczej (i) nie był skazany za przestępstwo oszustwa; (ii) nie zajmował stanowiska kierowniczego w jakiejkolwiek spółce w czasie, gdy była ona w stanie upadłości, w zarządzie komisyjnym lub w stanie likwidacji, lub w okresie bezpośrednio poprzedzającym taki stan; (iii) nie był osobą, na którą jakkolwiek organ ustawowy lub regulacyjny (w tym uznana organizacja zawodowa) nałożył oficjalne sankcje publiczne; ani (iv) nie był oficjalnie oskarżany ani żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu zasiadania w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki.

Poza wskazanymi powyżej powiązaniami rodzinnymi między panami Moshe J. Greidingerem, Israelem Greidingerem i Colemanem K. Greidingerem, pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Żaden członek Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiada (faktycznego lub potencjalnego) konfliktu interesów pomiędzy interesami osobistymi a obowiązkami wobec Spółki.

Żaden członek Zarządu i Rady Nadzorczej nie pełni funkcji nadzorczych ani funkcji dyrektora niewykonawczego w organach jakiejkolwiek innej spółki notowanej, ani nie prowadzi poza Spółką głównej działalności, która mogłaby być istotna w odniesieniu do Spółki.

Żaden członek Zarządu i Rady Nadzorczej nie jest uprawniony do jakichkolwiek świadczeń z tytułu rozwiązania umów o świadczenie usług, z wyjątkiem umów o świadczenie usług zawartych przez panów Moshe Greidingera i Israela Greidingerów pełniących funkcję, odpowiednio, Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego Spółki, które przewidują prawo do odprawy w kwocie równej ich podstawowemu wynagrodzeniu miesięcznemu według stanu na dzień rozwiązania umowy, pomnożonemu przez liczbę lat zatrudnienia w Spółce. Natomiast umowa o świadczenie usług zawarta przez pana Amosa Weltscha, pełniącego funkcję Dyrektora Operacyjnego, przewiduje prawo do odprawy w kwocie równej większej z następujących kwot: (a) kwota ustawowa z tytułu odpraw zgromadzona na polisie ubezpieczeniowej, lub (b) podstawowe wynagrodzenie miesięczne według stanu na dzień rozwiązania umowy, pomnożone przez liczbę lat zatrudnienia w Spółce.

Z wyjątkiem osób wymienionych powyżej Spółka nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek innych osób posiadających akcje w kapitale zakładowym Spółki, których ujawnienie wymagane jest przepisami prawa holenderskiego.

### Zatrudnienie

W poniższej tabeli przedstawiono zbiorcze dane dotyczące zatrudnienia w Spółce:

	Stan na 31 grudnia			Stan na 30 czerwca	
	2003 r.	2004 r.	2005 r.	2005 r.	2006 r.
<b>Polska:</b>					
Pełny etat	208	219	239	231	244
Niepełny etat	522	663	878	828	928
<b>Izrael:</b>					
Pełny etat	244	115	123	115	168
Niepełny etat	631	650	555	652	528
<b>Czechy:</b>					
Pełny etat	57	53	42	46	41
Niepełny etat	156	203	147	169	192
<b>Węgry:</b>					
Pełny etat	122	124	120	128	115
Niepełny etat	27	23	20	20	18
<b>Bułgaria:</b>					
Pełny etat	3	10	20	16	14
Niepełny etat	0	0	0	0	75
<b>Zatrudnienie ogółem:</b>					
Pełny etat	634	521	544	536	582
Niepełny etat	1 336	1 539	1 600	1 669	1 666
<b>Razem</b>	<b><u>1 970</u></b>	<b><u>2 060</u></b>	<b><u>2 144</u></b>	<b><u>2 205</u></b>	<b><u>2 248</u></b>

Większość pracowników zatrudniona jest przy obsłudze licznych obiektów kinowych Spółki. Liczba zatrudnionych ulega wahaniom ze względu na sezonowy charakter prowadzonej przez Spółkę działalności. W Polsce większość pracowników pracujących w niepełnym wymiarze czasu zatrudnianych jest za pośrednictwem All Job (Poland), podmiotu całkowicie zależnego Spółki, dzięki czemu Spółka osiąga optymalną elastyczność operacyjną. Według oceny Spółki relacje pracownicze można uznać za dobre. Żaden z pracowników zatrudnionych w którymkolwiek z krajów, w których Spółka prowadzi działalność, nie należy do związków zawodowych. W okresie ostatnich trzech lat nie miały miejsca żadne znaczące zakłócenia w działalności Spółki wynikające ze sporów o charakterze pracowniczym.

### **Pracowniczy Program Motywacyjny**

Przed Dniem Przydziału Spółka zamierza przedstawić Akcjonariuszom do zatwierdzenia pracowniczy program motywacyjny („Pracowniczy Program Motywacyjny”) obejmujący emisję maksymalnie 930 000 akcji nowej emisji lub akcji własnych nabytych przez Spółkę z przeznaczeniem dla członków Zarządu, kierownictwa oraz pracowników Spółki. W tym celu Akcjonariusze podjęli uchwałę, w której upoważnili Radę Nadzorczą, z udziałem co najmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej, do określenia szczegółowych warunków przydziału praw do nabycia Akcji lub praw emitowanych w oparciu o Akcje oraz wyznaczenia osób, które będą uczestniczyły w Pracowniczym Programie Motywacyjnym, z uwzględnieniem rekomendacji Zarządu. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzi szczegółowe warunki, kryteria przydziału oraz beneficjentów Pracowniczego Programu Motywacyjnego. Ponadto, na podstawie wspomnianej uchwały, Spółka może nabywać akcje własne na wolnym rynku w celu wykonania wszelkich uprawnień do akcji w związku z wykonaniem opcji wyemitowanych lub przyznanych w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego. Jednakże Emitent zobowiązał się wobec Menedżerów Oferty, że dołoży zasadnych starań, by zapewnić, że żaden beneficjent Pracowniczego Programu Motywacyjnego, któremu przyznano opcję lub inny papier wartościowy emitowany w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym, nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać ani w inny sposób przenosić lub rozporządzać taką opcją, akcjami lub innymi papierami wartościowymi w Okresie Ograniczenia. Zob. „Oferta – Umowy ograniczające zbywalność Akcji.”

Z wyjątkiem opisanych powyżej, Spółka nie przyznała żadnych innych praw, w tym praw do subskrybowania akcji, warrantów, praw opcyjnych czy innych uprawnień na rzecz jakiejkolwiek osoby bądź podmiotu.

### **Świadczenia emerytalne**

Zgodnie z obowiązującym prawem podmioty zależne Spółki z siedzibą w Europie są zobowiązane do odprowadzania w imieniu swoich pracowników comiesięcznych składek emerytalnych. W związku z tym nie są one zobowiązane wobec swoich pracowników do wypłaty świadczeń emerytalnych.

Prawo pracy oraz umowy o pracę obowiązujące w danym kraju nakładają na Cinema City oraz jej podmioty zależne obowiązek wypłacania odpraw na rzecz zwalnianych pracowników i pracowników przechodzących na emeryturę (a także osób odchodzących z pracy w Spółce z innych określonych względów). Kwota zobowiązania z tytułu odpraw została obliczona zgodnie z obowiązującymi umowami o pracę i na podstawie tych składowych wynagrodzenia, które, według oceny kierownictwa, są uwzględniane przy obliczaniu odprawy.

Zobowiązania Cinema City lub jej podmiotów zależnych z tytułu odpraw są w części finansowane ze składek regularnie wpłacanych w imieniu pracowników do uznanych funduszy emerytalnych i pracowniczych oraz z wykupionych polis ubezpieczeniowych i ujmowane są jako zobowiązania wynikające z planu emerytalnego o określonej składce. Kwoty zgromadzone w wyżej wymieniony sposób są odejmowane od zobowiązań z tego samego tytułu i nie są ujmowane w bilansie, gdyż znajdują się poza kontrolą Spółki lub jej podmiotów zależnych.

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### Umowy najmu zawarte z podmiotami powiązanymi

W czerwcu 1998 r. spółka Israel Theatres Limited, kontrolowana przez Panów Moshe Greidingera i Israela Greidingera, zawarła z Głównym Akcjonariuszem, spółką ITIT, umowę najmu nieruchomości, na których znajduje się sześć kin Spółki w Izraelu. Umowa została zawarta na czas określony do 30 listopada 2007 r. Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka może wypowiedzieć umowę najmu w stosunku do danej nieruchomości przed datą wygaśnięcia umowy, z którego to prawa Spółka skorzystała w dwóch przypadkach. Roczna kwota czynszu z tytułu najmu pozostałych czterech nieruchomości wynosi łącznie 311 000 EUR. W lipcu 2006 r. okres najmu został przedłużony o kolejne pięć lat na zasadniczo niezmienionych warunkach.

Od lutego 1994 r. Forum Film (Izrael) i Giant Video, będące podmiotami zależnymi Spółki, wynajmują pomieszczenia biurowe i magazynowe od Israel Theatres Limited, płacąc z tego tytułu miesięczny czynsz w wysokości 10 000 EUR, przy czym kwota czynszu podlega waloryzacji według izraelskiego indeksu cen towarów i usług.

I.T. International Theatres 2004, podmiot zależny Spółki, jest stroną umowy najmu pomieszczeń biurowych w miastach Herzlia i Hajfa zawartej z Israel Theatres Limited na okres do 30 listopada 2007 r. Roczny czynsz z tytułu najmu wynosi 52 000 EUR i podlega waloryzacji według izraelskiego indeksu cen towarów i usług. Kwota czynszu z tytułu najmu jest zgodna ze stawkami obowiązującymi na rynku.

### Przeniesienie Akcji

W listopadzie 2006 r. spółka ITIT przeniosła 4.940.352 Akcje Spółki na spółkę Israel Theatres Limited będącą podmiotem dominującym wobec ITIT. Akcje te stanowiły akcje, które spółka ITIT nabyła w lutym 2006 r. od kilku akcjonariuszy mniejszościowych. Zob. "Główny Akcjonariusz i Wprowadzający".



## INFORMACJE O AKCJACH ORAZ PRAWACH I OBOWIĄZKACH KORPORACYJNYCH

*Poniższa część zawiera najważniejsze informacje na temat kapitału zakładowego Spółki oraz niektórych istotnych przepisów holenderskiego prawa spółek i postanowień Statutu. Celem tej części jest przedstawienie wszystkich istotnych informacji na temat kapitału zakładowego Spółki, praw z Akcji oraz Statutu Spółki. Należy jednak podkreślić, że poniższy opis nie ma charakteru wyczerpującego. Informacje zawarte poniżej powinny być interpretowane w powiązaniu z treścią Statutu, którego kopię można uzyskać z rejestru handlowego w Amsterdamie, oraz z przepisami prawa holenderskiego obowiązującymi w dniu sporządzenia Prospektu.*

### Informacje ogólne

Spółka jest spółką akcyjną prawa holenderskiego (*naamloze vennootschap*) utworzoną na czas nieokreślony zgodnie z przepisami prawa holenderskiego na podstawie Rozdziału 2 holenderskiego kodeksu cywilnego. W dniu 12 kwietnia 1994 r. utworzono spółkę I.T. International Cinemas B.V. (poprzednia nazwa Spółki) zgodnie z przepisami prawa holenderskiego w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa holenderskiego (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) z siedzibą w Rotterdamie. 24 marca 2004 r. spółka I.T. International Cinemas B.V. została przekształcona w spółkę akcyjną prawa holenderskiego (*naamloze vennootschap*). Spółka jest wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Izbę Gospodarczo-Przemysłową w Amsterdamie pod nr 33260971. Siedziba Spółki znajduje się w Amsterdamie, a adresem Spółki jest adres głównego miejsca prowadzenia działalności przy Weena 210-212, 3012 NJ, Rotterdam, Holandia. Numer telefonu biura Spółki jest następujący +31 10 201 3602, a numer faksu Spółki to: +31 10 201 3603.

Poniższy opis powstał w oparciu o pełny tekst Statutu uchwalony na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 31 października 2006 r. i powinien być interpretowany w oparciu o Statut.

### Przedmiot działalności

Artykuł 3 Statutu stanowi, że podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- a. wyświetlanie, dystrybucja, sprzedaż i wynajem filmów, budowa i prowadzenie centrów handlowych, centrów rozrywki, kin, wypożyczalni filmów wideo oraz inne transakcje, których przedmiotem są nieruchomości;
- b. tworzenie innych spółek i przedsiębiorstw, posiadanie udziałów i akcji w takich spółkach i przedsiębiorstwach, zarządzanie nimi oraz inny finansowy udział w nich;
- c. nabywanie, zbywanie, zarządzanie i czerpanie korzyści z nieruchomości i majątku ruchomego, w tym patentów, znaków, koncesji, pozwoleń oraz innych praw własności przemysłowej;
- d. świadczenie na rzecz innych spółek, osób i przedsiębiorstw usług administracyjnych, technicznych, finansowych, ekonomicznych i zarządzania;
- e. zaciąganie lub udzielanie pożyczek pieniężnych, a także wystawianie wszelkiego rodzaju poręczeń i gwarancji oraz podejmowanie zobowiązań solidarnych lub na innych zasadach wspólnie z innymi podmiotami lub w ich imieniu, współpracując z osobami trzecimi lub bez udziału osób trzecich, łącznie z podejmowaniem i wspieraniem wszelkich działań, które bezpośrednio lub pośrednio wiążą się z przedmiotem działalności Spółki, a wszystko to w najpełniejszym możliwym zakresie.

### Kapitał zakładowy

Zgodnie z postanowieniami Statutu kapitał autoryzowany Spółki wynosi 1 750 000 EUR i dzieli się na 175 000 000 akcji zwykłych imiennych lub na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Na dzień sporządzenia Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 407 240 EUR i dzieli się na 40 724 000 w pełni opłaconych akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi, opłaconymi w pełni, inkorporującymi takie same prawa; w kapitale autoryzowanym nie istnieją akcje innych klas. Nie wyemitowano żadnych kwitów depozytowych emitowanych w oparciu o akcje Spółki za zgodą Spółki. Spółka nie posiada również informacji, aby bez jej zgody wyemitowano jakiegokolwiek kwity depozytowe związane z akcjami Spółki.

Poniższa tabela przedstawia kapitał zakładowy Spółki na chwilę obecną oraz po emisji Nowych Akcji.

Wyemitowany kapitał zakładowy	Łączna liczba akcji	Wartość nominalna (EUR na akcję)
Wyemitowane akcje na dzień sporządzenia Prospektu	40 724 000	0,01
Nowe Akcje, które zostaną wyemitowane w ramach Oferty	10 000 000	0,01
<b>Łączna liczba akcji po przeprowadzeniu Oferty</b>	<b>50 724 000</b>	<b>0,01</b>

### Potwierdzenie posiadania Akcji

Po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW, co ma nastąpić 8 grudnia 2006 r. lub około tej daty, w związku z obowiązującymi w Polsce zasadami obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacją papierów wartościowych, dokumentem potwierdzającym posiadanie Akcji będzie imienne świadectwo depozytowe wydane w szczególności w celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Świadectwo takie wydaje dom maklerski lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych danego akcjonariusza. Imienne świadectwo depozytowe stwierdza, że akcje zostały zablokowane na czas trwania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz na co najmniej siedem dni poprzedzających Zgromadzenie.

### Emisja dodatkowych Akcji zwykłych i prawa poboru

Emisja akcji Spółki następuje jedynie na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub innego organu korporacyjnego wyznaczonego do dokonania takiej czynności na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia na okres do pięciu lat. W uchwale o wyznaczeniu danego organu powinno również znaleźć się określenie liczby akcji, jakie mogą zostać wyemitowane. Okres wskazany w uchwale o wyznaczeniu może być w dowolnym czasie przedłużony o nie więcej niż pięć lat. Uchwała o wyznaczeniu nie może zostać odwołana, o ile jej treść nie stanowi inaczej.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje uchwałę o emisji akcji lub upoważnieniu innego organu do przeprowadzenia emisji akcji jedynie na wniosek Zarządu. Wniosek taki podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

Każdy posiadacz Akcji ma prawo objęcia emitowanych akcji proporcjonalnie w stosunku do łącznej wartości nominalnej posiadanych Akcji. Prawo poboru nie przysługuje jednak Akcjonariuszom w przypadku Akcji wydawanych za wkład niepieniężny, Akcji wydawanych na rzecz pracowników Spółki lub spółki należącej do jej grupy, jak również Akcji wydawanych na rzecz podmiotu wykonującego uprzednio nabyte prawo do subskrybowania Akcji.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru może zostać ograniczone lub wyłączone. Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru może być podjęta tylko na wniosek Zarządu. Wniosek podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. Uzasadnienie takiego wniosku wraz z ceną emisyjną akcji musi zostać przedstawione na piśmie razem z wnioskiem. Prawo poboru może zostać wyłączone lub ograniczone przez organ upoważniony do tego uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na okres nie dłuższy niż pięć lat. Okres ważności takiego upoważnienia może być każdorazowo przedłużany o nie więcej niż pięć lat.

Spółka zobowiązana jest opublikować informację na temat emisji akcji podlegających prawu poboru przysługującemu akcjonariuszom, jak również na temat okresu, w którym prawo takie można wykonywać, w *Staatscourant* (urzędowy dziennik holenderski) i w holenderskim dzienniku o zasięgu ogólnokrajowym, oraz w każdym kraju, w którym akcje Spółki zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na regulowanym rynku giełdowym zgodnie z obowiązującymi zasadami, jak również w formie wszelkich innych publikacji, jakie Zarząd uzna za konieczne. Okres, w którym można wykonywać prawo poboru, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia publikacji informacji o emisji w *Staatscourant* (urzędowy dziennik holenderski).

Jeżeli w przyszłości Spółka postanowi wyemitować Akcje nowej emisji i nie wyłączy prawa poboru ówczesnych akcjonariuszy, wówczas Spółka opublikuje stosowną informację, zamieszczając ogłoszenie w *Staatscourant* (urzędowy dziennik holenderski) i jednocześnie w holenderskim i polskim dzienniku o zasięgu ogólnokrajowym. Ponadto uchwała zostanie opublikowana w Polsce w formie Raportu Bieżącego przekazanego KNF, GPW i do PAP. Ogłoszenie będzie wskazywało okres, w którym będzie można wykonać prawo poboru. Taki okres nie może być krótszy niż dwa tygodnie od daty ogłoszenia w *Staatscourant*. Prawo holenderskie nie przewiduje żadnej procedury dotyczącej wyznaczania daty

wykonania praw poboru i taka data jest w każdym przypadku określana w stosownej uchwale w sprawie emisji akcji. Spółka będzie uzgadniać z KDPW i GPW treść projektu uchwały w sprawie emisji nowych akcji, które będą emitowane bez wyłączenia prawa poboru. Wspomniane ogłoszenie będzie również szczegółowo opisywać procedurę wykonywania prawa poboru. Wykonanie prawa poboru odbywa się poprzez złożenie w Spółce zapisu na nowo emitowane akcje i ich opłacenie. Jeżeli Spółka postanowi ubiegać się o wprowadzenie akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, wówczas wykonywanie prawa poboru i dokonywanie płatności za akcje będą przebiegać zgodnie z regulaminami GPW i KDPW. Zgodnie z prawem holenderskim prawa poboru są prawami majątkowymi, które mogą być przenoszone i mogą być przedmiotem obrotu.

### **Nabywanie Akcji własnych przez Spółkę**

Spółka może w dowolnym czasie nieodpłatnie nabyć w pełni opłacone Akcje, lub – z zastrzeżeniem pewnych przepisów prawa holenderskiego oraz postanowień Statutu – jeżeli (i) kapitały własne Spółki pomniejszone o kwotę przeznaczoną na nabycie Akcji nie są niższe od sumy opłaconego kapitału zakładowego i wielkości kapitału zakładowego, do wpłacenia której zostali wezwani akcjonariusze oraz wszelkich rezerw ustawowych; (ii) w wyniku takiego nabycia łączna wartość nominalna akcji posiadanych przez Spółkę oraz akcji, na których ustanowiono zastaw na rzecz Spółki, nie będzie przewyższała dziesięciu procent (10%) wartości wyemitowanego kapitału zakładowego; (iii) Zarząd został upoważniony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do przeprowadzenia takiego nabycia; upoważnienie takie jest ważne przez okres nie dłuższy niż 18 miesięcy oraz określa liczbę Akcji, jaka może zostać nabyta, sposób nabycia, przedział cenowy oraz czas przeznaczony na dokonanie sprzedaży Akcji.

Upoważnienie, o którym mowa powyżej, nie jest wymagane w wypadku nabywania przez Spółkę w pełni opłaconych Akcji w celu wydania ich pracownikom Spółki lub pracownikom spółki należącej do jej grupy w ramach programu motywacyjnego obejmującego tych pracowników. Akcje te muszą być przedmiotem oficjalnych notowań giełdowych. Takie nabycie Akcji może zostać przeprowadzone w wyniku podjęcia uchwały przez Zarząd, po zatwierdzeniu jej przez Radę Nadzorczą.

Podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie można wykonywać prawa głosu z Akcji posiadanych przez Spółkę lub jej podmiot zależny.

Na dzień sporządzenia Prospektu Spółka nie posiada akcji własnych w kapitale zakładowym.

### **Obniżenie wyemitowanego kapitału zakładowego**

Z zastrzeżeniem przepisów prawa holenderskiego oraz postanowień Statutu, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wniosek Rady Nadzorczej może postanowić o obniżeniu wyemitowanego kapitału zakładowego. Obniżenie wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki może zostać przeprowadzone w drodze (i) umorzenia Akcji posiadanych przez Spółkę; lub (ii) obniżenia wartości nominalnej Akcji poprzez zmianę Statutu. Obniżenie wartości nominalnej Akcji bez dokonywania wypłaty musi zostać przeprowadzone proporcjonalnie w stosunku do wszystkich Akcji. Za zgodą wszystkich akcjonariuszy Spółka może odstąpić od powyższej zasady.

### **Zarząd**

Zarząd kieruje sprawami Spółki pod nadzorem Rady Nadzorczej. Zgodnie z postanowieniami Statutu, Zarząd składa się z dwóch lub większej liczby członków zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Posiedzenia Zarządu odbywają się na wniosek któregokolwiek członka Zarządu. Wszelkie uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.

Do reprezentowania Spółki upoważniony jest Zarząd lub dwóch członków Zarządu działających łącznie. Ponadto zgodnie z postanowieniami Statutu, niektóre uchwały Zarządu wymagają wcześniejszego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. Zarząd zobowiązany jest zwrócić się do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wyrażenie zgody na podjęcie uchwał w przedmiocie znaczącej zmiany firmy, formy prawnej lub przedmiotu działalności Spółki. Brak zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej, zależnie od przypadku, na podjęcie uchwały, w odniesieniu do której wymagana jest zgoda odpowiednio Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej, nie wpływa na prawo Zarządu lub jego członków do reprezentowania Spółki.

W wypadku wystąpienia pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu konfliktu interesów, tj. w przypadku gdy członek Zarządu jako osoba prywatna zawrze umowę ze Spółką lub będzie stroną postępowania prawnego toczącego się pomiędzy nim a Spółką, Spółka będzie reprezentowana przez dwóch innych członków Zarządu. Jeżeli nie ma dwóch takich członków Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej wyznaczają osobę do pełnienia takiej funkcji. Osobą taką może być członek Zarządu, w stosunku do którego zachodzi konflikt interesów. We wszelkich innych wypadkach konfliktu interesów pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółka może być reprezentowana przez takiego członka Zarządu. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest w każdym czasie upoważnione do powołania jednej lub większej liczby osób do pełnienia takiej funkcji.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może w dowolnym czasie zawiesić członka Zarządu w czynnościach lub odwołać go ze stanowiska. Członek Zarządu może zostać zawieszony w czynnościach również przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem, że zawieszenie to może zostać w dowolnym czasie odwołane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie z postanowieniami Statutu w Spółce powinien zostać przyjęty regulamin wynagradzania członków Zarządu. Regulamin wynagradzania jest proponowany przez Radę Nadzorczą, a zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Wynagrodzenie oraz inne warunki zatrudnienia członków Zarządu ustalane są przez Radę Nadzorczą na podstawie regulaminu wynagradzania. Jeżeli zasady wynagrodzeń dla członków Zarządu przewidują również realizację programu, w ramach którego przyznawane są Akcje lub prawa do subskrybowania Akcji, Rada Nadzorcza przedstawia taki program do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Przedstawiony program powinien określać co najmniej liczbę Akcji lub praw do subskrybowania Akcji, jaka może zostać przydzielona członkom Zarządu, oraz warunki wykonywania i dokonywania zmian w programie.

Do reprezentowania Spółki Zarząd może wyznaczać członków kierownictwa i udzielać im stosownego ogólnego lub szczególnego pełnomocnictwa.

#### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza pełni funkcje doradcze na rzecz Zarządu oraz odpowiada za nadzór nad jego działalnością, prowadzeniem spraw Spółki oraz działaniami z tym związanymi. Wykonując swoje obowiązki, członkowie Rady Nadzorczej (każdy zwany członkiem Rady Nadzorczej) działają zgodnie z interesem Spółki i jej działalności.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Rada Nadzorcza Spółki składa się co najmniej z trzech i nie więcej niż sześciu osób fizycznych, z których co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej jest członkami niezależnymi. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na czteroletnią kadencję. Po upływie pierwszej czteroletniej kadencji Członek Rady Nadzorczej może zostać dwukrotnie ponownie powołany do Rady Nadzorczej na okres czterech lat, zgodnie z postanowieniami art. 23 ust. 3 Statutu.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może w dowolnym czasie zawiesić Członka Rady Nadzorczej w czynnościach lub odwołać go ze stanowiska.

Rada Nadzorcza może wyznaczyć jednego członka do pełnienia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są na wniosek członka Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu. Rada Nadzorcza spotyka się z Zarządem tak często, jak Rada Nadzorcza lub Zarząd uzna to za konieczne. Wszystkie uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej nie przysługuje głos rozstrzygający, a w wypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale dotyczącej sprawy przedstawionej Radzie Nadzorczej uchwała w takiej sprawie będzie uznawana za odrzuconą.

Wysokość wynagrodzeń poszczególnych członków Rady Nadzorczej ustalana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

#### **Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego, a przedmiotem jego obrad jest m.in.: (i) raport roczny, (ii) zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego, (iii) omówienie wszelkich istotnych zmian w zasadach ładu korporacyjnego, (iv) omówienie zasad wynagrodzenia członków Zarządu, (v) udzielenie absolutorium członkom Zarządu z wykonania obowiązków zarządczych w minionym roku obrotowym, (vi) omówienie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,

(vii) udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków nadzorczych w minionym roku obrotowym, (viii) polityka dotycząca podwyższenia kapitałów rezerwowych oraz dywidendy, oraz (ix) podjęcie decyzji w sprawie przeznaczenia zysku.

### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**

W pozostałych przypadkach Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywają się tak często, jak Zarząd lub Rada Nadzorcza uzna to za konieczne. Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki mogą zwrócić się do Zarządu lub Rady Nadzorczej z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, określając jednocześnie kwestie, jakie mają być przedmiotem obrad. Jeżeli Zarząd lub Rada Nadzorcza nie ogłosi we właściwy sposób informacji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy po otrzymaniu wniosku o zwołanie zgromadzenia tak, aby dane zgromadzenie odbyło się w ciągu sześciu tygodni od daty otrzymania wniosku, wnioskodawcy mogą sami takie zgromadzenie zwołać. Jeżeli jednak wnioskujący akcjonariusze reprezentują więcej niż połowę wyemitowanego kapitału, mają oni prawo zwołać walne zgromadzenie samodzielnie, bez składania wniosku do Zarządu o zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Niezależnie od powyższego, ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonywane jest przez Zarząd lub Radę Nadzorczą nie później niż na piętnaście dni przed datą zgromadzenia.

Zarząd i Rada Nadzorcza przekazują Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy informacje – w formie okólnika – na temat wszelkich zdarzeń i okoliczności mających znaczenie dla kwestii wymagających zatwierdzenia, upoważnienia lub wyznaczenia, jeżeli Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przysługuje prawo udzielenia zatwierdzenia, upoważnienia lub wyznaczenia.

W ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy określany jest przedmiot obrad, sposób rejestracji akcjonariuszy i wykonywania praw przez akcjonariuszy. Wszelkie ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jak również ogłoszenia dotyczące dywidendy i innych wypłat, oraz wszelkie inne informacje dla akcjonariuszy publikowane są w (i) co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnokrajowym w Holandii, (ii) co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnokrajowym w każdym kraju, w którym akcje Spółki zostały dopuszczone do notowań na oficjalnym rynku regulowanym zgodnie z obowiązującymi zasadami, oraz (iii) w drodze wszelkich innych publikacji, jakie Zarząd uzna za konieczne. W przypadku, gdy wyemitowane zostały Akcje imienne, informacje i ogłoszenia, o których mowa powyżej, przesyłane są również na adresy akcjonariuszy widniejące w księdze akcyjnej.

Jeżeli ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie zawiera treści wszystkich dokumentów, które – zgodnie z przepisami prawa holenderskiego i postanowieniami Statutu – mają zostać udostępnione akcjonariuszom do wglądu w związku ze zwoływaniem Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy, dokumenty takie mają zostać nieodpłatnie udostępnione akcjonariuszom w siedzibie Spółki w Holandii, w biurze Spółki w Warszawie przy ul. Powsińskiej 31 oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.cinemacity.nl](http://www.cinemacity.nl).

Akcjonariusze, którzy – samodzielnie lub łącznie z innymi Akcjonariuszami – reprezentują co najmniej jeden procent wyemitowanego kapitału zakładowego lub, w przypadku gdy Spółka notowana jest na giełdzie innej niż giełda holenderska, reprezentujący – samodzielnie lub łącznie z innymi Akcjonariuszami – pakiet akcji o wartości co najmniej 50 mln EUR ustalonej na podstawie kursu notowań Akcji na danej giełdzie, mają prawo złożyć na ręce Zarządu lub Rady Nadzorczej wniosek o wprowadzenie danych punktów do porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zarząd lub Rada Nadzorcza przychyli się do takiego wniosku, jeżeli (i) nie stoi to w sprzeczności z ważnym interesem Spółki, oraz (ii) wniosek został złożony na ręce Prezesa Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej w formie pisemnej na co najmniej 60 dni przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w Amsterdamie, Rotterdamie lub na lotnisku Schiphol (gmina Haarlemmermeer). Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy mogą również odbywać się w innych miejscach w Holandii lub poza jej granicami, w którym to przypadku uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy są ważne, jeżeli na posiedzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być podejmowane w formie pisemnej bez odbywania posiedzenia, o ile dana uchwała jest przyjęta jednogłośnie przez wszystkich Akcjonariuszy posiadających prawo głosu.

Obradom Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przewodniczy osoba wskazana przez Radę Nadzorczą lub osoba ją zastępująca zgodnie z postanowieniami Statutu.

## **Dzień ustalenia prawa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy**

W odniesieniu do każdego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zarząd może wyznaczać dzień ustalenia prawa do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przypadający nie wcześniej niż na siedem dni przed datą zwołania Zgromadzenia. Prawo głosu oraz prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i Wstępnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przysługują osobom uprawnionym, które jako takie zostały wpisane w dniu ustalenia prawa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do odpowiedniego rejestru przygotowanego w tym celu przez Zarząd, bez względu na to, komu prawa te będą przysługiwać w czasie, odpowiednio, Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy bądź Wstępnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W zawiadomieniu o zwołaniu danego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy określić planowany dzień ustalenia prawa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz sposób, w jaki akcjonariusze mogą się zarejestrować i wykonywać swoje prawa, zgodnie z postanowieniami Statutu.

## **Prawo głosu**

Z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz na Wstępnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Każdy akcjonariusz, który spełnia wymogi wskazane w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jest uprawniony do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, do zabierania głosu w trakcie obrad oraz do wykonywania prawa głosu zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.

Posiadacze Akcji imiennych mogą zostać zobowiązani do pisemnego zawiadomienia Zarządu o zamiarze udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Stosowną informację należy dostarczyć Zarządowi nie później niż w dniu określonym w zawiadomieniu o zwołaniu danego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Akcjonariusze, którzy dokonali należytej rejestracji w dniu ustalenia prawa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy mogą być reprezentowani przez wyznaczonego na piśmie pełnomocnika, pod warunkiem że pełnomocnictwo zostało dostarczone Zarządowi nie później niż w dniu określonym w zawiadomieniu o zwołaniu danego zgromadzenia. W obu powyższych przypadkach, data określona w zawiadomieniu o zwołaniu danego zgromadzenia akcjonariuszy nie może być wyznaczona wcześniej niż na siedem dni przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Każda osoba uczestnicząca w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i posiadająca prawo głosu zobowiązana jest podpisać listę obecności.

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu z Akcji, na których ustanowiono prawo użytkowania (*vruchtgebruik*) lub zastaw. Natomiast prawo głosu jest wykonywane przez użytkownika lub zastawnika wyłącznie w przypadku, gdy ustalono tak w chwili ustanawiania prawa użytkowania bądź zastawu.

O ile przepisy prawa holenderskiego i postanowienia Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przyjmowane są zwykłą większością głosów. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu, w ramach pełnienia swoich funkcji, uprawnieni są do doradzania w trakcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być podejmowane przez akcjonariuszy w formie pisemnej bez konieczności formalnego zwoływania zgromadzenia, jeżeli zostaną przyjęte jednomyślnie przez wszystkich akcjonariuszy upoważnionych do głosowania.

Spółka przewiduje, że – niezależnie od wymogów holenderskiego prawa spółek – informacje o dacie i miejscu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy będą publikowane w Polsce w formie Raportu Bieżącego oraz komunikatu prasowego.

Spółka będzie publikować w Polsce informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy co najmniej 30 dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy poprzez przekazanie do KNF, GPW i Polskiej Agencji Prasowej Raportu Bieżącego zawierającego polskie tłumaczenie ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wraz z porządkiem obrad i informacją na temat procedury głosowania przez pełnomocnika. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wraz z wszelkimi dodatkowymi dokumentami, będzie również publikowane w językach holenderskim i polskim na stronie internetowej Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie może podjąć uchwały w żadnej sprawie nie umieszczonej w porządku obrad, chyba że na tym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy reprezentowany jest cały kapitał zakładowy. Spółka będzie publikować z odpowiednim wyprzedzeniem projekty uchwał, które mają być podjęte na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w formie Raportu Bieżącego nie później niż piętnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i głosować (i) osobiście, (ii) za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego przez akcjonariusza lub (iii) za pośrednictwem pełnomocnika wskazanego przez Spółkę. Możliwość ustanowienia pełnomocnika wskazanego przez Spółkę jest dodatkową możliwością, dlatego też każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osobiście lub ustanowić w tym celu własnego pełnomocnika.

Pełnomocnik wskazany przez Spółkę, który może zostać ustanowiony przez akcjonariusza pełnomocnikiem do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i który otrzyma instrukcje co do głosowania, będzie osobą fizyczną lub prawną wskazaną przez Spółkę w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zarząd wyznaczy takiego pełnomocnika lub pełnomocników. Każdy akcjonariusz może ustanowić pełnomocnika wskazanego przez Spółkę poprzez przesłanie dokumentów na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub poprzez złożenie dokumentów na Wstępnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Do karty zawierającej instrukcje dotyczące sposobu głosowania powinno być załączone świadectwo depozytowe wydane przez dom maklerski lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane Akcje posiadane przez danego akcjonariusza, któremu przysługuje prawo głosu. Świadectwo depozytowe powinno zawierać m.in. imię i nazwisko (nazwę) akcjonariusza, liczbę posiadanych Akcji, a także oświadczenie właściwego domu maklerskiego lub banku powierniczego stwierdzające, że Akcje pozostaną zablokowane na rachunku papierów wartościowych do dnia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wskazanego w Raporcie Bieżącym zawierającym ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Karta zawierająca instrukcje dotyczące sposobu głosowania może być sporządzona w języku polskim.

Pełnomocnik wskazany przez Spółkę wykonuje instrukcje dotyczące sposobu głosowania przekazane przez danego akcjonariusza jako indywidualny pełnomocnik każdego akcjonariusza, który udzielił mu pełnomocnictwa. Akcjonariusz może powstrzymać się od głosowania nad poszczególnymi uchwałami. Głosy wstrzymujące się nie są brane pod uwagę przy obliczaniu wyników głosowania, ale są uwzględniane na potrzeby ustalenia, czy na Zgromadzeniu jest obecne wymagane kworum. Jeśli pełnomocnik wskazany przez Spółkę otrzyma pełnomocnictwo od danego akcjonariusza, ale nie otrzyma karty zawierającej instrukcje dotyczące sposobu głosowania, pełnomocnik wskazany przez Spółkę będzie głosował w sposób wskazany przez Zarząd. Pełnomocnictwo udzielone pełnomocnikowi wskazanemu przez Spółkę można odwołać w dowolnym czasie poprzez doręczenie pocztą lub osobiście zawiadomienia o odwołaniu na adres wskazany w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, pod warunkiem że oświadczenie o odwołaniu dotrze do adresata na co najmniej dwa dni robocze przed datą Walnego Zgromadzenia. Taki okres zostanie ustalony zgodnie z właściwymi przepisami polskiego prawa. Każdy akcjonariusz może osobiście odwołać pełnomocnictwo udzielone pełnomocnikowi wskazanemu przez Spółkę w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i osobiście lub poprzez własnego pełnomocnika wykonywać prawo głosu w trakcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Jeżeli w trakcie Walnego Zgromadzenia zostanie zmieniona treść projektu uchwały, pełnomocnik wskazany przez Spółkę głosuje nad tą uchwałą w sposób najbliższy intencjom akcjonariusza, który udzielił mu pełnomocnictwa. Jeżeli w trakcie wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza przez pełnomocnika wskazanego przez Spółkę, w wyniku błędu pełnomocnika lub jego działania w złej wierze, pełnomocnik nie wykona instrukcji tego akcjonariusza, taki głos zostanie uznany za ważny, a dany akcjonariusz może zażądać od tego pełnomocnika naprawienia poniesionych szkód. Spółka ponosi koszty ustanowienia pełnomocnika wskazanego przez Spółkę.

Każdy akcjonariusz może poprosić o przesłanie bezpłatnej kopii zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wraz z wszystkimi powiązаныmi dokumentami, wysyłając wniosek do Biura Relacji Inwestorskich Spółki na adres siedziby Spółki.

### **Wstępne Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Spółka zamierza organizować w Polsce wstępne spotkania z akcjonariuszami („Wstępne Zgromadzenie Akcjonariuszy”), nie wcześniej niż na dziesięć dni roboczych i nie później niż na jeden dzień roboczy przed datą każdego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Porządek obrad Wstępnego Zgromadzenia Akcjonariuszy będzie identyczny z porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które takie Wstępne Zgromadzenie poprzedza. Zaproszenie na Wstępne Zgromadzenie Akcjonariuszy będzie publikowane w Polsce w formie komunikatu prasowego i w Raporcie Bieżącym. Zawiadomienie o zwołaniu Wstępnego Zgromadzenia Akcjonariuszy może zostać opublikowane jednocześnie z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć we Wstępnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy, zadawać w ich trakcie pytania, przeglądać dokumenty i wykonywać prawa głosu na tych samych warunkach, które obowiązują

w tym zakresie na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy. Akcjonariusz obecny lub reprezentowany na Wstępnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy będzie mógł wyznaczyć pełnomocnika (wskazanego przez Zarząd) na potrzeby wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które takie Wstępne Zgromadzenie poprzedza.

### **Zaskarżanie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Zgodnie z przepisami prawa holenderskiego oraz zasadami regulującymi kolizję norm prawnych, uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki holenderskiej można zaskarżyć wyłącznie do sądu holenderskiego zgodnie z przepisami holenderskiego prawa spółek i prawa regulującego zasady postępowania cywilnego.

Zgodnie z przepisami prawa holenderskiego, każdy akcjonariusz może zaskarżyć uchwałę walnego zgromadzenia akcjonariuszy, jeżeli ta uchwała jest sprzeczna z (i) ustawami lub postanowieniami statutu spółki dotyczącymi procedury podejmowania uchwał, (ii) zasadami racjonalności i uczciwości w rozumieniu art. 2.8 holenderskiego kodeksu cywilnego, lub (iii) wewnętrznymi regulacjami samej spółki (w szczególności statutu). Art. 2.8 holenderskiego kodeksu cywilnego zawiera ogólną dyrektywę, by w wykonywaniu korporacyjnych praw i obowiązków kierować się zasadami racjonalności i uczciwości. Osoba zaskarżająca uchwałę powinna także wykazać prawny interes w jej zaskarżeniu.

W większości wypadków uchwałę można zaskarżyć w sądzie rejonowym właściwym dla statutowej siedziby danej spółki, przy czym stosuje się zasady postępowania cywilnego przewidziane w prawie holenderskim. Zaskarżenie uchwały wiąże się na ogół z koniecznością uiszczenia opłaty sądowej. Jeżeli sąd wyda postanowienie korzystne dla skarżącego akcjonariusza, zaskarżona uchwała zostanie unieważniona (*vernietigd*).

Przepisy prawa holenderskiego zezwalają również na zaskarżenie uchwały podjętej przez inne organy spółki zarejestrowanej na terytorium Holandii (tj. zarządu) z tych samych przyczyn, które zostały wskazane powyżej. W takim wypadku ma zastosowanie ta sama procedura zaskarżania.

### **Sprawozdania finansowe**

Zarząd Spółki ma obowiązek sporządzania rocznego sprawozdania finansowego, wraz z rocznym sprawozdaniem Zarządu i raportem biegłego rewidenta, w ciągu pięciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego, przy czym w wypadku wystąpienia nadzwyczajnych okoliczności okres ten może zostać przedłużony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o nie więcej niż sześć miesięcy. Rada Nadzorcza sporządza raport, który należy dołączyć do rocznego sprawozdania finansowego i rocznego sprawozdania Zarządu. Wszyscy członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają obowiązek podpisania sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe, sprawozdanie Zarządu, raport Rady Nadzorczej oraz raport biegłego rewidenta należy udostępnić Akcjonariuszom do wglądu od dnia doręczenia zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Dokumenty są udostępniane w siedzibie Spółki w Holandii, w biurze przy ul. Powsińskiej 31 w Warszawie oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.cinematicity.nl](http://www.cinematicity.nl). Akcjonariusze mogą zapoznać się z dokumentami na miejscu i uzyskać ich bezpłatne kopie. Roczne sprawozdanie finansowe jest zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Po jego zatwierdzeniu, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje uchwałę w przedmiocie udzielenia absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej w takim zakresie, w jakim wykonanie przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązków zostało przedstawione w sprawozdaniu finansowym lub zostało przedstawione Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przed zatwierdzeniem przez niego sprawozdania finansowego. Zakres zwolnienia od odpowiedzialności w związku z udzieleniem absolutorium podlega ograniczeniom przewidzianym w prawie.

### **Dywidenda i inne wypłaty z tytułu udziału w zyskach**

Pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, Zarząd określa kwotę zysku osiągniętego przez Spółkę w określonym roku obrotowym, o jaką powiększony zostanie jej kapitał zapasowy. Pozostała część zysku przeznaczana jest na cel, o którym decyduje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, Zarząd może podjąć decyzję o wypłacie zaliczek na poczet należności z tytułu udziału w zyskach z którejkolwiek kapitału rezerwowego Spółki.



Wypłaty dywidendy na rzecz Akcjonariuszy dokonuje się wyłącznie w takim zakresie, w jakim kapitał własny przewyższa sumę wpłaconego kapitału zakładowego i kwotę, do uiszczenia której na poczet kapitału zakładowego zostali wezwani akcjonariusze oraz rezerw tworzonych zgodnie z wymogami prawa oraz postanowieniami Statutu. Podział zysku można przeprowadzić wyłącznie pod warunkiem zatwierdzenia sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z którego wynika, że podział ten jest dozwolony.

Prawo do wypłacanych dochodów, których nie pobrano w okresie pięciu lat od daty, w której stały się należne, wygasa.

Po przeprowadzeniu Oferty przewiduje się, że wszelkie ewentualne wypłaty dywidendy będą dokonywane za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Spółka przeleje kwotę dywidendy, pomniejszoną o należny podatek wynikający z przepisów prawa holenderskiego do KDPW w dniu wypłaty dywidendy. Następnie KDPW przekaże określone kwoty na rachunki firm inwestycyjnych i banków powierniczych, które z kolei wypłacą dywidendę bezpośrednio na rzecz akcjonariuszy. Kwoty należne wypłacane będą w euro bądź w złotych. Ewentualne kolejne dywidendy zostaną wypłacone przez KDPW zgodnie z regulacjami obowiązującymi na polskim rynku kapitałowym.

### **Łączenie i podział przewidziane w prawie**

Spółka może dokonać ustawowego połączenia z jednym lub kilkoma podmiotami prawnymi. Uchwała o połączeniu może zostać podjęta wyłącznie na podstawie planu połączenia sporządzonego przez zarządy łączonych podmiotów prawnych. W przypadku Spółki uchwała o połączeniu zatwierdzana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W pewnych określonych okolicznościach prawo holenderskie zezwala, aby przyjęcie uchwały o połączeniu dokonywane było przez Zarząd. Spółka może także stać się przedmiotem ustawowego podziału (zarówno podziału przez zawiązanie nowych spółek, jak i podziału przez wydzielenie). Procedura przeprowadzenia podziału jest bardzo podobna do procedury stosowanej w omówionym wyżej wypadku ustawowego połączenia.

### **Prawo wykupu akcjonariuszy mniejszościowych**

Artykuł 2:92a holenderskiego kodeksu cywilnego określa procedurę wykupywania akcji należących do mniejszościowych akcjonariuszy spółek akcyjnych prawa holenderskiego, w tym także Spółki. Akcjonariusz większościowy (zarówno sam, jak i łącznie z innymi spółkami należącymi do jego grupy kapitałowej), który posiada bezpośrednio i na własny rachunek co najmniej 95% wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki, może wszcząć procedurę wobec akcjonariuszy mniejszościowych prowadzącą do przeniesienia akcji posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych na rzecz akcjonariusza większościowego.

### **Zmiany w Statucie i rozwiązanie Spółki**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podjąć uchwałę o wprowadzeniu zmian w Statucie wyłącznie na podstawie propozycji przedłożonej przez Zarząd, która podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. W przypadku, gdy propozycja wprowadzenia zmian w Statucie ma zostać przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, należy zawrzeć stosowną informację na ten temat w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, natomiast kopie proponowanych uchwał – w tym ich pełny tekst – należy złożyć i udostępnić do wglądu przez Akcjonariuszy w siedzibie Spółki w Holandii, w biurze przy ul. Powiśńskiej 31 w Warszawie oraz na stronie internetowej pod adresem [www.cinemacity.nl](http://www.cinemacity.nl) do czasu zakończenia zgromadzenia. Akcjonariusz, który złożył odpowiedni wniosek w okresie od dnia złożenia proponowanych uchwał do dnia odbycia zgromadzenia, otrzyma bezpłatnie kopię propozycji uchwał.

Spółka może zostać rozwiązana na mocy stosownej uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyłącznie na podstawie wniosku Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. W przypadku, gdy wniosek dotyczący rozwiązania Spółki ma zostać przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, należy zawrzeć stosowną informację na ten temat w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

### **Likwidacja Spółki**

W przypadku rozwiązania Spółki na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jej likwidacja przebiega przy należyтым zastosowaniu przepisów prawa holenderskiego. Likwidatorami majątku Spółki są

członkowie Zarządu, natomiast nad odpowiednim przeprowadzeniem procesu likwidacji czuwają członkowie Rady Nadzorczej.

W trakcie postępowania likwidacyjnego postanowienia Statutu pozostają w mocy w możliwie najszerszym zakresie. Kwoty pozostałe po spłaceniu zobowiązań Spółki zostaną rozdzielone wśród akcjonariuszy proporcjonalnie do łącznej nominalnej wartości akcji posiadanych przez każdego z nich.

### **Odpowiedzialność członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Zgodnie z prawem holenderskim członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej odpowiadają solidarnie przed Spółką za niewłaściwe wypełnianie swoich obowiązków. W przypadku ogłoszenia przez Spółkę upadłości członkowie obu organów odpowiadają przed syndykiem masy upadłościowej za niewłaściwe wypełnienie swoich obowiązków. Obligatoryjnie stosuje się przepisy prawa holenderskiego dotyczące tego rodzaju odpowiedzialności. W wyjątkowych okolicznościach może także powstać odpowiedzialność Zarządu wobec stron trzecich.

### **Holenderski kodeks ładu korporacyjnego**

W dniu 1 stycznia 2004 r. weszły w życie przepisy holenderskiego kodeksu ładu korporacyjnego (zwanego dalej „Kodeksem”). Kodeks bazuje na dobrych praktykach ładu korporacyjnego stosowanych w Holandii oraz na całym świecie. Zawiera on 21 zasad i 113 dobrych praktyk sformułowanych dla zarządów, rad nadzorczych, akcjonariuszy i walnych zgromadzeń akcjonariuszy, jak również odnoszących się do standardów sprawozdawczości finansowej, biegłych rewidentów, obowiązków informacyjnych, przestrzegania przepisów i egzekwowania praw. Kodeks nakłada na holenderskie spółki, których akcje są notowane na oficjalnym rynku giełdowym w Holandii lub w innym kraju, obowiązek zamieszczania w raportach rocznych (za lata obrotowe rozpoczynające się 1 stycznia 2004 r. lub po tej dacie) informacji o tym, czy stosują one przepisy Kodeksu. Jeżeli dana spółka nie stosuje przepisów Kodeksu, jest ona zobowiązana przedstawić wyjaśnienie takiego stanu rzeczy. Początkowo decyzja o stosowaniu dobrych praktyk i zasad określonych w Kodeksie była dobrowolna. Jednak od 31 grudnia 2004 r. spółki holenderskie mają prawny obowiązek ujawniać w raporcie rocznym, czy przestrzegają zasad określonych w Kodeksie lub podać przyczyny nieprzestrzegania tych zasad.

Kodeks zawiera szereg dobrych praktyk regulujących postępowanie członków zarządów, członków rad nadzorczych oraz akcjonariuszy. Spółka jest świadoma znaczenia zasad ładu korporacyjnego. Za wyjątkiem przypadków wskazanych poniżej, Spółka przestrzega postanowień Kodeksu. Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki zapoznały się z treścią Kodeksu i zasadniczo zgadzają z jego podstawowymi zasadami oraz – w zakresie, w jakim to było możliwe – wprowadziły oraz następnie zastosowały większość dobrych praktyk określonych w Kodeksie do stosowanej przez siebie struktury ładu korporacyjnego oraz do Statutu Spółki. W myśl Kodeksu, niestosowanie którejkolwiek z dobrych praktyk nie jest samo w sobie naganne, a w pewnych okolicznościach może być nawet uzasadnione. W wypadkach, gdy przepisy Kodeksu są niezgodne z polskim prawem lub odbiegają od polskich zasad ładu korporacyjnego, Spółka postanowiła w pierwszej kolejności dostosować się do wymogów polskich, przedkładając je nad przepisy Kodeksu, ponieważ akcje Spółki będą notowane wyłącznie na giełdzie w Polsce, a większość akcjonariuszy Spółki będzie najprawdopodobniej podmiotami polskimi.

Poniżej wskazano przypadki istotnych odstępstw od postanowień Kodeksu.

Dobra Praktyka Nr II.2.7. Kodeksu wskazuje, że wysokość odpraw dla pracowników nie może przekroczyć rocznego wynagrodzenia. W umowach o pracę, na podstawie których zatrudnieni są członkowie Zarządu, a które zostały zawarte jeszcze przed opracowaniem Kodeksu, przewidziana wysokość odpraw przekracza roczne wynagrodzenie. Ponieważ umowy o pracę są uważane za zgodne ze standardami polityki Spółki, Rada Nadzorcza zamierza honorować wspomniane zobowiązania umowne i w jej ocenie niestosowanie się do zasad określonych w Kodeksie jest w tym wypadku uzasadnione.

Dobra Praktyka III.2.1 Kodeksu wskazuje, że Rada Nadzorcza składa się z niezależnych członków, za wyjątkiem jednego. Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki zasiada dwóch członków nie będących członkami niezależnymi, co stanowi odstępstwo od zasad zawartych w Kodeksie. Należy podkreślić, że obecny skład Rady Nadzorczej jest zgodny z Zasadami Ładu Korporacyjnego GPW.

Informacje oraz wyjaśnienia dotyczące ewentualnych innych przypadków nieprzestrzegania dobrych praktyk zawartych w Kodeksie zostaną przedstawione w raporcie rocznym Spółki za 2006 r.

## Zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w Polsce

15 grudnia 2004 r. Zarząd i Rada Nadzorcza 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 utworzone 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. Dodatkowo każda spółka, której akcje są notowane na GPW, jest zobowiązana wydawać coroczne szczegółowe oświadczenie w sprawie przestrzegania lub nieprzestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego GPW w formie Raportu Bieżącego publikowanego do 1 lipca danego roku.

Przestrzeganie Zasad Ładu Korporacyjnego GPW jest dobrowolne. Jednak spółki, których akcje są notowane na GPW, mają obowiązek wyjaśnić nieprzestrzeganie lub częściowe przestrzeganie którejkolwiek z tych zasad.

Emitent zamierza – w możliwie najpełniejszym zakresie – stosować wszystkie zasady określone w Zasadach Ładu Korporacyjnego GPW. Jednak niektóre z nich mogą być implementowane 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 zostaną przedstawione w pełnym tekście oświadczenia Spółki na temat Zasad Ładu Korporacyjnego GPW, które zostanie przekazane GPW wraz z wnioskiem o dopuszczenie Akcji do obrotu, jak również zostanie umieszczone na stronie internetowej Spółki oraz opublikowane w formie Raportu Bieżącego.

## Obowiązek ogłoszenia publicznego wezwania przez akcjonariuszy

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego wpływająca na zmianę przepisów prawa holenderskiego dotyczących ofert przejęcia, tj. Dyrektywa 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ofert przejęcia, została uchwalona 21 kwietnia 2004 r. („Dyrektywa w Sprawie Przejęć”). Dyrektywa w Sprawie Przejęć obowiązuje wszystkie spółki, które podlegają przepisom prawa państwa członkowskiego Unii Europejskiej i których wszystkie lub część papierów wartościowych zostało dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych jednego lub większej liczby państw członkowskich. Zgodnie z Dyrektywą w Sprawie Przejęć osoba posiadająca papiery wartościowe danej spółki, które w połączeniu z innymi papierami wartościowymi posiadanymi przez tę osobę lub przez osoby działające z nią w porozumieniu, umożliwiają jej pośrednią lub bezpośrednią kontrolę nad tą spółką, ma obowiązek ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji po godziwej cenie, skierowanego do wszystkich akcjonariuszy tej spółki i obejmującego wszystkie posiadane przez nich papiery wartościowe. Udział w ogólnej liczbie głosów, który daje akcjonariuszowi kontrolę nad spółką, a także sposób jego obliczania, określają przepisy prawa państwa członkowskiego, w którym spółka ma swoją siedzibę. Głównym założeniem tego projektu regulacji jest wprowadzenie do prawa holenderskiego wymogu, aby akcjonariusz lub akcjonariusze działający w porozumieniu, nabywając 30% lub więcej udziału w ogólnej ilości głosów w notowanej spółce, mieli obowiązek przeprowadzenia obowiązkowego wezwania. Takie udziały posiadane w chwili wejścia w życie w Holandii nowej ustawy (opartej na dotychczasowym projekcie) nie będą podlegały temu obowiązkowi.

Dyrektywa w Sprawie Przejęć miała zostać wdrożona we wszystkich państwach członkowskich Unii Europejskiej do 20 maja 2006 r. Wdrożenie dyrektywy w Holandii zostało jednak opóźnione ze względu na debatę wynikłą w odpowiedzi na propozycję rządu holenderskiego, aby w regulacjach implementujących zamieścić przepisy o nieobowiązywaniu postanowień stanowiących ochronę przed przejęciem (*breakthrough provisions*). W skrócie, rząd holenderski zaproponował ustawowe zagwarantowanie ogłaszającemu wezwanie prawa, na mocy którego postanowienia chroniące spółkę przed przejęciem nie

będą miały zastosowania po upływie sześciu miesięcy od ogłoszenia wezwania, jeżeli ogłaszający wezwanie nabył co najmniej 75% wyemitowanego kapitału zakładowego tej spółki. Zawarte w Dyrektywie w Sprawie Przejęć przepisy o nieobowiązaniu postanowień stanowiących ochronę przed przejęciem miały jednak charakter opcjonalny, a holenderski parlament i prasa finansowa wyrażały opinię, że Holandia nie powinna podejmować w tym względzie kroków, które nie są absolutnie konieczne. Do parlamentu holenderskiego trafił zmieniony projekt przepisów dotyczących wdrożenia Dyrektywy w Sprawie Przejęć. Projekt ten nie zawiera przepisów o nieobowiązaniu postanowień stanowiących ochronę przed przejęciem. Jeżeli zostanie on zatwierdzony, jego przepisy mogą wejść w życie na początku przyszłego roku. Informacje na temat wymogów prawa polskiego dotyczących obowiązku ogłaszania publicznego wezwania na akcje znajdują się w części „*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Obowiązek Ogłaszania Wezwania na Akcje*”.

### **Przymusowy wykup akcji akcjonariuszy mniejszościowych w prawie holenderskim**

Jeżeli osoba, spółka lub grupa spółek („Podmiot Kontrolujący”) posiada na własny rachunek łącznie 95% wartości nominalnej wyemitowanego kapitału zakładowego danej spółki („Podmiot Kontrolowany”), prawo holenderskie zezwala Podmiotowi Kontrolującemu na objęcie pozostałych akcji w Podmiocie Kontrolowanym w drodze rozpoczęcia postępowania wobec posiadaczy pozostałych akcji. Cenę takich akcji ustala Wydział Gospodarczy Sądu Apelacyjnego w Amsterdamie. Akcjonariusz posiadający mniej niż 95% akcji, ale kontrolujący w rzeczywistości Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Podmiotu Kontrolowanego, może dążyć do zwiększenia udziału do 95% w drodze prawnego połączenia z inną spółką lub objęcia dodatkowych akcji w Podmiocie Kontrolowanym (np. w zamian za wkład w postaci części własnego przedsiębiorstwa).

### **Znaczne pakiety akcji; holenderska ustawa o obowiązkach informacyjnych**

Ujawnianie informacji na temat posiadanych akcji w holenderskich spółkach notowanych będzie podlegało Ustawie z 5 lipca 2006 r. o ujawnianiu informacji dotyczących znacznych pakietów akcji i udziałów kapitałowych w spółkach notowanych (*Wet Melding Zeggenschap en Kapitaalbelang in Effectenuitgevende Instellingen*) („Ustawa o Obowiązkach Informacyjnych”), która zastępuje Ustawę z 1996 r. o ujawnianiu informacji dotyczących znacznych pakietów akcji spółek notowanych (*Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996*). Z dniem 5 sierpnia 2006 r. wszedł w życie Dekret o ujawnianiu informacji dotyczących znacznych pakietów akcji i udziałów kapitałowych w spółkach notowanych („Dekret o Obowiązkach Informacyjnych”) precyzujący zakres informacji, których ujawnienie jest wymagane w zawiadomieniu przekazywanym na podstawie Ustawy o Obowiązkach Informacyjnych. Obowiązki związane z przekazywaniem zawiadomień dotyczących tzw. mianownika (czyli zawiadomień przekazywanych przez spółki giełdowe, informujących o liczbie pozostających w obrocie akcji w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów) przekazywanych zarówno na podstawie Ustawy o Obowiązkach Informacyjnych, jak i Dekretu o Obowiązkach Informacyjnych, weszły w życie z dniem 1 października 2006 r. Natomiast postanowienia Ustawy o Obowiązkach Informacyjnych związane z zawiadomieniami dotyczącymi tzw. licznika (czyli zawiadomieniami informującymi o posiadanych prawach do akcji i prawach głosu) weszły w życie z dniem 1 listopada 2006 r.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obowiązkach Informacyjnych i Dekretu o Obowiązkach Informacyjnych każdy podmiot (rozumiany jako osoba fizyczna lub prawna), który nabywa lub traci prawo dysponowania akcjami lub prawami głosu w spółce akcyjnej prawa holenderskiego, której akcje zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na rynku regulowanym jednego z państw członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”), a także każda osoba prawna zarejestrowana w państwie niebędącym członkiem EOG, której akcje zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na regulowanym rynku w Holandii („Spółka Notowana”), ma obowiązek przekazać holenderskiemu Urzędowi Regulacji Rynków Finansowych (AFM) pisemne zawiadomienie informujące o takim nabyciu lub utracie praw, jeżeli w ich wyniku dochodzi do osiągnięcia lub przekroczenia/spadku poniżej pewnych określonych progów procentowych. Z wyjątkiem zawiadomień, których przekazywanie jest obowiązkiem akcjonariuszy, obowiązkowe zawiadomienia są przekazywane przez Spółkę Notowaną lub – w odnośnych wypadkach – przez członków jej zarządu i rady nadzorczej. Poniżej przedstawiono streszczenie obowiązków, którym podlega Spółka Notowana bądź podmioty posiadające udziały kapitałowe/prawa głosu w Spółce Notowanej lub podmioty ich nieposiadające, lecz traktowane jako posiadacze takich udziałów (na przykład posiadacze opcji).

#### *Obowiązki informacyjne, którym podlega Spółka Notowana*

- Spółka Notowana jest zobowiązana zawiadomić AFM o każdej zmianie wysokości swojego kapitału zakładowego przekraczającej 1%. Dodatkowo Spółka Giełdowa jest zobowiązana przekazywać AFM co kwartał pisemne zawiadomienia dotyczące wszelkich ewentualnych zmian wysokości swojego kapitału zakładowego.

- Spółka Notowana jest zobowiązana zawiadomić AFM na piśmie o każdej zmianie dotyczącej praw głosu.
- Spółka Notowana jest zobowiązana zawiadomić AFM na piśmie o każdej emisji lub transakcji nabycia akcji stanowiących co najmniej 1% jej kapitału. Dodatkowo Spółka Notowana jest zobowiązana przekazywać AFM kwartalne zawiadomienia dotyczące ewentualnych emisji lub transakcji nabycia swoich akcji.
- W wypadku gdy spółka akcyjna prawa holenderskiego lub osoba prawna zarejestrowana w państwie niebędącym członkiem EOG zyskuje status Spółki Notowanej (na przykład w wyniku pierwszej oferty publicznej), jest ona zobowiązana przekazać AFM na piśmie informacje o swoim kapitale zakładowym i prawach głosu.

*Obowiązki informacyjne, którym podlegają podmioty posiadające udziały kapitałowe/prawa głosu*

- Każdy podmiot, który nabywa lub traci prawo dysponowania akcjami lub prawami głosu w Spółce Notowanej (z wyjątkiem niektórych podmiotów zarejestrowanych w krajach niebędących członkami EOG), jest zobowiązany zawiadomić AFM na piśmie o przekroczeniu pewnych określonych progów procentowych. Progi procentowe powodujące powstanie takiego obowiązku informacyjnego w odniesieniu do spółki akcyjnej prawa holenderskiego zostały ustalone na: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50%, 60%, 75%, i 95%.
- Każdy podmiot nabywający lub zbywający prawo dysponowania akcjami lub prawami głosu dającymi pewne szczególne uprawnienia (na przykład akcje uprzywilejowane lub złote akcje) w Spółce Notowanej jest zobowiązany pisemnie zawiadomić o tym fakcie AFM. W takim przypadku obowiązek informacyjny powstaje niezależnie od osiągnięcia lub przekroczenia jakichkolwiek progów procentowych.
- Jeżeli wielkość znacznego pakietu (przez co rozumie się ponad 5% akcji w kapitale zakładowym lub praw głosu w Spółce Notowanej) należącego do danego podmiotu, odbiega na dzień 31 grudnia danego roku kalendarzowego od wielkości ujawnionej w ostatnim zawiadomieniu w wyniku (i) zamiany kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami na akcje lub odwrotnej operacji, albo (ii) wykonania praw wynikających z umowy o nabycie lub zbycie praw głosu, podmiot ten jest zobowiązany przekazać AFM stosowne zawiadomienie w terminie czterech tygodni od tej daty.
- Każdy podmiot, który przestaje być podmiotem zależnym i który posiada znaczny pakiet udziałów lub akcji dających pewne szczególne uprawnienia wynikające z postanowień statutu Spółki Notowanej, jest zobowiązany pisemnie zawiadomić o tym fakcie AFM.
- Każdy podmiot, który wie lub powinien wiedzieć, że posiada znaczny pakiet udziałów w podmiocie będącym osobą prawną, która zyskuje status Spółki Notowanej, jest zobowiązany przekazać stosowne zawiadomienie.

*Obowiązki informacyjne, którym podlegają podmioty nieposiadające faktycznie udziałów kapitałowych, lecz traktowane są jako posiadacze udziałów kapitałowych*

- Po ustanowieniu prawa użytkowania akcji lub zastawu na akcjach, w wyniku którego nastąpiło przeniesienie praw głosu na posiadacza takiego prawa użytkowania lub zastawnika, uznaje się, że to posiadacz prawa użytkowania lub zastawnik posiada prawo dysponowania takimi prawami głosu.
- Jeżeli podmiot zależny wobec danej spółki posiada prawo dysponowania akcjami lub prawami głosu, uznaje się, że to dana spółka posiada prawo dysponowania takimi akcjami lub prawami głosu. Oznacza to, że spółka może być zobowiązana do przekazania zawiadomienia informującego o przeprowadzonej przez swój podmiot zależny transakcji nabycia lub zbycia udziałów kapitałowych lub praw głosu w Spółce Notowanej. Powyższy obowiązek informacyjny nie powstaje natomiast po stronie podmiotu zależnego dokonującego takiej transakcji.

- Jeżeli osoba trzecia posiada akcje na rachunek danego podmiotu, uznaje się, że to dany podmiot posiada prawo dysponowania tymi akcjami. Zasady te obowiązują także w stosunku do praw głosu, które mogą być wykonywane przez osobę trzecią (na przykład w wypadku posiadania akcji przez bank na rachunek innego podmiotu).
- Jeżeli osoba trzecia posiada prawo dysponowania akcjami na podstawie zawartej z danym podmiotem długoterminowej umowy dotyczącej wspólnej polityki w zakresie sposobu wykonywania praw głosu (na przykład umowy dotyczącej zgodnego głosowania), uznaje się, że to dany podmiot posiada prawo dysponowania tymi akcjami.
- Jeżeli osoba trzecia posiada prawo dysponowania akcjami na podstawie zawartej z danym podmiotem umowy dotyczącej tymczasowego odpłatnego przeniesienia praw głosu, uznaje się, że to dany podmiot posiada prawo dysponowania tymi akcjami.
- Jeżeli akcje są przedmiotem wspólnoty majątkowej (na przykład stanowią składnik majątku holenderskiej spółki komandytowej), przysługujące poszczególnym współwłaścicielom prawa dysponowania tymi udziałami są ustalane proporcjonalnie.
- Uznaje się, że pełnomocnik posiadacza akcji uprawniony do swobodnego wykonywania praw głosu (według własnego uznania) sam posiada prawo dysponowania tymi prawami głosu.

Obowiązkiem AFM jest prowadzenie rejestru, w którym przechowywane są wszystkie informacje przekazywane na podstawie Ustawy o Obowiązках Informacyjnych („Rejestr”). Każdorazowo po otrzymaniu zawiadomienia przekazanego na podstawie Ustawy o Obowiązках Informacyjnych AFM jest zobowiązany poinformować o tym fakcie zarówno odnośną Spółkę Notowaną, jak i podmiot, który przekazał takie zawiadomienie. Uaktualnienie Rejestru zgodnie z przekazanymi informacjami następuje w terminie jednego dnia roboczego od daty otrzymania przez AFM odnośnego zawiadomienia, chyba że AFM zażąda uzupełnienia dostarczonych informacji. AFM jest zobowiązany niezwłocznie poinformować odnośną Spółkę Giełdową o uaktualnieniu Rejestru. W celu zapewnienia poprawności danych zamieszczonych w Rejestrze AFM ma prawo zażądać – między innymi od podmiotu podlegającego obowiązkowi informacyjnemu, od podmiotu posiadającego znaczny pakiet akcji, od instytucji prowadzącej działalność w zakresie papierów wartościowych oraz od Spółki Notowanej – uzupełnienia dostarczonych informacji.

Przy obliczaniu posiadanego procentowego udziału w kapitale lub prawach głosu muszą zostać uwzględnione faktyczne i potencjalne udziały (na przykład opcje), zarówno posiadane w sposób bezpośredni, jak i prawa traktowane jako posiadanie udziału w kapitale lub prawa głosu.

W wypadku naruszenia obowiązków informacyjnych określonych w Ustawie o Obowiązках Informacyjnych AFM ma prawo nałożyć na podmiot winny takiego naruszenia określone sankcje administracyjne i kary pieniężne za każdy przypadek naruszenia. Naruszenie obowiązków informacyjnych może zostać również uznane za przestępstwo gospodarcze skutkujące wszczęciem postępowania karnego i zagrożone grzywną i/lub karą pozbawienia wolności. W wypadku nieprzekazania wymaganego zawiadomienia lub przekazania niepoprawnego zawiadomienia AFM może również podać informację o naruszeniu obowiązku informacyjnego przez dany podmiot do wiadomości publicznej.

### **Zasady racjonalności i uczciwości**

Zgodnie z zasadami ogólnymi wynikającymi z przepisów holenderskiego prawa korporacyjnego spółka oraz podmioty z nią powiązane w rozumieniu przepisów prawa lub statutu spółki winny przestrzegać we wzajemnych relacjach „zasad racjonalności i uczciwości”. Postępowanie naruszające te zasady może zostać zakwestionowane na drodze sądowej.

### **Niektóre wymogi prawa polskiego odnoszące się do Akcjonariuszy**

#### **Przepisy polskiego prawa dewizowego**

Zgodnie z polskim prawem dewizowym określonej rezydencji w Polsce posiadający akcje zagranicznej spółki, w tym Akcje, są zobowiązani do zgłoszenia faktu posiadania akcji do Narodowego Banku Polskiego. Inwestorzy instytucjonalni (maklerzy papierów wartościowych i towarów giełdowych, fundusze inwestycyjne, otwarte i pracownicze fundusze emerytalne oraz towarzystwa ubezpieczeniowe) są zobowiązani do składania sprawozdań kwartalnych w ciągu 20 dni od zakończenia każdego kwartału kalendarzowego.

Każdy inny inwestor jest zobowiązany do składania sprawozdań raz w roku, w ciągu 30 dni od zakończenia każdego roku kalendarzowego, jeżeli na koniec danego roku kalendarzowego posiada akcje o wartości lub równowartości przekraczającej 10 000 EUR. Raporty składa się na specjalnych formularzach dostępnych w witrynie internetowej Narodowego Banku Polskiego ([www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)).

### ***Polskie wymogi w zakresie ujawniania informacji o znacznych pakietach akcji spółek publicznych***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, akcjonariusze (czyli osoby będące posiadaczami rachunków papierów wartościowych, na których są zapisane papiery wartościowe) mają obowiązek ujawniania informacji o posiadanych przez siebie znacznych pakietach akcji spółek publicznych.

#### ***Metoda obliczania procentowego stanu posiadania akcji***

W celu ustalenia wielkości pakietu akcji dla potrzeb Ustawy o Ofercie bierze się pod uwagę prawa głosu przysługujące każdemu akcjonariuszowi (czyli liczbę posiadanych głosów w stosunku do ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy), nie zaś procentowy udział w kapitale zakładowym spółki publicznej. Akcje z prawem głosu wszystkich serii są sumowane. W celu obliczenia liczby głosów przyjmuje się, że wszystkie akcje dają pełne prawa głosu, nawet jeżeli prawa głosu wynikające z tych akcji są ograniczone lub wyłączone na podstawie jakiegokolwiek umowy, statutu spółki publicznej lub odpowiednich przepisów prawa.

#### ***Progi procentowe powodujące powstanie obowiązku informacyjnego***

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie akcjonariusz posiadający akcje spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej;
- posiadał akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów, a w wyniku zmniejszenia posiadanego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% lub mniej ogólnej liczby głosów w spółce publicznej;
- posiadał ponad 10% ogólnej liczby głosów, a dotychczas posiadany przez niego udział zmienił się o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów;
- posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów, a dotychczas posiadany przez niego udział zmienił się o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;

jest zobowiązany poinformować o tym fakcie KNF oraz daną spółkę publiczną.

Zawiadomienie powinno zostać dokonane w terminie czterech dni od (i) dnia zaistnienia zmiany posiadanego przez danego akcjonariusza udziału w ogólnej liczbie głosów, lub (ii) dnia, w którym dany akcjonariusz dowiedział się o zaistnieniu tej zmiany lub, przy dołożeniu należytej staranności, mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku transakcji śródsesyjnych, czyli wówczas, gdy akcjonariusz dokonuje kilku transakcji w czasie tej samej sesji, lecz po rozliczeniu tych transakcji nie następuje zmiana udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów lub zmiana ta nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu procentowego ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie obowiązku informacyjnego.

Obowiązek ujawniania informacji o znacznych pakietach akcji spółek publicznych powstaje również w wypadku gdy:

- akcje zostały obciążone zastawem lub są przedmiotem innego zabezpieczenia i nastąpiło przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu z tych akcji na podmiot, na rzecz którego zostało ustanowione takie zabezpieczenie, a podmiot ten deklaruje zamiar wykonywania prawa głosu;

- prawo głosu jest związane z akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi innemu niż akcjonariusz osobiście i dożywotnio;
- prawo głosu jest związane z akcjami zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania;
- akcjonariusz osiągnął lub przekroczył określony próg procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów w wyniku zdarzenia prawnego innego niż czynność prawna (np. w drodze dziedziczenia).

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać następujące informacje:

- datę i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału w ogólnej liczbie głosów;
- początkowy udział w spółce, czyli (i) liczbę akcji posiadanych przed zmianą udziału, (ii) procentowy udział w kapitale zakładowym spółki, (iii) liczbę głosów z akcji oraz (iv) procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej;
- aktualny udział w spółce, czyli (i) liczbę akcji posiadanych po zmianie wielkości udziału, (ii) procentowy udział w kapitale zakładowym spółki, (iii) liczbę posiadanych głosów z akcji oraz (iv) procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej.

Poza informacjami wymienionymi powyżej zawiadomienie dokonywane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem przez akcjonariusza 10-procentowego progu ogólnej liczby głosów powinno zawierać informacje dotyczące: (i) zamiarów dalszego zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz (ii) celu zwiększenia tego udziału. W wypadku zmiany zamiarów lub celu nabycia akcji w okresie po dokonaniu zawiadomienia akcjonariusz ma obowiązek niezwłocznie, a w żadnym wypadku nie później niż w terminie trzech dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym fakcie KNF oraz daną spółkę publiczną.

Niezwłocznie po otrzymaniu zawiadomienia od akcjonariusza spółka publiczna jest zobowiązana do przekazania informacji równocześnie KNF, GPW (lub innej spółce prowadzącej rynek, na którym notowane są akcje tej spółki) oraz PAP. W ten sposób informacje o znacznych udziałach w spółkach publicznych zostają podane do publicznej wiadomości. Jednak spółka publiczna może, po uzyskaniu stosownej zgody KNF, zostać zwolniona z obowiązku przekazywania informacji o otrzymanym od akcjonariusza zawiadomieniu, w przypadku gdy ujawnienia takich informacji mogłoby: (i) zaszkodzić interesowi publicznemu, lub (ii) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki, o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Dla celów związanych z ujawnianiem informacji o znacznych pakietach akcji w spółkach publicznych sumuje się akcje posiadane przez strony, które są z prawnego punktu widzenia odrębnymi podmiotami, lecz które są ze sobą powiązane lub działają w porozumieniu. Pojęcia „strony powiązane” i „strony działające w porozumieniu” są rozumiane szeroko i obejmują m.in. następujące podmioty:

- podmioty powiązane;
- strony związane porozumieniem (w tym również porozumieniami ustnymi) dotyczącym wspólnego nabywania akcji w spółkach publicznych;
- strony związane porozumieniem (w tym również porozumieniami ustnymi) dotyczącym zgodnego głosowania na zgromadzeniu akcjonariuszy w sprawach o istotnym znaczeniu dla spółki publicznej;
- fundusze inwestycyjne (polskie lub zagraniczne) zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub tego samego zarządzającego portfelem inwestycyjnym;
- portfele papierów wartościowych zarządzane przez tego samego zarządzającego, w wypadku gdy dany zarządzający jest uprawniony do wykonywania praw głosu z akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli;
- pełnomocnicy lub osoby trzecie posiadające akcje w imieniu lub na rzecz zlecniodawcy;
- strony wykonujące prawa głosu w sposób dyskrecjonalny w imieniu zlecniodawcy;



- maklerzy będący pełnomocnikami swoich klientów i wykonujący prawa głosu w sposób uznaniowy;
- członkowie rodziny (w wypadku, gdy akcjonariusz jest osobą fizyczną).

Obowiązkowi informacyjnemu podlega również podmiot, który osiągnął lub przekroczył określone powyżej progi procentowe udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w wyniku (i) transakcji, w ramach której stał się podmiotem dominującym w stosunku do podmiotu posiadającego bezpośrednio lub pośrednio akcje w spółce publicznej, (ii) zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub (iii) dokonywania czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajścia innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie obowiązek informacyjny dotyczy następujących instrumentów:

- obligacji zamiennych na akcje spółek publicznych;
- kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółek publicznych;
- innych papierów wartościowych dających prawo do nabycia akcji w spółkach publicznych lub z których wynika obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Przyjmuje się, że wymienione papiery wartościowe dają ich posiadaczowi prawo do takiego udziału w ogólnej liczbie głosów, jaką mógłby on osiągnąć w wyniku zamiany tych papierów wartościowych na akcje.

## OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYCIA AKCJI OFEROWANYCH

Emitent, Wprowadzający oraz Menedżerowie Oferty nie podejmowali żadnych działań mających na celu przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych w inny sposób niż w ramach Oferty, bądź umożliwiających posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu lub jakiegokolwiek innego materiału ofertowego w jurysdykcji, gdzie w takim celu wymagane jest podjęcie określonych działań.

### Oferta Publiczna zostanie przeprowadzona wyłącznie w Polsce

Emitent, Wprowadzający oraz Menedżerowie Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować w żadnym kraju poza Polską żadnych działań mających na celu umożliwienie przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych, nie będą też podejmowali działań mających na celu umożliwienie posiadania lub rozpowszechniania Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Emitenta lub Akcji w żadnym kraju, gdzie w tym celu wymagane jest podjęcie takich działań. W związku z tym Akcje nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt oraz jakiegokolwiek inne materiały ofertowe lub informacyjne dotyczące Oferty nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, chyba że z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych krajach rozpowszechnianie Prospektu oraz oferta Akcji Oferowanych może podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju oraz przestrzegać ich, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danym kraju.

### Europejski Obszar Gospodarczy

Każdy z Menedżerów Oferty oświadczył i zapewnił, że w żadnym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które implementowało Dyrektywę o Prospekcie („Właściwe Państwo Członkowskie”) nie przeprowadził ani nie przeprowadzi publicznej oferty Akcji przed opublikowaniem Prospektu dotyczącego Akcji zatwierdzonego przez właściwy organ w danym Właściwym Państwie Członkowskim lub, w zależności od wypadku, zatwierdzonego w innym Właściwym Państwie Członkowskim i przekazanego wraz z dokumentem notyfikującym właściwemu organowi w przyjmującym Właściwym Państwie Członkowskim, zgodnie z postanowieniami Dyrektywy o Prospekcie. Jednakże Menedżer Oferty może przeprowadzić publiczną ofertę Akcji we Właściwym Państwie Członkowskim na podstawie następujących wyjątków przewidzianych w Dyrektywie o Prospekcie, jeżeli wyjątki te zostały przyjęte we Właściwym Państwie Członkowskim:

- oferta kierowana do osób prawnych uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub niepodlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe;
- oferta kierowana do wszelkich osób prawnych, które spełniają co najmniej dwa z poniższych kryteriów: (i) średnia liczba pracowników w poprzednim roku obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób; (ii) suma bilansowa przekraczała 43 000 000 EUR; (iii) a roczne obroty netto przekraczały 50 000 000 EUR na podstawie ostatniego rocznego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- oferta kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych we Właściwym Państwie Członkowskim lub do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych łącznie we wszystkich Właściwych Państwach Członkowskich, w zależności od sposobu obliczania wskazanego przez odpowiednie regulacje w danym Właściwym Państwie Członkowskim;
- we wszelkich innych okolicznościach, które nie wymagają publikacji przez Emitenta prospektu emisyjnego lub uzyskiwania zezwoleń lub zatwierdzeń na podstawie Dyrektywy o Prospekcie.

Na potrzeby niniejszej części Prospektu wyrażenie „publiczna oferta Akcji” w odniesieniu do jakichkolwiek Akcji w jakimkolwiek Właściwym Państwie Członkowskim oznacza udostępnienie w dowolnej formie i w dowolny sposób informacji o warunkach oferty i Akcjach Oferowanych będących przedmiotem oferty,

stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu lub subskrypcji Akcji Oferowanych. Znaczenie tego wyrażenia może różnić się w danych Właściwych Państwach Członkowskich w zależności od sposobu implementacji Dyrektywy o Prospekcie.

### **Wielka Brytania**

Ani angielska wersja językowa Prospektu, ani jakiegokolwiek inny materiał ofertowy nie został przedstawiony do zatwierdzenia brytyjskiemu Organowi Nadzoru Rynku Usług Finansowych (*Financial Services Authority*). Akcje Oferowane nie były oferowane ani sprzedawane podmiotom brytyjskim i nie będą oferowane ani sprzedawane tym podmiotom przed upływem sześciu miesięcy od sprzedaży Akcji Oferowanych, przy czym powyższe ograniczenie nie dotyczy „uprawnionych inwestorów”, zdefiniowanych w pkt 86 brytyjskiej Ustawy o rynkach i usługach finansowych (*Financial Services and Markets Act* („FSMA”)) z 2000 r. Każdy Menedżer Oferty oświadczy, zobowiąże się i zapewni, że (i) jest podmiotem, który w ramach prowadzonej działalności nabywa, posiada lub zbywa inwestycje bądź nimi zarządza (jako zleceniodawca lub agent) na potrzeby prowadzonej działalności; oraz (ii) nie oferował i nie sprzedawał ani nie będzie oferował ani sprzedawał Akcji Oferowanych podmiotom innym niż podmioty, które w ramach zwyczajnej działalności nabywają, posiadają lub zbywają inwestycje bądź nimi zarządzają (jako zleceniodawca lub agent) na potrzeby prowadzonej działalności; (iii) przekazywał lub zapewniał przekazanie mu oraz będzie przekazywał i powodował przekazywanie mu dowolnego zaproszenia lub innej propozycji podjęcia działań inwestycyjnych (w rozumieniu pkt 21 FSMA) otrzymanego (otrzymanej) w związku z emisją lub sprzedażą Akcji wyłącznie w okolicznościach, w których postanowienia pkt 21(1) FSMA nie znajdują zastosowania do Emitenta lub w których przysługuje od nich zwolnienie (zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia w sprawie promocji usług finansowych z 2005 r. wydanego na podstawie Ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r.); oraz (iv) przestrzegał i będzie przestrzegał wszelkich właściwych postanowień FSMA w odniesieniu do wszelkich czynności podjętych przez niego w związku z Akcjami na lub z terytorium Wielkiej Brytanii bądź w jakiegokolwiek inny sposób dotyczących Wielkiej Brytanii.

### **Francja**

Ani angielskojęzyczna wersja Prospektu, ani jakiegokolwiek inny materiał związany z Ofertą nie został przedstawiony do zatwierdzenia francuskiemu Urzędowi ds. Rynków Finansowych (*Autorité des Marchés Financiers*). Akcje Oferowane nie były i nie będą przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży skierowanej do inwestorów we Francji. Angielskojęzyczna wersja Prospektu oraz jakiegokolwiek inne dokumenty lub materiały związane z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi nie były i nie będą (i) udostępniane, wydawane lub rozpowszechniane we Francji ani nie zostanie spowodowane ich udostępnianie, wydawanie lub rozpowszechnianie inwestorom francuskim, bądź (ii) wykorzystywane w związku z jakąkolwiek ofertą, sprzedażą lub dystrybucją Akcji Oferowanych we Francji. Tego rodzaju oferta, sprzedaż lub dystrybucja może być przeprowadzona we Francji wyłącznie na rzecz (i) podmiotów świadczących usługi zarządzania cudzym portfelem inwestycyjnym na zlecenie, lub (ii) kwalifikowanych inwestorów (*investisseurs qualifiés*) inwestujących na własny rachunek, zgodnie z definicją i postanowieniami art. L.411-2 francuskiego Kodeksu Monetarnego i Finansowego (*Code monétaire et financier*). Inwestorzy francuscy oraz podmioty, które wejdą w posiadanie niniejszego Prospektu lub jakiegokolwiek innych dokumentów lub materiałów związanych z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi, powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami i przestrzegać ich.

### **Stany Zjednoczone**

AKCJE NIE ZOSTAŁY I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH *SECURITIES ACT* Z 1933 R. („AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH”) ANI PRZEZ ORGAN REGULACYJNY KTÓREGOKOLWIEK STANU CZY W KTÓREJKOLWIEK JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE ANI SPRZEDAWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH, CHYBA ŻE W RAMACH ZWOLNIENIA Z OBOWIĄZKU REJESTRACJI PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPOD TYCH WYMOGÓW. AKCJE SĄ OFEROWANE I SPRZEDAWANE POZA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH NA PODSTAWIE REGULACJI S.

### **Kanada**

Angielskojęzyczna wersja Prospektu nie jest i w żadnych okolicznościach nie powinna być traktowana jako prospekt, ogłoszenie lub oferta dotycząca papierów wartościowych objętych tym Prospektem, w prowincjach lub terytoriach Kanady. Żadna komisja ds. papierów wartościowych ani też podobna instytucja w Kanadzie

nie dokonała analizy ani nie wydała orzeczenia w związku z niniejszym dokumentem, ani nie wydała oceny dotyczącej papierów wartościowych opisywanych w niniejszym Prospekcie, a wszelkie oświadczenia o odmiennej treści stanowią przestępstwo.

## **Japonia**

Akcje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z japońską Ustawą o obrocie papierami wartościowymi (Ustawa Nr 25 z 1948 r., z późniejszymi zmianami). Akcje nie są i nie mogą być przedmiotem bezpośredniej ani pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii (który to termin w niniejszym dokumencie obejmuje również spółki lub inne podmioty utworzone zgodnie z prawem Japonii), ani na rzecz innego podmiotu w celu dalszej bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii, chyba że (i) na mocy zwolnienia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianych w japońskiej Ustawie o obrocie papierami wartościowymi, oraz (ii) zgodnie ze wszystkimi innymi odnośnymi wymogami prawa japońskiego.

## **GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE**

Emitent zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie wszystkich Akcji Emitenta, w tym Akcji Oferowanych oraz do 930.000 Akcji Autoryzowanych, które zostaną zarezerwowane w kapitale autoryzowanym w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym, do obrotu na GPW i notowania Akcji Emitenta na rynku podstawowym GPW. Obrót Akcjami Emitenta i ich notowanie na GPW będzie się wiązało z koniecznością przestrzegania pewnych polskich przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi, w szczególności dotyczących obowiązków informacyjnych, a także z podleganiem nadzorowi właściwych polskich organów administracyjnych.

Poniższe podsumowanie sporządzone zostało w oparciu o polskie regulacje prawne obowiązujące w dniu sporządzenia Prospektu i nie uwzględnia jakichkolwiek zmian wprowadzonych w późniejszym terminie lub uchwalonych z mocą wsteczną. Nie powinno być ono traktowane jako wyczerpujący opis obowiązków nałożonych na akcjonariuszy posiadających akcje w spółkach notowanych na GPW, w tym Akcje Emitenta.

### **Przepisy regulujące obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym w Polsce**

Wprawdzie siedziba Emitenta znajduje się w Holandii i w związku z tym Emitent podlega prawu holenderskiemu, Akcje Emitenta będą jednak przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Polsce i dlatego także pewne polskie regulacje prawne, w szczególności dotyczące praw i obowiązków wynikających z obrotu Akcjami, a także praw i obowiązków akcjonariuszy, mogą okazać się istotne dla Akcjonariuszy.

W szczególności Emitent podlegać będzie przepisom poniższych ustaw tworzących ramy prawne funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego i zawierające przepisy dotyczące papierów wartościowych będących przedmiotem publicznego obrotu w Polsce oraz ich emitentów:

- Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi,
- Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym,
- Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, oraz
- Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym.

### **Obrót i jego rozliczanie**

Zasadniczo kursy akcji i innych udziałowych papierów wartościowych notowanych na GPW są podawane w PLN za akcję. GPW stosuje elektroniczny system obrotu WARSET, podobny do stosowanego na giełdzie Euronext czy na giełdach w Chicago i Singapurze. Aby zmniejszyć koszty transferu, system rozliczeniowy wykorzystuje zautomatyzowane procedury kompensacji oraz codzienną wycenę zobowiązań w zakresie zabezpieczenia transakcji do wartości rynkowej.

GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi, jeżeli dana spółka publiczna narusza obowiązujące przepisy lub, na wniosek KNF, jeżeli zagrożone jest bezpieczeństwo obrotu giełdowego lub jeżeli zawieszenie obrotu jest niezbędne dla ochrony interesów inwestorów. System elektroniczny umożliwia automatyczne zawieszanie obrotu dla zabezpieczenia płynności rozliczeń oraz dla zapewnienia bezpieczeństwa obrotu przy notowaniach ciągłych, a także automatyczne zawieszanie obrotu dla zabezpieczenia płynności rozliczeń przy ciągłym obrocie.

Rozliczenie transakcji zawartych na GPW (na rynku transakcji *spot* i rynku kontraktów terminowych *forward*) ma miejsce poza GPW, poprzez KDPW.

### **Papiery wartościowe notowane na giełdzie nie mają formy dokumentu**

Zgodnie z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (takim jak GPW) nie mają formy dokumentu (istnieją w formie zdematerializowanej). W przypadku papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które po przeprowadzeniu oferty publicznej nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak również w przypadku papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu wyłącznie w alternatywnych systemach obrotu, ich emitent może podjąć decyzję, według własnego uznania, że papiery wartościowe będą miały formę dokumentu albo że będą zdematerializowane. Prawo do zdematerializowanych papierów

wartościowych powstaje z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych. Zasadniczo rachunki papierów wartościowych są prowadzone przez: domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne oraz zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską w Polsce w formie oddziału, KDPW i Narodowy Bank Polski. Posiadacz rachunku papierów wartościowych może zażądać wystawienia imiennego świadectwa depozytowego na jego nazwisko (nazwę). Świadectwo takie jest wydawane odrębnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na danym rachunku i stanowi podstawę wykonania przez posiadacza rachunku papierów wartościowych wszelkich praw z papierów wartościowych wymienionych w świadectwie, których nie można wykonać wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Przeniesienie posiadania zdematerializowanych papierów wartościowych staje się skuteczne z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na właściwym rachunku papierów wartościowych.

### **Obowiązek ogłaszania wezwania na Akcje**

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów jest mniejszy niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, w okresie krótszym niż 60 dni, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji, jeżeli takie nabycie powoduje zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Ponadto nabycie akcji spółki publicznej przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów wynosi co najmniej 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, w okresie krótszym niż 12 miesięcy, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji, jeżeli takie nabycie powoduje zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcjonariusz musi również ogłosić obowiązkowe wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w następujących okolicznościach:

- akcjonariusz zamierzający przekroczyć próg 33% ogólnej liczby głosów jest zobowiązany do ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; oraz
- akcjonariusz zamierzający przekroczyć próg 66% ogólnej liczby głosów jest zobowiązany do ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Z wyjątkiem niżej wskazanych wypadków, przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów wymaga obowiązkowego ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji danej spółki.

Jeżeli przekroczenie któregoś z wymienionych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki albo wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki, lub
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż, odpowiednio, 33% lub 66% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz (lub jego podmioty zależne, podmiot dominujący lub podmioty działające z nim w porozumieniu), który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z zamiarem przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Art. 79 Ustawy o Ofercie określa zasady ustalania ceny akcji proponowanej w wezwaniu.

### **Sankcje za naruszenie przepisów dotyczących znacznych pakietów Akcji**

Wykonywanie prawa głosu z akcji będących przedmiotem czynności prawnej dokonanej z naruszeniem: (i) obowiązku składania raportu z posiadania znacznego pakietu akcji, o którym mowa w „*Informacje o Akcjach oraz Prawach i Obowiązках Korporacyjnych – Niektóre wymogi prawa polskiego odnoszące się do akcjonariuszy – Polskie wymogi w zakresie ujawniania informacji o znacznych pakietach akcji spółek publicznych*”, (ii) obowiązku ogłoszenia wezwania w wypadku, gdy akcjonariusz zamierza przekroczyć próg 33% ogólnej liczby głosów lub zwiększył swój udział w ogólnej liczbie głosów o więcej niż, odpowiednio, 10% lub 5%, w wyżej opisanych okolicznościach, jest nieważne, co oznacza, że głosy wykonane z naruszeniem wyżej wymienionych obowiązków nie zostaną uwzględnione przy ustalaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy.

Niedopełnienie obowiązku ogłoszenia wezwania przez akcjonariusza zamierzającego przekroczyć próg 66% ogólnej liczby głosów skutkuje nieważnością wykonania przez tego akcjonariusza prawa głosu z wszystkich posiadanych przez niego akcji.

Ponadto naruszanie wyżej opisanych przepisów dotyczących papierów wartościowych jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 1 mln PLN.

### **Obowiązki informacyjne**

W związku z dopuszczeniem Akcji do obrotu na GPW Emitent będzie podlegał pewnym obowiązkom informacyjnym dotyczącym publikacji informacji, zgodnie z prawem zarówno polskim, jak i holenderskim. Obowiązki takie obejmują:

- (i) ujawnianie informacji poufnych (np. o wszelkich zdarzeniach, które mogą istotnie wpłynąć na kurs lub wartość akcji),
- (ii) publikację informacji bieżących i okresowych, oraz
- (iii) ujawnianie transakcji zawieranych przez osoby posiadające dostęp do informacji poufnych.

Wszelkie informacje będą publikowane w językach polskim lub angielskim. Spółka zamierza przekazywać Raporty Bieżące za pomocą Elektronicznego Sytemu Przekazywania informacji (ESPI) przeznaczonego dla emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w Polsce.

## WYBRANE KWESTIE PODATKOWE

W niniejszej części przedstawiono informacje dotyczące najważniejszych implikacji podatkowych nabycia, posiadania i zbycia akcji w Holandii i Polsce. Informacje te mają umożliwić inwestorom jedynie ogólną orientację w omawianym zagadnieniu. Niniejsze podsumowanie nie stanowi całościowego omówienia wszystkich kwestii podatkowych w Holandii czy w Polsce, które mogą być istotne przy podejmowaniu decyzji o nabyciu, posiadaniu lub zbyciu Akcji Emitenta. Każdy potencjalny inwestor powinien skonsultować się z profesjonalnym doradcą podatkowym w zakresie podatkowych implikacji nabycia, posiadania i zbycia Akcji Emitenta w kraju i/lub stanie, którego jest obywatelem, w którym posiada stałą siedzibę lub którego jest rezydentem.

Niniejsze opracowanie przygotowano w oparciu o prawo podatkowe, opublikowane orzecznictwo, umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, zasady, regulacje i podobne dokumenty obowiązujące na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, co nie umniejsza znaczenia wszelkich zmian wprowadzonych w późniejszym terminie ze skutkiem wstecznym.

### Opodatkowanie w Holandii

#### *Opodatkowanie u źródła*

W Holandii dywidendy wypłacane przez Emitenta zasadniczo podlegają opodatkowaniu u źródła w formie potrącenia zaliczki na podatek dochodowy od dywidend w wysokości 25%. Do parlamentu wpłynął projekt ustawy, która, w przypadku jej przyjęcia, obniży wysokość ustawowej zaliczki potrącaniej na poczet podatku dochodowego od dywidend z 25% do 15%, począwszy od 1 stycznia 2007 r. Przez „wypłacone dywidendy” rozumie się między innymi (i) wypłaty pieniężne i niepieniężne; (ii) wpływy z likwidacji majątku, z umorzenia Akcji lub z odkupu Akcji przez Emitenta lub jednego z jego podmiotów zależnych lub innych podmiotów stowarzyszonych w zakresie przekraczającym średnią wartość wniesionego kapitału zakładowego ustalaną na potrzeby holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend; (iii) kwotę równą wartości nominalnej wyemitowanych Akcji lub kwotę podwyższenia wartości nominalnej Akcji przy braku oznak wskazujących, że został lub zostanie wniesiony aport w rozumieniu przepisów dotyczących holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend; oraz (iv) częściowy zwrot wpłaconego kapitału w rozumieniu przepisów dotyczących holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend, w sytuacji gdy Emitent wykaże zyski netto (*zuivere winst*), chyba że posiadacze Akcji na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z góry podejmą decyzję o dokonaniu takiego zwrotu, a wartość nominalna Akcji, których będzie dotyczyć zwrot kapitału, zostanie obniżona o analogiczną kwotę w drodze wprowadzenia zmian do Statutu Emitenta.

#### *Posiadacze Akcji będący rezydentami Holandii*

Posiadacz Akcji, osoby fizyczne oraz osoby prawne, które są rezydentami Holandii (lub są za takie uznawane), lub które zgodnie z przepisami holenderskiej Ustawy o podatku dochodowym z 2001 r. (*Wet Inkomstenbelasting 2001*) wybrały opodatkowanie według zasad obowiązujących w odniesieniu do rezydentów Holandii, mogą zasadniczo odliczyć zapłaconą zaliczkę na podatek dochodowy od dywidend od swoich zobowiązań z tytułu holenderskiego podatku dochodowego od osób fizycznych lub prawnych i zasadniczo mają prawo do zwrotu pobranych od nich zaliczek na podatek dochodowy od dywidend w zakresie, w jakim kwota tych zaliczek przekracza wysokość jego zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych lub od osób prawnych, jeżeli tylko spełnione są pewne warunki oraz o ile taki posiadacz Akcji nie zostanie uznany za osobę nie będącą ostatecznym odbiorcą korzyści wynikających z dywidendy. Zasadniczo Emitent ma obowiązek przekazać holenderskim władzom skarbowym wszystkie kwoty potrącone, jak i zaliczki na podatek dochodowy od dywidend.

#### *Posiadacze Akcji niebędący rezydentami Holandii*

Posiadacz Akcji, który nie jest traktowany jako rezydent Holandii dla holenderskich potrzeb podatkowych i który jest uznawany za rezydenta Antyli Holenderskich lub Aruby zgodnie z przepisami Konwencji Podatkowej Królestwa Holandii (*Belastingregeling voor het Koninkrijk*), lub za rezydenta kraju innego niż Holandia zgodnie z postanowieniami umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej pomiędzy Holandią a takim krajem, może, w zależności od szczegółowych postanowień umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, kwalifikować się do uzyskania pełnego lub częściowego zwolnienia z poboru holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend, obniżenia lub zwrotu takiej zaliczki. Ponadto, z zastrzeżeniem pewnych warunków oraz zgodnie z zasadami holenderskich regulacji prawnych implementujących Dyrektywę o Spółkach Matkach i Córkach (Dyrektywa 90/435/EWG) obowiązek odprowadzenia holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend zasadniczo nie będzie dotyczył dywidend wypłacanych podmiotom będącym rezydentami innych państw członkowskich Unii Europejskiej.



*Prawodawstwo przeciwdziałające transakcjom typu dividend stripping*

Zwrot zaliczek na podatek dochodowy od dywidend, obniżenie wysokości takich zaliczek, zwolnienia z obowiązku odprowadzenia takiej zaliczki lub możliwości odliczenia jej od zobowiązań z tytułu podatku dochodowego na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w Holandii bądź na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej pomiędzy Holandią a innym państwem, przyznawane są jedynie wówczas, gdy dywidendy wypłacane są ostatecznemu odbiorcy dywidend. Odbiorca dywidendy nie jest uznawany za ostatecznego odbiorcę wynikających z niej korzyści w przypadku transakcji o charakterze „dividend stripping”, w której otrzymanie takiej dywidendy wiąże się z zapłatą jakiegokolwiek formy wynagrodzenia. Ogólnie rzecz ujmując, transakcję o charakterze „dividend stripping” można opisać jako sytuację, w której podmiot zagraniczny lub krajowy (zwykle, ale niekoniecznie, jest to pierwotny akcjonariusz) dokonał transferu swoich Akcji lub praw do dywidend na podmiot, któremu przysługuje korzystniejsze prawo do zwrotu lub obniżenia holenderskich zaliczek na podatek dochodowy od dywidend niż podmiotowi zagranicznemu lub krajowemu. W takich przypadkach podmiot zagraniczny lub krajowy (zwykle jest to pierwotny akcjonariusz), dokonując transferu swoich Akcji bądź prawa do dywidend, unika obowiązku zapłacenia w Holandii zaliczek na poczet podatku dochodowego od dywidend, jednocześnie zachowując swoje prawo do praw majątkowych z Akcji oraz do dywidend. Przepisy te mogą również mieć zastosowanie do transferu Akcji lub prawa do dywidend opisanych powyżej, jeżeli uniknięcie płacenia w Holandii zaliczek na poczet podatku dochodowego od dywidend nie jest głównym celem dokonania transferu.

**Podatki dochodowe oraz od zysków kapitałowych***Osoby fizyczne będące rezydentami Holandii*

Osoby będące rezydentami Holandii (lub uznawane za rezydentów Holandii), w tym osoby, które wybrały opodatkowanie według zasad obowiązujących w odniesieniu do rezydentów Holandii zgodnie z przepisami holenderskiej Ustawy o podatku dochodowym z 2001 r. (*Wet Inkomstenbelasting 2001*), zasadniczo podlegają opodatkowaniu w odniesieniu do uznanego dochodu na poziomie 4% ich średniego majątku netto za rok. Dochód ten jest opodatkowany stawką 30% („grupa 3 opodatkowania”).

Majątek netto za dany rok oblicza się jako średnią (i) godziwej wartości rynkowej inwestycji portfelowych (z wyłączeniem aktywów stanowiących majątek firmy lub znacznych pakietów udziałowych) pomniejszonej o wartość kwalifikowanych zobowiązań na początek roku i (ii) godziwej wartości rynkowej inwestycji portfelowych pomniejszonej o wartość kwalifikowanych zobowiązań na koniec roku. Akcje wyemitowane przez Spółkę stanowią aktywa inwestycyjne. Zasadniczo w odniesieniu do każdej osoby fizycznej będącej rezydentem Holandii obowiązuje próg w wysokości 19 698 EUR majątku netto na rok. Ze względu na to, że opodatkowaniu podlega stały 4-procentowy dochód, wartość rzeczywistych korzyści uzyskanych z inwestycji portfelowych netto, w tym faktycznej wartości wypłat z tytułu Akcji i zysków kapitałowych zrealizowanych ze zbycia Akcji, jako takie nie podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym obowiązującym w Holandii.

Od wyżej opisanej ogólnej zasady obowiązują jednak następujące wyjątki:

- jeżeli posiadane Akcje są akcjami przedsięwzięcia, w którym osoba fizyczna będąca rezydentem Holandii ma udział w zyskach, czy to jako przedsiębiorca (*ondernemer*), czy też osoba współuprawniona do wartości netto takiego przedsięwzięcia, nie będąc w nim przedsiębiorcą ani akcjonariuszem w rozumieniu holenderskiej Ustawy o podatku dochodowym z 2001 r., wówczas wszelkie korzyści uzyskane lub uznawane za uzyskane z Akcji, w tym wszelkie dochody i zyski kapitałowe zrealizowane na zbyciu Akcji, podlegają opodatkowaniu progresywnym podatkiem dochodowym z maksymalną stopą opodatkowania w wysokości 52% („grupa 1 opodatkowania”);
- jeżeli dochód uzyskany w związku z posiadaniem i/lub zbyciem Akcji kwalifikuje się jako dochód z „działalności różnej” (*resultaat uit overige werkzaamheden*), wówczas wszelkie korzyści z Akcji podlegają opodatkowaniu progresywnym podatkiem dochodowym z maksymalną stopą opodatkowania w wysokości 52% („grupa 1 opodatkowania”). Posiadanie i/lub zbycie Akcji może zostać potraktowane jako „działalność różna”, jeżeli zakres czynności składających się na zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi Akcje, przekracza zwykłe aktywne zarządzanie portfelem;
- jeżeli Akcje stanowią lub są uznawane za stanowiące znaczny pakiet akcji w kapitale Emitenta, wówczas wszystkie korzyści czerpane z takich Akcji będą podlegały opodatkowaniu podatkiem dochodowym według stawki 25% („grupa 2 opodatkowania”).

Zasadniczo uznaje się, iż posiadacz Akcji posiada znaczny pakiet akcji w kapitale Emitenta, jeżeli taki posiadacz, jego partner/partnerka, inni krewni (w tym również przybrane dzieci) bądź inne osoby dzielące z nim gospodarstwo domowe, samodzielnie lub razem, bezpośrednio lub pośrednio:

- posiada Akcje stanowiące co najmniej 5% łącznego, wyemitowanego i znajdującego się w obrocie kapitału (lub wyemitowanego i znajdującego się w obrocie kapitału jakiegokolwiek rodzaju naszych Akcji) Emitenta;
- posiada lub ma prawo nabycia Akcji (w tym również prawa do zamiany obligacji lub opcji nabycia akcji na Akcje), wyemitowanych lub nie, które w danym momencie (lub dowolnym momencie) reprezentują co najmniej 5% naszego wyemitowanego i pozostającego w obrocie kapitału (lub wyemitowanego i znajdującego się w obrocie kapitału jakiegokolwiek rodzaju naszych Akcji) Emitenta; lub
- posiada lub ma określone prawa do udziału w zysku dotyczące co najmniej 5% rocznego zysku Emitenta i/lub co najmniej 5% środków uzyskanych z likwidacji Emitenta.

Znaczny pakiet akcji uznaje się za istniejący, jeżeli taki pakiet (lub jego część) został zbyty lub uznano, iż został on zbyty z uwagi na niemożność ustalenia podstaw takiej transakcji.

#### *Podmioty będące rezydentami Holandii*

Organizacje posiadające własną osobowość prawną i im podobne (w tym nieprzejrzyste podatkowo spółki prawa cywilnego, fundacje, nieprzejrzyste podatkowo fundusze powiernicze działające na rachunek wspólny (*open fondsen voor gemene rekening*)), których opodatkowanie reguluje holenderska Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych z 1969 r. (*Wet op de Vennootschapsbelasting 1969*) i które dla holenderskich potrzeb podatkowych są rezydentami lub są uznawane za rezydentów Holandii, co do zasady podlegają opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych według ustawowej stawki 29,6% (pierwsze 22 689 EUR zysku podlega opodatkowaniu według stawki 25,5%). Do parlamentu wpłynął projekt ustawy, która, w przypadku jej przyjęcia, obniży od 1 stycznia 2007 r. ustawową stawkę podatku dochodowego z 29,6% do 25,5%, przy czym zyski podlegające opodatkowaniu do wysokości 25.000 EUR w pierwszym progu podatkowym będą opodatkowane według stawki 20%, a zyski do wysokości 60.000 EUR w drugim progu podatkowym według stawki 23,5%.

Wszelkie korzyści uzyskane lub uznawane za uzyskane z Akcji Emitenta przez organizacje będące rezydentami Holandii, w tym wszelkie rzeczywiste wypłaty otrzymane z tytułu Akcji i wszelkie rzeczywiste zyski kapitałowe zrealizowane na ich zbyciu, zasadniczo podlegają będą opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, z wyjątkiem sytuacji, gdzie ma zastosowanie holenderskie zwolnienie podatkowe dotyczące udziałów w przedsiębiorstwach (*deelnemingsvrijstelling*) lub gdzie uzyskaną korzyść uznaje za zawartą w cenie nabycia Akcji. Holenderskie zwolnienie podatkowe dotyczące udziałów w przedsiębiorstwach jest zasadniczo dostępne dla organizacji posiadających co najmniej 5% nominalnej wartości opłaconego kapitału zakładowego Emitenta.

Kwalifikowane fundusze emerytalne będące rezydentami Holandii podlegają opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych według specjalnej stawki 0%. Kwalifikowane fundusze inwestycyjne będące rezydentami Holandii (*fiscale beleggingsinstellingen*) są zwolnione z holenderskiego podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli spełniają pewne warunki dotyczące ich akcjonariatu i corocznych wypłat dywidendy. Uzyskane przez akcjonariuszy będących kwalifikowanymi funduszami emerytalnymi lub inwestycyjnymi i rezydentami Holandii wypłaty z tytułu Akcji Emitenta i zyski kapitałowe ze zbycia Akcji będą zwolnione z holenderskiego podatku dochodowego od osób prawnych lub będą podlegały specjalnej stawce 0%.

#### *Posiadacze Akcji niebędący rezydentami Holandii*

Wypłaty z tytułu Akcji lub zyski kapitałowe zrealizowane na zbyciu Akcji, uzyskane przez posiadacza nie będącego rezydentem ani nie uznawanego za rezydenta Holandii dla holenderskich celów podatkowych (w wypadku osoby fizycznej również takiego, który nie wybrał opodatkowania wedle zasad obowiązujących w stosunku do rezydentów Holandii) nie podlegają opodatkowaniu w Holandii, pod warunkiem że:

- taki posiadacz Akcji nie posiada udziału w przedsiębiorstwie (bądź organizacji uznawanej za przedsiębiorstwo) prowadzonym, w całości lub części, za pośrednictwem stałego zakładu w rozumieniu ustawy (lub bazy uznawanej za stały zakład) lub stałego przedstawicielstwa w Holandii, któremu to przedsiębiorstwu, zakładowi lub przedstawicielstwu Akcje są przypisywane (lub są uznawane za przypisywane); lub

- taki posiadacz Akcji nie jest uprawniony do udziału w zyskach przedsięwzięcia, któremu przypisywane są Akcje, a które jest faktycznie zarządzane w Holandii, inaczej niż na podstawie papierów wartościowych lub umowy o pracę; lub
- dochód z działalności takiego posiadacza nie kwalifikuje się w Holandii jako dochód z prowadzonej w Holandii “działalności różnej” zgodnie z definicją tego terminu określoną w drugim podpunkcie w części *Osoby fizyczne będące rezydentami Holandii* powyżej;
- taki posiadacz nie posiada znacznego pakietu akcji lub udziału uznanego za znaczny pakiet akcji w kapitale Emitenta (zgodnie z definicją tego terminu określona w trzecim podpunkcie w części *Osoby fizycznej będące rezydentami Holandii*), lub, jeżeli taki posiadacz posiada znaczny pakiet akcji lub udział uznany za znaczny pakiet akcji, stanowi on część aktywów przedsięwzięcia.

Jeżeli posiadacza Akcji nie będącego rezydentem dotyczy jedna z czterech wyżej opisanych możliwości, wówczas będzie on zasadniczo podlegał opodatkowaniu w taki sam sposób jak podatnicy będący rezydentami Holandii, zgodnie z opisem zawartym powyżej.

Jeżeli pomiędzy Holandią a krajem rezydencji posiadacza Akcji nie będącego rezydentem Holandii, którego dotyczy jedna z trzech wyżej opisanych możliwości, zawarta została umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania i taki posiadacz Akcji zgodnie z postanowieniami tej umowy kwalifikuje się jako rezydent, wówczas – poza zyskami przypisywanymi stałej placówce w Holandii – zyski kapitałowe z tytułu Akcji zasadniczo nie będą podlegały opodatkowaniu w Holandii.

Fundusze emerytalne nie będące rezydentami Holandii, które są podatnikami – nierezydentami dla potrzeb holenderskiego podatku dochodowego, mogą kwalifikować się do omawianego powyżej zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych dostępnego dla funduszy emerytalnych będących rezydentami Holandii, pod warunkiem że spełniają warunki określone przez holenderskiego Ministra Finansów w Rozporządzeniu z 26 stycznia 2000 r., nr DB99/3511.

### ***Holenderski podatek od darowizn i spadków***

#### ***Posiadacze będący rezydentami Holandii***

Zasadniczo holenderski podatek od darowizn i spadków dotyczyć będzie nabycia Akcji w drodze darowizny lub po śmierci posiadacza Akcji Emitenta, który w chwili dokonania darowizny lub śmierci był rezydentem lub był uznawany za rezydenta Holandii na potrzeby holenderskiego podatku od darowizn i spadków. Na potrzeby holenderskiego podatku od darowizn i spadków posiadacz papierów wartościowych będący obywatelem holenderskim jest między innymi uznawany za rezydenta Holandii, jeżeli zamieszkiwał w Holandii w dowolnym czasie w ciągu dziesięciu lat poprzedzających dzień przekazania darowizny lub śmierci. Ponadto osoba nie posiadająca obywatelstwa holenderskiego będzie uznawana za rezydenta Holandii na potrzeby holenderskiego podatku od darowizn między innymi, jeżeli była rezydentem Holandii, zamieszkiwała w Holandii w dowolnym czasie w ciągu dwunastu miesięcy poprzedzających dzień przekazania darowizny. Ta sama zasada jednego roku wstecz obowiązuje w odniesieniu do podmiotów, które przeniosły swoją siedzibę z Holandii.

#### ***Posiadacze nie będący rezydentami Holandii***

Podatek od darowizny lub spadku nie będzie dotyczył Akcji nabytych w drodze darowizny lub spadku od posiadacza, który nie był rezydentem ani nie był uznawany za rezydenta Holandii, chyba że:

- posiadacz taki w chwili dokonania darowizny lub w chwili śmierci posiadał przedsięwzięcie lub udział w przedsięwzięciu, które było w całości lub w części prowadzone za pośrednictwem stałej placówki lub stałego przedstawicielstwa w Holandii, i któremu to przedsięwzięciu lub części przedsięwzięcia Akcje są/były przypisywane lub są/były uznawane za przypisywane; lub
- posiadacz Akcji w chwili dokonania darowizny lub w chwili śmierci posiadał prawo do udziału w zyskach przedsięwzięcia faktycznie zarządzanego w Holandii inaczej niż na podstawie papierów wartościowych lub umowy o pracę, któremu to przedsięwzięciu Akcję są/były przypisywane lub są/były uznawane za przypisywane; lub

- darowizna w postaci Akcji została przekazana przez osobę, która w dniu przekazania darowizny nie była rezydentem Holandii, ani za takiego rezydenta nie była uznawana, lecz zmarła w ciągu 180 dni od dnia przekazania darowizny i w chwili śmierci była rezydentem Holandii lub była za takiego uznawana.

### ***Holenderski podatek od wartości dodanej (VAT)***

Z nabyciem, posiadaniem ani zbyciem Akcji nie wiąże się żaden holenderski VAT.

### ***Inne holenderskie podatki i opłaty***

Z subskrypcją, emisją, plasowaniem, przyznaniem, posiadaniem ani zbyciem Akcji nie wiążą się żadne opłaty rejestracyjne, cła, podatki od czynności cywilnoprawnych, opłaty skarbowe ani żadne inne podobne podatki czy opłaty.

### ***Opodatkowanie w Polsce***

Informacje zawarte w niniejszej części oparto między innymi na postanowieniach konwencji między Królestwem Niderlandów a Polską w sprawie unikania podwójnego opodatkowania i zapobiegania uchylaniu się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu z 13 lutego 2002 r. („Umowa o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania”).

### ***Opodatkowanie w Holandii osób fizycznych będących rezydentami polskimi***

#### *Opodatkowanie zysków kapitałowych*

Zgodnie z przepisami prawa holenderskiego dotyczącymi opodatkowania dochodów osób fizycznych zyski kapitałowe zrealizowane ze zbycia Akcji przez osobę fizyczną będącą rezydentem polskimi będą podlegały opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób fizycznych wyłącznie gdy:

- Akcje byłyby przypisywane przedsięwzięciu prowadzonemu przez ich posiadacza za pośrednictwem stałej placówki lub stałego przedstawiciela w Holandii; lub
- Akcje Emitenta składałyby się na znaczny pakiet akcji w kapitale Emitenta, który nie byłby przypisywany przedsięwzięciu prowadzonemu przez jego posiadacza poza terytorium Holandii.

Jeżeli osoba fizyczna będąca rezydentem Polski prowadzi przedsięwzięcie w Holandii, któremu to przedsięwzięciu przypisuje się posiadane przez nią Akcje, wówczas zyski kapitałowe ze zbycia tych Akcji uznane zostaną za część zysku przedsięwzięcia i w związku z tym podlegać będą opodatkowaniu holenderskim progresywnym podatkiem dochodowym od osób fizycznych (maksymalna stawka – 52%). W takim wypadku procentowa wielkość udziału pozostaje bez znaczenia.

Jeżeli osoba będąca polskim rezydentem posiada znaczny pakiet Akcji, który nie jest przypisywany przedsięwzięciu prowadzonemu przez taką osobę poza Holandią, wówczas zyski kapitałowe ze zbycia tego znacznego pakietu Akcji podlegać będą zgodnie z holenderskim prawem krajowym opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób fizycznych według stawki 25%. Jednakże zgodnie z artykułem 13 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, zyski kapitałowe ze znacznych pakietów akcji nie będą opodatkowane pod warunkiem, że ich posiadacz będący rezydentem polskim nie był rezydentem Holandii dla potrzeb podatkowych w okresie dziesięciu lat poprzedzających zbycie znacznego pakietu akcji w kapitale Emitenta.

#### *Opodatkowanie dywidend*

Zgodnie z przepisami prawa holenderskiego dotyczącymi opodatkowania dochodów osób fizycznych dochód w postaci dywidend uzyskany przez osobę fizyczną będącą rezydentem Polski z tytułu udziału kapitałowego w kapitale Emitenta podlegać będzie opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób fizycznych wyłącznie gdy:

- Akcje byłyby przypisywane przedsięwzięciu prowadzonemu przez osobę fizyczną będącą rezydentem Polski za pośrednictwem stałej placówki lub stałego przedstawiciela w Holandii; lub

- Akcje składałyby się na znaczny pakiet akcji w kapitale Emitenta, który nie byłby przypisywany przedsięwzięciu prowadzonemu przez tego rezydenta Polski poza Holandią.

Jeżeli osoba fizyczna będąca rezydentem polskim prowadzi w Holandii przedsięwzięcie, któremu przypisuje się posiadane przez tę osobę Akcje, wówczas dochód w postaci dywidend uzyskany z tytułu posiadanego udziału w kapitale Emitenta zostanie uznany za część zysku przedsięwzięcia i w związku z tym podlegać będzie opodatkowaniu holenderskim progresywnym podatkiem dochodowym od osób fizycznych (maksymalna stawka – 52%). Na Emitencie spoczywa obowiązek odprowadzenia zaliczki na podatek dochodowy od dywidend, w związku z czym Spółka pomniejszy wartość brutto dywidend wypłacanych akcjonariuszom o kwotę zaliczki na podatek i przekaże do KDPW dywidendy w wartości netto, tj. po potrąceniu podatku. Tak zapłacona holenderska zaliczka na podatek dochodowy od dywidend podlega odliczeniu od zobowiązań z tytułu podatku dochodowego stałej placówki. Zapłacona holenderska zaliczka na podatek dochodowy od dywidend podlega odliczeniu przy ustalaniu podatku od dywidend do zapłaty.

Jeżeli osoba fizyczna będąca rezydentem Polski posiada w kapitale Emitenta znaczny pakiet akcji, który nie jest przypisywany przedsięwzięciu prowadzonemu przez taką osobę poza Holandią, wówczas dochód w postaci dywidend uzyskany z tytułu takiego pakietu udziałowego podlegać będzie zgodnie z holenderskim prawem krajowym opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób fizycznych według stawki 25%. Niemniej jednak na mocy artykułu 10 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania stawka ta zostanie obniżona do 15%. Na Emitencie spoczywa obowiązek odprowadzenia zaliczki na podatek dochodowy od dywidend, w związku z czym Spółka pomniejszy wartość brutto dywidend wypłacanych akcjonariuszom o kwotę zaliczki na podatek. Do KDPW zostaną przekazane dywidendy w wartości netto, tj. po potrąceniu podatku. Zapłacona holenderska zaliczka na podatek dochodowy od dywidend podlega odliczeniu od zobowiązań podatkowych osoby z tytułu podatku dochodowego.

### **Opodatkowanie w Holandii organizacji będących rezydentami Polski**

#### *Opodatkowanie zysków kapitałowych*

Zgodnie z przepisami prawa holenderskiego dotyczącymi opodatkowania dochodów osób prawnych będących rezydentami Polski zyski kapitałowe zrealizowane ze zbycia Akcji przez osoby prawne będące rezydentami Polski będą podlegały opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych wyłącznie gdy:

- Akcje byłyby przypisywane stałej placówce polskiej lub stałemu przedstawicielowi osób prawnych będących rezydentami Polski w Holandii; lub
- Akcje składałyby się na znaczny pakiet akcji w kapitale Emitenta, który nie byłby przypisywany przedsięwzięciu prowadzonemu przez osobę prawną będącą rezydentem Polski poza Holandią.

Jeżeli organizacja będąca rezydentem Polski prowadzi w Holandii stałą placówkę, której przypisuje się posiadane przez organizację Akcje Spółki w kapitale Emitenta, wówczas zyski kapitałowe ze zbycia Akcji uznane zostaną za część zysku stałej placówki i w związku z tym podlegać będą opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych. Jeżeli organizacja będąca rezydentem Polski (mająca stałą placówkę w Holandii) posiada w kapitale Emitenta udział kapitałowy w wysokości co najmniej 5%, wówczas do osiągniętych zysków kapitałowych zastosowanie mieć może zwolnienie z podatku dochodowego od osób prawnych (zwolnienie podatkowe dotyczące udziałów w przedsięwzięciach).

Jeżeli organizacja będąca polskim rezydentem posiada w kapitale Emitenta znaczny pakiet akcji, który nie może być przypisany przedsięwzięciu prowadzonemu przez tę organizację, wówczas zyski kapitałowe ze zbycia znacznego pakietu akcji podlegać będą opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych według stawki 25,5% w odniesieniu do pierwszych 22 689 EUR zysku oraz według stawki 29,6% powyżej tej kwoty. Opodatkowanie takie może jednak podlegać ograniczeniu na mocy artykułu 13 Konwencji Polsko-Holenderskiej. Artykuł 13 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania stanowi, że prawo do opodatkowania tego typu zysku kapitałowego przysługuje wyłącznie państwu, którego odbiorca zysku jest rezydentem, tj. Polsce. W związku z powyższym należałoby zbadać czy dana organizacja będąca polskim rezydentem podlega postanowieniom Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania. Organizacje będące rezydentami polskimi, podlegające opodatkowaniu w kraju, powinny mieć możliwość skorzystania z postanowień Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania. Z drugiej strony organizacje będące polskimi rezydentami, które są zwolnione z opodatkowania w kraju, mogą być pozbawione możliwości skorzystania z postanowień Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania. Zwolniona z opodatkowania organizacja będąca rezydentem polskim dysponująca znacznym pakietem akcji w kapitale Emitenta,

którego nie można przypisać przedsięwzięciu, może więc podlegać opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych w odniesieniu do zysków kapitałowych zrealizowanych ze zbycia znacznego pakietu akcji w kapitale Emitenta.

#### *Opodatkowanie dywidend*

Zgodnie z przepisami prawa holenderskiego dotyczącymi opodatkowania dochodów osób prawnych dochód w postaci dywidend uzyskany przez organizację będącą polskim rezydentem z tytułu udziału w kapitale Emitenta podlegać będzie opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych wyłącznie gdy:

- Akcje byłyby przypisywane stałej placówce lub stałemu przedstawicielowi prowadzonej przez organizację będącą rezydentem polskim w Holandii; lub
- Akcje składałyby się na znaczny pakiet akcji w kapitale Emitenta, który nie byłby przypisywany przedsięwzięciu prowadzonemu przez tego polskiego rezydenta poza Holandią.

Jeżeli organizacja będąca polskim rezydentem posiada w Holandii stałą placówkę, której przypisuje się posiadane przez organizację Akcje, wówczas dochód w postaci dywidend uzyskany z tytułu posiadanego udziału w kapitale Emitenta zostanie uznany za część zysku stałej placówki i w związku z tym podlegać będzie opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych. Jeżeli organizacja będąca polskim rezydentem (mająca stałą placówkę w Holandii) posiada w kapitale Emitenta udział w wysokości co najmniej 5%, wówczas do uzyskanego przez nią dochodu w postaci dywidendy zastosowanie mieć może zwolnienie z holenderskiego podatku dochodowego od osób prawnych (zwolnienie podatkowe dotyczące udziałów w przedsięwzięciach). Jeżeli jednak dochód w postaci dywidendy będzie opodatkowany, to odliczeniu podlegać będą pobrane u źródła holenderskie zaliczki na poczet podatku dochodowego od dywidend.

Jeżeli organizacja będąca polskim rezydentem posiada w kapitale Emitenta znaczny pakiet akcji, który nie jest przypisywany przedsięwzięciu prowadzonemu przez tę organizację, wówczas dochód w postaci dywidend uzyskany z tytułu takiego udziału w kapitale Emitenta podlegać będzie opodatkowaniu holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych. O ile organizacja będąca polskim rezydentem będzie kwalifikować się do skorzystania z postanowień Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, dochód w postaci dywidend zostanie opodatkowany obniżoną stawką wynoszącą 5% lub 15%, w zależności od wielkości pakietu akcji. Przy ustalaniu podatku do zapłaty odliczeniu podlegać będą pobrane u źródła holenderskie zaliczki na poczet podatku dochodowego od dywidend.

Z dniem 1 stycznia 2005 r. weszły w życie postanowienia zmienionej dyrektywy unijnej w sprawie wspólnego systemu opodatkowania stosowanego w wypadku spółek dominujących i spółek zależnych w różnych Państwach Członkowskich. W związku z tym od tego dnia dywidendy wypłacane przez Emitenta polskim organizacjom będącym polskimi rezydentami posiadającymi w kapitale Emitenta pakiet udziałowy w wysokości co najmniej 20% są zwolnione z opodatkowania holenderską zaliczką na podatek dochodowy od dywidend, pod warunkiem że spełnione są pewne wymogi. Wymogi te dotyczą między innymi formy prawnej i sposobu opodatkowania takiego polskiego udziałowca. Od 1 stycznia 2007 r. wymagany minimalny pakiet udziałowy wynosić będzie 15%, a od 1 stycznia 2009 r. – zostanie obniżony do 10%. Przepisy dyrektywy znajdować będą zastosowanie jedynie w sytuacjach, gdy Akcje Emitenta będące w posiadaniu polskiej organizacji będącej polskim rezydentem nie będą przypisywane stałej placówce organizacji będącej polskim rezydentem w Holandii. W wypadku – bardzo mało prawdopodobnej – sytuacji, gdy polski posiadacz Akcji spełniałby zarówno (i) warunki opodatkowania dochodu w postaci dywidend zgodnie z zasadami obowiązującymi w Holandii dla znacznych pakietów udziałowych oraz (ii) wymogi umożliwiające zastosowanie przepisów dyrektywy unijnej w sprawie wspólnego systemu opodatkowania stosowanego w wypadku spółek dominujących i spółek zależnych w różnych Państwach Członkowskich, postanowienia dyrektywy wykluczałyby nie tylko pobranie u źródła holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend, lecz również opodatkowanie holenderskim podatkiem dochodowym od osób prawnych kwot dywidend wypłacanych z tytułu znacznych pakietów akcji.

#### ***Holenderska zaliczka na podatek dochodowy od dywidend***

Zgodnie z holenderskimi przepisami prawa dotyczącymi podatków od dywidend pobieranych u źródła dywidendy wypłacane przez Emitenta będą opodatkowane u źródła w ten sposób, że od ich wartości potrącana będzie zaliczka na podatek dochodowy od dywidend w wysokości 25%. Stawka ta może ulec obniżeniu na mocy postanowień art. 10 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania.

*Osoby fizyczne będące rezydentami Polski*

Zgodnie z artykułem 10 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania dywidendy wypłacane przez Emitenta osobom fizycznym będącym rezydentami Polski, które nie prowadzą w Holandii przedsięwzięcia, któremu przypisywane byłyby posiadane przez nie Akcje Emitenta, podlegać będą opodatkowaniu u źródła w formie holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend w wysokości 15%, niezależnie od wielkości ich udziału kapitałowego w kapitale Emitenta. Jeżeli osoba fizyczna będąca rezydentem Polski prowadzi w Holandii przedsięwzięcie, któremu przypisywane są jej Akcje, wówczas stawka pobieranej u źródła zaliczki na podatek dochodowy od dywidend wynosić będzie 25% (stawka obowiązująca w Holandii zgodnie z przepisami krajowymi). Zapłacona u źródła zaliczka na podatek dochodowy od dywidend podlega odliczeniu od zobowiązań z tytułu holenderskiego podatku dochodowego od osób fizycznych należnego od uzyskanych dywidend.

*Osoby prawne będące rezydentami Polski*

Zgodnie z artykułem 10 Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania dywidendy wypłacane przez Emitenta osobie prawnej będącej rezydentem polskim i posiadającej w kapitale Emitenta udział kapitałowy w wysokości co najmniej 10%, podlegać będą opodatkowaniu u źródła w formie zaliczki na podatek dochodowy od dywidend według stawki 5%, pod warunkiem że posiadany w kapitale Emitenta udział kapitałowy nie będzie przypisywany stałej placówce lub stałemu przedstawicielowi inwestora w Holandii. Dywidendy wypłacane osobom prawnym będącym rezydentami polskimi, posiadającym w kapitale Emitenta udział kapitałowy mniejszy niż 10%, podlegać będą opodatkowaniu u źródła w formie holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend według stawki 15%, pod warunkiem że Akcje nie będą przypisywane stałej placówce lub stałemu przedstawicielowi inwestora w Holandii. Należy sprawdzić, czy inwestor podlega postanowieniom Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, co umożliwiłoby mu skorzystanie z obniżonej stawki zaliczki na podatek dochodowy od dywidend.

Jeżeli osoba prawna będąca rezydentem Polski posiada w Holandii stałą placówkę, której przypisywane są posiadane przez nią Akcje, wówczas stawka holenderskiej zaliczki na podatek dochodowy od dywidend wynosić będzie 25% (stawka obowiązująca w Holandii zgodnie z przepisami krajowymi). Natomiast zgodnie z holenderskimi przepisami prawa dotyczącymi podatków pobieranych u źródła, jeżeli organizacja będąca rezydentem Polski (prowadząca stałą placówkę w Holandii) posiada w kapitale Emitenta udział kapitałowy w wysokości co najmniej 5%, do uzyskanego przez nią dochodu w postaci dywidendy z tytułu tego udziału zastosowanie mieć może zwolnienie z pobieranej u źródła zaliczki na podatek dochodowy od dywidend.

Jak opisano powyżej, zapłacona u źródła zaliczka na podatek dochodowy od dywidend podlega odliczeniu od zobowiązań z tytułu holenderskiego podatku dochodowego od osób prawnych należnego od uzyskanych dywidend.

Z dniem 1 stycznia 2005 r. weszły w życie postanowienia zmienionej dyrektywy unijnej w sprawie wspólnego systemu opodatkowania stosowanego w wypadku spółek dominujących i spółek zależnych w różnych Państwach Członkowskich. W związku z tym od tego dnia dywidendy wypłacane przez Emitenta polskim osobom prawnym posiadającym w kapitale Emitenta pakiet udziałowy w wysokości co najmniej 20% są zwolnione z opodatkowania holenderską zaliczką na podatek dochodowy od dywidend, pod warunkiem że spełnione są pewne wymogi. Wymogi te dotyczą między innymi formy prawnej i sposobu opodatkowania polskiej osoby prawnej. Od 1 stycznia 2007 r. wymagany minimalny pakiet udziałowy wynosić będzie 15%, a od 1 stycznia 2009 r. – zostanie obniżony do 10%. Przepisy dyrektywy znajdować będą zastosowanie jedynie w sytuacjach, gdy Akcje będące w posiadaniu polskiej osoby prawnej nie będą przypisywane stałej placówce lub stałemu przedstawicielowi tego inwestora w Holandii.

***Opodatkowanie w Polsce osób fizycznych będących rezydentami Polski***

Osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych w odniesieniu do całości swoich dochodów bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów. Osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Polski miejsca zamieszkania, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych jedynie w odniesieniu do dochodów osiąganych na terytorium Polski.

*Opodatkowanie zysków kapitałowych*

Zgodnie z artykułem 30b.1 polskiej Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodów uzyskanych ze zbycia akcji w Polsce podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem

uzyskanym ze zbycia akcji jest różnica, osiągnięta w danym roku podatkowym, między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji, tj. wartością akcji rozumianą jako ich cena określona w umowie kupna-sprzedaży, a kosztami poniesionymi w związku z nabyciem i zbyciem akcji. Jeżeli określona cena zbycia akcji znacząco odbiega od ich wartości rynkowej bez uzasadnionej przyczyny, władze podatkowe mogą skorygować wykazany dochód do poziomu rynkowego. Po zakończeniu roku kalendarzowego podatnicy, którzy uzyskali dochód ze zbycia akcji, mają obowiązek wykazać taki dochód w rocznej deklaracji podatkowej i obliczyć należny podatek. Powyższe uregulowania nie mają jednak zastosowania, jeżeli zbycie akcji nastąpiło w ramach działalności gospodarczej prowadzonej przez podatnika: w takim wypadku uzyskany dochód jest opodatkowany jak dochód z działalności gospodarczej.

#### *Opodatkowanie dywidend*

Zgodnie z artykułem 30a.1.4 polskiej Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochody z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach spółki holenderskiej podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wypadku osób objętych nieograniczonym obowiązkiem podatkowym. Dochody (przychody) takie są sumowane z innymi dochodami (przychodami) i opodatkowane 19-proc. zryczałtowanym podatkiem dochodowym. Zgodnie z artykułem 30a.9 polskiej Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podatek od takich dochodów zapłacony w Holandii można odliczyć od podatku przypadającego do zapłaty w Polsce. Niemniej jednak podatek holenderski odliczany od podatku polskiego nie może być wyższy niż 19% dochodu podlegającego opodatkowaniu w Holandii.

Dochód z dywidend oraz wielkość zagranicznego podatku podlegającego odliczeniu należy określić w rocznej deklaracji podatkowej składanej do 30 kwietnia roku następującego po roku uzyskania dochodu.

#### ***Opodatkowanie w Polsce osób prawnych będących rezydentami Polski***

Osoby prawne, spółki w organizacji oraz inne jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem pewnych rodzajów spółek niemających osobowości prawnej) mające siedzibę lub zarząd w Polsce podlegają opodatkowaniu polskim podatkiem dochodowym od osób prawnych od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania. Podmioty (w tym zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego swojego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania) niemające siedziby lub zarządu w Polsce podlegają opodatkowaniu polskim podatkiem dochodowym od osób prawnych jedynie w odniesieniu do zysków osiągniętych na terytorium Polski.

#### *Opodatkowanie zysków ze zbycia akcji przez osoby prawne będące rezydentami Polski podatkiem dochodowym od osób prawnych*

Dochód uzyskany przez polskie osoby prawne ze zbycia akcji podlega w Polsce opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych według zasad ogólnych. Za dochód osiągnięty ze zbycia akcji uznaje się różnicę pomiędzy kwotą otrzymaną za zbyte akcje, tj. wartością akcji rozumianą jako ich cena określona w umowie sprzedaży, a kosztami poniesionymi w związku z nabyciem i zbyciem akcji. Jeżeli określona cena zbycia akcji znacząco odbiega od ich wartości rynkowej bez uzasadnionej przyczyny, władze podatkowe mogą skorygować wykazany dochód do poziomu rynkowego. Dochód ze zbycia akcji powiększa podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym. Zgodnie z artykułem 19.1 polskiej Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od takiego dochodu pobierany jest podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

#### *Opodatkowanie dywidend*

Zgodnie z artykułem 20.1 polskiej Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych dywidendy oraz inne podobne przychody z tytułu udziału w zyskach holenderskiej spółki, uzyskane przez osoby będące rezydentami Polski, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych według stawki 19%. Zgodnie z artykułem 20.1 podatek zapłacony od takich dochodów w Holandii można odliczyć od podatku przypadającego do zapłaty w Polsce. Kwota odliczanego podatku zapłaconego za granicą nie może jednak przekroczyć tej proporcjonalnej części podatku od tego dochodu, jaka przypadaby do zapłaty zgodnie z przepisami polskimi.

Zgodnie z artykułem 20.3 polskiej Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli polska osoba prawna posiada co najmniej 20% (w latach 2007/2008 – 15%, a począwszy od roku 2009 – 10%) udziałów (akcji) spółki holenderskiej podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania w Państwie Członkowskim innym niż Polska, to może również odliczyć kwotę podatku



od dochodów, zapłaconego przez spółkę holenderską maksymalnie do wysokości ustalonego proporcjonalnie podatku, jaki przypadałby do zapłaty zgodnie z przepisami polskimi. Odliczeniu podlega również kwota podatku od dochodów, zapłaconego przez podmioty zależne holenderskiej spółki będące dla celów podatkowych rezydentami Państwa Członkowskiego innego niż Polska, w których spółka holenderska posiada ponad 20% (w latach 2007/2008 – 15%, a począwszy od roku 2009 – 10%) udziałów (akcji).

Dochód należy wykazać w deklaracji podatkowej dotyczącej okresu, kiedy dochód został osiągnięty. Podatek należny zgodnie z przepisami polskimi należy zapłacić w terminie składania deklaracji podatkowej.

***Podatek od czynności cywilnoprawnych***

Sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską, a także sprzedaż papierów wartościowych za pośrednictwem domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych w Polsce.

## OFERTA

### Informacje ogólne

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 15 664 352 Akcje zwykłe na okaziciela, w tym Akcji nowej emisji oraz istniejących Akcji („Akcje Podstawowe”), wyemitowanych zgodnie z prawem holenderskim, w ramach Oferty obejmującej ofertę publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz ofertę niepubliczną skierowaną do Inwestorów Instytucjonalnych na obszarze wybranych jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje nie będą oferowane w ramach oferty publicznej w Holandii, jednakże na potrzeby oferty publicznej w Polsce Emitent podjął oraz będzie podejmował pewne działania na terytorium Holandii jako jego macierzystym kraju członkowskim Unii Europejskiej. Więcej informacji na temat ograniczeń sprzedaży przedstawiono w części „*Ograniczenia Możliwości Nabycia Akcji Oferowanych*” niniejszego Prospektu.

Emitent oferuje 10 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji („Nowe Akcje”) oraz wskazane poniżej podmioty („Wprowadzający”) łącznie oferują 5 664 352 istniejące Akcje („Akcje Sprzedawane”), z czego:

1. 4 940 352 Akcje Sprzedawane oferowane są przez Israel Theatres Limited, spółkę zawiązaną zgodnie z przepisami prawa izraelskiego z siedzibą pod adresem: 91 Medinat Ha-Yehudim, Herzlia Pituah, Izrael;
2. 600 000 Akcji Sprzedawanych oferowanych jest przez Pana Amosa Weltscha; adres do korespondencji służbowej: c/o ITIT, 91 Medinat Ha-Yehudim, Herzlia Pituah, Izrael; oraz
3. 124 000 Akcji Sprzedawanych oferowanych jest przez Pana Marka Segalla; adres do korespondencji służbowej: c/o Kidron Corporate Advisors LLC, 555 Fifth Avenue, 17<sup>th</sup> Floor, New York, NY 10017, USA.

### Uprawnieni inwestorzy

Oferta na terytorium Polski skierowana jest zarówno do osób fizycznych, jednostek organizacyjnych posiadających osobowość prawną (osoby prawne) i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej innych niż osoby fizyczne, do których Oferta na terytorium Polski jest skierowana („Inwestorzy Indywidualni”), jak i jednostek organizacyjnych posiadających osobowość prawną (osoby prawne) i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej innych niż osoby fizyczne do których Oferta jest skierowana oraz którzy otrzymali od Menedżerów Oferty zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Podstawowe lub Menedżerów Oferty lub podmiotu wskazanego przez Menedżerów Oferty („Inwestorzy Instytucjonalni”). Część Oferty realizowana w formie oferty niepublicznej w niektórych jurysdykcjach poza terytorium Polski skierowana jest wyłącznie do Inwestorów Instytucjonalnych. W żadnym wypadku Oferta nie powinna być uważana za skierowaną do podmiotów amerykańskich w rozumieniu Regulacji S. Inwestorzy Indywidualni, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci Polski, z wyłączeniem podmiotów amerykańskich w rozumieniu Regulacji S, mogą składać zapisy w ramach Oferty jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Inwestorzy Indywidualni niebędący rezydentami, którzy zamierzają nabyć Akcje Podstawowe, powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami prawa obowiązującymi w ich krajach.

W ramach Oferty zapisy składać mogą Inwestorzy Instytucjonalni, których siedziba mieści się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z wyłączeniem podmiotów amerykańskich w rozumieniu Regulacji S. Wybrani polscy Inwestorzy Instytucjonalni oraz Inwestorzy Instytucjonalni z niektórych jurysdykcji poza terytorium Polski zostaną zaproszeni przez Menedżerów Oferty do udziału w procesie budowy księgi popytu. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowy księgi popytu.

Podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych na zlecenie powinny skontaktować się z Menedżerami Oferty w celu ustalenia czynności niezbędnych do złożenia zapisów w imieniu swych klientów.

Przewiduje się, że ostateczna liczba Akcji Podstawowych przydzielona w ramach Oferty Inwestorom Indywidualnym będzie stanowić 20% wszystkich Akcji Podstawowych objętych Ofertą, z zastrzeżeniem że Spółka i Akcjonariusz Powiązany zastrzegają sobie prawo do zwiększenia lub zmniejszenia liczby Akcji Podstawowych, które mają zostać przydzielone w ramach Oferty Inwestorom Indywidualnym, w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty.

Informacja o przydziale Akcji Podstawowych zostanie ogłoszona za pośrednictwem oficjalnego elektronicznego systemu przekazywania informacji („raport bieżący”), zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

### **Działania stabilizacyjne i opcja dodatkowego przydziału**

W związku z Ofertą Główny Menedżer Oferty (lub dowolna osoba działająca w jego imieniu) może nabywać Akcje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w celu utrzymania kursu Akcji na poziomie wyższym niż poziom kursu możliwy do osiągnięcia w wypadku niepodejmowania takich działań. Takie transakcje zawierane będą zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Komisji Europejskiej Nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 r. wykonującym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego. Główny Menedżer Oferty (ani żaden jego agent) nie ma obowiązku prowadzenia działań stabilizacyjnych. Działania takie, jeżeli zostaną podjęte, będą mogły być przerwane w dowolnym momencie oraz muszą zostać zakończone w terminie 30 dni po Dniu Pierwszego Notowania.

W związku z transakcjami stabilizacyjnymi, które mogą być zawierane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przez Głównego Menedżera Oferty po przeprowadzeniu Oferty, Główny Akcjonariusz przyznał Menedżerom Oferty opcję nabycia do 2 349 652 dodatkowych akcji („Akcje Dodatkowego Przydziału”), stanowiących maksymalnie 15% ogólnej liczby Akcji Podstawowych, po cenie równej Cenie Akcji pomniejszonej o prowizję należną Głównemu Menedżerowi Oferty na mocy Umowy Subemisyjnej, podlegającą wykonaniu w okresie do 30 dni po Dniu Przydziału.

### **Przewidywany harmonogram Oferty**

20 listopada - 30 listopada 2006 r.    Proces budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych lub około tych dat

23 listopada 2006 r. lub około tej    Ustalenie Ceny Maksymalnej  
daty

24 listopada - 30 listopada 2006 r.    Okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych lub około tych dat

30 listopada 2006 r. lub około tej    Ustalenie Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych  
daty

1 grudnia - 4 grudnia 2006 r. lub    Okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych  
około tych dat

4 grudnia 2006 r. lub około tej daty    Przyjmowanie ewentualnych zapisów składanych w wykonaniu  
Umowy o Subemisję

4 grudnia 2006 r. lub około tej daty    Dzień Przydziału

7 grudnia 2006 r. lub około tej daty    Dzień Rozliczenia

Spółka oraz Akcjonariusz Powiązany, w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty, zastrzegają sobie prawo zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zleceń. Informacja o zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu prasowego w Polsce oraz w tym samym trybie co niniejszy Prospekt.

### **Cena Maksymalna**

Cena Maksymalna zostanie ustalona przez Emitenta i Akcjonariusza Powiązanego za zgodą Głównego Menedżera Oferty 23 listopada 2006 r. lub około tej daty ("Cena Maksymalna") (i) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie oraz (ii) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki.

### **Ustalenie Ceny Akcji**

Cena Akcji zostanie ustalona przez Spółkę oraz Akcjonariusza Powiązanego, w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty, na podstawie następujących kryteriów i zasad: (i) wielkości i oceny wrażliwości cenowej popytu ze strony Inwestorów Instytucjonalnych zgłoszonej w procesie budowania księgi popytu;

(ii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie; oraz (iii) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki zawartych w Prospekcie. Zwraca się uwagę, że o ile powyższe czynniki to uzasadnią, Cena Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym od Ceny Maksymalnej. W takim wypadku Cena Akcji dla Inwestorów Indywidualnych będzie różnić się od Ceny Akcji obowiązującej dla Inwestorów Instytucjonalnych, z zastrzeżeniem że Cena Akcji dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie w żadnym wypadku wyższa od Ceny Maksymalnej. Jeżeli Cena Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona na poziomie nie wyższym od Ceny Maksymalnej, wówczas Cena Akcji dla Inwestorów Indywidualnych będzie równa Cenie Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Akcji będzie wyrażona w złotych. Informację o ostatecznej wysokości Ceny Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w formie komunikatu prasowego w Polsce oraz w tym samym trybie co niniejszy Prospekt.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty**

Spółka oraz Wprowadzający, w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty, mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą w zależności od następujących kryteriów i zasad: (i) wysokości i jakości popytu na Akcje Podstawowe zgłoszonego ze strony Inwestorów Instytucjonalnych, w szczególności międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych, w trakcie budowy księgi popytu; (ii) oczekiwanego popytu ze strony różnych grup inwestorów w okresie pierwszych 30 dni po Dniu Pierwszego Notowania Akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; oraz (iii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie. Decyzja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu prasowego w Polsce oraz w tym samym trybie co niniejszy Prospekt.

### **Zasady składania zapisów na Akcje**

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klienta Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. oraz Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A., wyszczególnionych na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.cinemacity.nl](http://www.cinemacity.nl) oraz w dowolnych innych punktach, o których informacja zostanie podana do publicznej wiadomości przez Głównego Menedżera Oferty przed zakończeniem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisu przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów, oraz (ii) możliwości składania zapisów i dyspozycji deponowania Akcji w innej formie niż pisemna, tj. telefonicznie lub przez Internet, Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z Punktem Obsługi Klienta biura maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje od Inwestorów Indywidualnych, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy otrzymali zaproszenie od Menedżerów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Podstawowe, będą przyjmowane w siedzibie CA IB Securities S.A. w Warszawie, ul. Emilii Plater 53. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zlecenia przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów, oraz (ii) możliwości składania zleceń i dyspozycji deponowania Akcji w innej formie niż pisemna, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Głównym Menedżerem Oferty.

Inwestorzy mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, pod warunkiem jednak że łączna liczba Akcji Podstawowych, na które opiewają zapisy złożone przez jednego inwestora, nie będzie większa niż łączna liczba Akcji Podstawowych. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji niż całkowita liczba Akcji Podstawowych będą traktowane jak zapisy na wszystkie Akcje Podstawowe. Zapis złożony przez inwestora musi obejmować co najmniej jedną Akcję Podstawową.

Zapisy składane będą na formularzach zapisu dostępnych w domach maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje lub za pośrednictwem faksu, telefonicznie bądź z wykorzystaniem innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli dom maklerski przyjmujący zapisy zapewni taką możliwość, oraz zgodnie z zasadami składania zapisów.

Poprzez złożenie zapisu każdy z potencjalnych inwestorów potwierdza, że zapoznał się z treścią tego Prospektu, zaakceptował warunki Oferty, wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji

Podstawowych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Podstawowych, zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie. Inwestorzy nie będą mieli prawa wycofać złożonych przez nich zapisów w Ofercie, poza przypadkiem opisanym w artykule 8 i artykule 16 Dyrektywy o Prospekcie dotyczącej Oferty, przyjętej przez każdy z krajów członkowskich Unii Europejskiej.

### **Zasady płatności za Akcje**

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Podstawowe powinni je opłacić w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Podstawowych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej.

Inwestorzy Instytucjonalni składający zapisy na Akcje Podstawowe powinni je opłacić najpóźniej do dnia zakończenia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis jest ważny na liczbę Akcji wynikającą z dokonanej wpłaty na Akcje.

Wpłaty z tytułu zapisów powinny być dokonywane na rachunek bankowy wskazany przez instytucję przyjmującą zapis na Akcje Podstawowe.

### **Przydział Akcji**

O przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zadecyduje Główny Menedżer Oferty, przy czym decyzja ta podlega zatwierdzeniu przez Spółkę i Akcjonariusza Powiązanego. Minimalny przydział w ramach Oferty to jedna Akcja, bez względu na to, w jaki sposób złożono zapis i niezależnie od podmiotu pośredniczącego w jego składaniu, pod warunkiem że danemu inwestorowi zostały przydzielone Akcje.

Dokładna liczba Akcji Oferowanych przyznanych Inwestorom Indywidualnym i Instytucjonalnym uczestniczącym w Ofercie wraz z informacją o Cenie Akcji zostanie ogłoszona po ustaleniu Ceny Akcji, jak opisano w punkcie *Ustalenie Ceny Akcji* w formie komunikatu prasowego i w tym samym trybie co niniejszy Prospekt. Przydział Akcji Oferowanych spodziewany jest w dniu 4 grudnia 2006 r. lub w zbliżonym terminie („Dzień Przydziału”). Ani Emitent, ani Wprowadzający nie będą stosować praktyk faworyzujących bądź dyskryminujących któregośkolwiek z Inwestorów Indywidualnych lub którejkolwiek grup Inwestorów Indywidualnych składających zapisy. W przypadku nadsubskrypcji Akcje zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym uczestniczącym w Ofercie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji (w wypadku proporcjonalnej redukcji zapisów) zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej, a pozostałe Akcje zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji lub których zapisy na Akcje proporcjonalnie zredukowano, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat stosownie do pozostawionych przez nich instrukcji zgodnie z procedurami stosowanymi przez dom maklerski, w którym złożyli zapis, w terminie 14 dni od Dnia Przydziału lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje.

W wypadku Inwestorów Instytucjonalnych Akcje zostaną przyznane w pierwszej kolejności – pod warunkiem pełnego opłacenia zapisu na Akcje zgodnie z postanowieniami niniejszego Prospektu tym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy zostali zaproszeni przez Głównego Menedżera Oferty do uczestnictwa w procesie tworzenia księgi popytu. Akcje zostaną przyznane Inwestorom Instytucjonalnym, którzy znajdują się na liście przydziału sporządzonej przez Emitenta, Akcjonariusza Powiązanego na podstawie rekomendacji Głównego Menedżera Oferty i w porozumieniu z nim („Lista Przydziału”). Decyzję w sprawie przydziału Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym podejmie Główny Menedżer Oferty, przy czym decyzja ta podlega zatwierdzeniu przez Emitenta i Akcjonariusza Powiązanego.

Oferty. Inwestorzy Instytucjonalni zostaną powiadomieni o przydzielonych im Akcjach przez Głównego Menedżera

Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym mogą zostać przyznane Akcje Sprzedawane, Nowe Akcje lub Akcje Dodatkowego Przydziału. Zakłada się, że procentowy udział Akcji Sprzedawanych i Nowych Akcji w całkowitej liczbie przydzielonych Akcji będzie zasadniczo taki sam w odniesieniu do każdego inwestora, jednak potencjalny inwestor powinien mieć świadomość, że liczba otrzymanych przez

niego Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych w całkowitej liczbie przydzielonych mu Akcji Oferowanych może być różna.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone jedynie Nowe Akcje lub Nowe Akcje, Akcje Sprzedawane oraz Akcje Dodatkowego Przydziału. Wszystkie Akcje dają ich posiadaczowi takie same uprawnienia i zostaną wydane inwestorom w tym samym czasie poprzez zapisanie ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów za pośrednictwem urzędów ewidencyjnych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Emitent oraz Akcjonariusz Powiązany będą starali się w pierwszej kolejności dokonać przydziału Nowych Akcji, natomiast Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone dopiero po dokonaniu przydziału wszystkich Nowych Akcji.

## Rozwodnienie

Poniżej przedstawiono wartość (liczbową i procentową) rozwodnienia kapitału zakładowego Emitenta, jakie wystąpi bezpośrednio po zakończeniu Oferty, przy założeniu że wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte zapisami i wyemitowane Akcje Sprzedawane zostaną sprzedane, a Opcja Dodatkowego Przydziału zostanie wykonana w całości.

<b>Główny Akcjonariusz</b>	32 709 996	64,49%
<b>Akcje Dodatkowego Przydziału</b>	2 349 652	4,63%
<b>Akcje Sprzedawane</b>	5 664 352	11,17%
<b>Nowe Akcje</b>	10 000 000	19,71%
<b>Razem</b>	50 724 000	100,00%

*Z wyłączeniem jakichkolwiek akcji, które mogą być w przyszłości wyemitowane w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego*

## Rozliczenie

Akcje zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, prowadzonych przez ich domy maklerskie lub banki depozytowe, za pośrednictwem KDPW, po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW, w dniu 6 grudnia 2006 r. lub w zbliżonym terminie.

## Odstąpienie od Oferty

Spółka i Wprowadzający mogą odwołać Ofertę w całości lub części w dowolnym momencie przed rozpoczęciem okresu zapisów dla Inwestorów Indywidualnych, bez podawania powodów takiej decyzji.

Menedżerowie Oferty mogą także odstąpić od Oferty w dowolnym momencie po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, jeżeli jej przeprowadzenie zostanie uznane za niewykonalne lub niewskazane. Podstawą takiej decyzji może być w szczególności: (i) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW; (ii) nagła istotna zmiana o negatywnym charakterze w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce, Izraelu, Czechach, Bułgarii, na Węgrzech lub w innym kraju; (iii) istotnej niekorzystnej zmiany wpływającej na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej straty przez Spółkę lub istotne zakłócenie jej działalności; (iv) niewystarczająca, zdaniem Emitenta lub Głównego Menedżera Oferty, spodziewana liczba Akcji w obrocie na GPW, lub (v) wystąpienie istotnej negatywnej zmiany dotyczącej ogółu spraw, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitału własnego lub wyników operacyjnych Spółki i jej spółek zależnych traktowanych łącznie. W takim wypadku złożone zapisy na Akcje Podstawowe nie będą rozpatrywane, a wszelkie płatności z ich tytułu zostaną zwrócone bez odsetek i innego rodzaju odszkodowań.

## Notowanie Akcji

Akcje będą akcjami w formie zdematerializowanej i zostaną zarejestrowane w KDPW. Do GPW zostanie złożony wniosek o dopuszczenie wszystkich Akcji Spółki wyemitowanych w kapitale autoryzowanym na Dzień Rozliczenia, w tym Akcji Podstawowych, Akcji Dodatkowego Przydziału i 930 000 Akcji, których emisja została zatwierdzona postanowieniami Statutu i które mogą być stopniowo emitowane w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego na akcje do obrotu na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Oczekiwana data rozpoczęcia obrotu Akcjami to 8 grudnia 2006 r. lub zbliżony termin.

Zwraca się uwagę inwestorów, że zgodnie z prawem holenderskim skuteczne przeprowadzenie emisji akcji nie wymaga ich rejestracji, dlatego też Nowe Akcje będą mogły zostać objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego na równi z pozostałymi Akcjami niezwłocznie po ich opłaceniu przez inwestorów. W związku z tym Emitent nie będzie się ubiegać o dopuszczenie do publicznego obrotu żadnych

tymczasowych kwitów depozytowych związanych z akcjami, takich jak „prawa do akcji” w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Obecnie Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na żadnej giełdzie papierów wartościowych poza GPW.

### **Oferujący**

Emitent wyznaczył CA IB Securities S.A. do pełnienia funkcji Oferującego w odniesieniu do Akcji na potrzeby Oferty i dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.

### **Rejestracja Akcji**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie wyemitowane Akcje na Dzień Rozliczenia, włącznie z Akcjami Podstawowymi, Akcjami Dodatkowego Przydziału oraz dodatkowo 930 000 Akcji, których emisja została zatwierdzona i które mogą być emitowane w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego na akcje, zostaną zarejestrowane w formie elektronicznej w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, będącym centralną instytucją ds. rozliczeń i depozytu papierów wartościowych w Polsce, za którego pośrednictwem będzie także rozliczany obrót Akcjami. Wszystkie Akcje są oznaczone kodem ISIN: NL0000687309.

### **Umowy ograniczające zbywalność Akcji**

Spółka, Główny Akcjonariusz oraz Wprowadzający, każdy indywidualnie, zgodzili się, że bez uprzedniej pisemnej zgody Głównego Menedżera Oferty, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, w okresie 180 dni po Dniu Przydziału („Okres Ograniczenia”) żaden z nich nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać ani w inny sposób przenosić lub rozporządzać Akcjami lub innymi udziałowymi papierami wartościowymi czy papierami wartościowymi powiązanymi z kapitałem zakładowym Emitenta, ani nie będzie zapowiadać sprzedaży Akcji lub takich innych papierów wartościowych. Ponadto Emitent zobowiązał się wobec Menedżerów Oferty, że dołoży zasadnych starań, by zapewnić, że żaden beneficjent Pracowniczego Programu Motywacyjnego (zgodnie z definicją poniżej), któremu przyznano opcję, akcje lub inny papier wartościowy emitowany przez Emitenta w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym, nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać ani w inny sposób przenosić lub rozporządzać taką opcją, akcjami lub innymi papierami wartościowymi w Okresie Ograniczenia, jednakże z zastrzeżeniem, że (i) Emitent może w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym emitować opcje lub inne papiery wartościowe czy kontrakty, których wartość jest określana w oparciu o wartość akcji Emitenta, i (ii) członkowie kadry zarządzającej Spółki mogą wykonywać opcje przyznane im w ramach Pracowniczego Programu Motywacyjnego, ale nie mogą samodzielnie ani nikt nie może w ich imieniu oferować, sprzedawać, zobowiązywać się do sprzedaży, zastawiać lub w inny sposób przenosić czy rozporządzać w Okresie Ograniczenia akcjami Emitenta nabytymi czy objętymi w wyniku wykonania takiego prawa.

### **Koszty Oferty**

Łączny szacowany koszt, jaki Spółka i Akcjonariusz Powiązany poniosą w związku z Ofertą, zostanie podany w komunikacie prasowym w Dniu Ustalenia Ceny. Będzie on składał się z wynagrodzenia należnego Menedżerom Oferty z tytułu subemisji wysokości do 5% wpływów brutto z plasowania oraz sprzedaży Akcji Oferowanych, oraz oczekiwanej kwoty nie większej niż 1,5 mln EUR stanowiącej wynagrodzenie audytora, lokalnych doradców prawnych, oraz inne koszty związane z przygotowaniem Oferty.

## PLASOWANIE I SUBEMISJA

Zarówno Emitent, jak i Wprowadzający zamierzają zawrzeć z Menedżerami Oferty, w dniu, w którym przypada Dzień Ustalenia Ceny lub w zbliżonym terminie, umowę o subemisję („Umowa o Subemisję”) dotyczącą Oferty, w której Menedżerowie Oferty zobowiążą się, na zasadach subemisji inwestycyjnej, do pozyskania inwestorów zainteresowanych złożeniem zapisów na Akcje Podstawowe lub – w wypadku nieznaleszenia takich inwestorów – do złożenia zapisów we własnym imieniu na Akcje Podstawowe po Cenie Akcji i ich opłacenia. Podjęte zobowiązanie do świadczenia usług subemisyjnych przedstawiono w poniższej tabeli:

Bank Austria Creditanstalt AG, Verdere Zollamtsstrasse 13, A-1030, Wiedeń, Austria	90%
ING Bank N.V., oddział w Londynie, 60 London Wall, London EC2M 5TQ, Anglia	10%
Razem	100%

CA IB Securities S.A., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska, będzie pełnić funkcję Oferującego w Polsce w odniesieniu do Akcji na potrzeby Oferty oraz dopuszczenia ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.

W związku z Ofertą, Emitent i Wprowadzający zobowiązali się do zapłaty wynagrodzenia w wysokości do 5% łącznie z premią uznaniową wpływów brutto z plasowania i sprzedaży Akcji Oferowanych, proporcjonalnie do liczby Nowych Akcji i Akcji Sprzedawanych w Ofercie. Ponadto, Emitent i Wprowadzający zobowiązali się do zabezpieczenia Menedżerów Oferty przed odpowiedzialnością z tytułu pewnych zdarzeń oraz do zwrócenia im niektórych kosztów poniesionych przez nich w związku z organizacją Oferty.

W wypadku wystąpienia pewnych okoliczności, przed Dniem Pierwszego Notowania Menedżerowie Oferty mogą zostać zwolnieni z zobowiązań ciążących na nich z tytułu Umowy o Subemisję. Okoliczności te obejmują niespełnienie niektórych warunków zawieszających i wystąpienie siły wyższej. Zob. „Oferta – Odstąpienie od Oferty”.

Ponadto Główny Akcjonariusz przyznał Menedżerom Oferty opcję podlegającą wykonaniu w okresie 30 dni po Dniu Przydziału, uprawniającą do nabycia dodatkowych Akcji w liczbie 2 349 652, stanowiących maksymalnie 15% Akcji Oferowanych w Ofercie wyłącznie na potrzeby ewentualnego dodatkowego przydziału w związku z Ofertą oraz pokrycia krótkich pozycji wynikających z dokonywania transakcji stabilizacyjnych. Zob. „Oferta – Działania stabilizacyjne i opcja dodatkowego przydziału”.

Zgodnie z Umową o Subemisję Spółka, Główny Akcjonariusz oraz Wprowadzający zobowiązali się do niezbywania Akcji Spółki przez określony czas. Zob. „Oferta – Umowy ograniczające zbywalność Akcji”.

### Inne powiązania

Oferujący oraz jego podmioty powiązane współpracowali w przeszłości oraz mogą współpracować w przyszłości ze Spółką i Wprowadzającymi oraz z ich podmiotami powiązanymi w zakresie bankowości inwestycyjnej oraz innego rodzaju działalności komercyjnej w zwykłym toku prowadzonej przez siebie działalności. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymywali oraz mogą otrzymywać w przyszłości wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo stosowane w wypadku takich transakcji i usług.

### Ograniczenia możliwości nabycia Akcji Oferowanych

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez organ nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie bądź w obrębie którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Akcje Oferowane są oferowane wyłącznie poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej w trybie Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i nie mogą być przedmiotem oferty ani sprzedaży na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej lub na rzecz podmiotów amerykańskich, z wyjątkiem pewnych transakcji zwolnionych z obowiązku rejestracyjnego lub niepodlegających rejestracji wymaganej na mocy przepisów Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.



## **KWESTIE PRAWNE**

Rozwiązanie niektórych kwestii prawnych w związku z Ofertą zostało powierzone przez Spółkę i Wprowadzających następującym kancelariom prawnym: co do prawa amerykańskiego i brytyjskiego kancelarii prawnej Baker & McKenzie LLP z Londynu, co do prawa polskiego kancelarii prawnej Baker & McKenzie Gruszczyński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp.K. oraz co do prawa holenderskiego kancelarii prawnej Baker & McKenzie Amsterdam N.V.

## NIEZALEŻNI BIEGLI REWIDENCI

KPMG Accountants N.V., the Netherlands („KPMG Netherlands”), firma niezależnych biegłych rewidentów z siedzibą w Amsterdamie w Holandii, przy Burgemeester Rijnderslaan 10, 1185 MC Amstelveen, dokonała badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe 2003, 2004 i 2005 i przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. oraz 30 czerwca 2006 r. Emitent otrzymał pisemną zgodę KPMG Netherlands, która dotąd nie została wycofana, na zamieszczenie sporządzonej przez nią opinii oraz powołanie się na nią w Prospekcie w takiej formie, w takim kontekście i w taki sposób, w jaki jest to dokonywane. KPMG Netherlands nie posiada żadnych akcji w kapitale Emitenta. Osoba podpisana pod opinią biegłego rewidenta dotyczącą zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe 2003, 2004 i 2005 jest członkiem organizacji Royal NIVRA (*het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants*).

## INFORMACJE OGÓLNE

### Prospekt

Angielska wersja językowa Prospektu stanowi prospekt w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy o Prospekcie. Angielska wersja językowa Prospektu została sporządzona w celu przedstawienia informacji dotyczących Emitenta oraz Akcji oferowanych na podstawie angielskiej wersji językowej Prospektu, których znajomość jest konieczna w celu umożliwienia potencjalnym Inwestorom dokonania obiektywnej oceny stanu aktywów i zobowiązań, sytuacji finansowej, zysków i strat oraz przyszłych perspektyw Emitenta. Implementacja przepisów Dyrektywy o Prospekcie na terytorium Holandii nastąpiła w dniu 1 lipca 2005 r. na mocy Holenderskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1995 r. (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*), z późn. zm., holenderskiego dekretu o nadzorze nad obrotem papierami wartościowymi z 1995 r. (*Besluit toezicht effectenverkeer 1995*), z późn. zm. oraz holenderskiego rozporządzenia w sprawie wyłączeń wydanego na podstawie Holenderskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1995 r. (*Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer 1995*), z późn. zm.

Angielska wersja językowa Prospektu stanowi prospekt sporządzony w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 3 Dyrektywy o Prospekcie. Angielska wersja językowa Prospektu została złożona w Urzędzie Nadzoru nad Rynkami Finansowymi w Holandii i w dniu 17 listopada 2006 r. została zatwierdzona przez ten Urząd, który jest właściwym organem nadzoru w Holandii w rozumieniu przepisów wykonawczych implementujących Dyrektywę o Prospekcie na terytorium Holandii. Zgodnie z Dyrektywą o Prospekcie oraz Ustawą o Ofercie, angielska wersja językowa Prospektu, po uzyskaniu stosownego zatwierdzenia przez właściwy organ jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej („macierzyste państwo członkowskie”), może stanowić podstawę przeprowadzenia oferty publicznej oraz dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej („przyjmujące państwo członkowskie”), jednak pod warunkiem, że właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego przekaze właściwemu organowi przyjmującego państwa członkowskiego odpowiednie zaświadczenie o zatwierdzeniu angielskiej wersji językowej Prospektu.

Na potrzeby związane z ofertą publiczną przeprowadzaną na terytorium Polski Emitent zamierza opublikować tłumaczenie angielskiej wersji językowej Prospektu na język polski, obejmujące również Podsumowanie Prospektu. Emitent ponosi wyłącznie odpowiedzialność za zgodność tłumaczenia podsumowania angielskiej wersji językowej Prospektu na język polski oraz za pominięcie istotnych informacji w tłumaczeniu podsumowania Prospektu.

### Spółka

Cinema City jest spółką akcyjną prawa holenderskiego (*naamloze vennootschap*), utworzoną, istniejącą i działającą zgodnie z prawem holenderskim, która została utworzona na czas nieokreślony zgodnie z przepisami Tomu 2 holenderskiego kodeksu cywilnego i wpisana do właściwego rejestru pod numerem 33260971. W dniu 12 kwietnia 1994 r. International Cinemas B.V. (poprzednia nazwa spółki) została zawiązana zgodnie z prawem holenderskim jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) z siedzibą w Rotterdamie w Holandii, a 24 marca 2004 r. I.T. International Cinemas B.V. została przekształcona w spółkę akcyjną prawa holenderskiego (*naamloze vennootschap*). Adres Emitenta jest następujący: Weena 210-212, 3012 NJ, Rotterdam, Holandia. Numer telefonu do siedziby Spółki to +31 10 201 3602; numer faksu: +31 10 201 3603.

### Akcje w formie zdematerializowanej

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela, które nie będą miały formy dokumentu (akcje zdematerializowane). Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW, który jest centralną instytucją rozliczeniowo-depozytową dla papierów wartościowych w Polsce. W odniesieniu do Akcji Emitenta nie zostaną wystawione indywidualne dokumenty akcji.

### Uchwały Spółki i kapitał zakładowy

Wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 407 240 EUR i dzieli się na 40 724 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości 0,01 EUR każda. Wszystkie te akcje zostały w pełni opłacone.

Spółka została utworzona 12 kwietnia 1994 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) zgodnie z prawem holenderskim. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 40 000 NLG i dzielił się na 400 udziałów zwykłych imiennych o wartości 100 NLG każdy.

Dnia 29 stycznia 2004 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 11 118,10 EUR poprzez emisję 245 udziałów zwykłych imiennych o wartości nominalnej 45,38 EUR każdy; przed wprowadzeniem EUR wartość nominalna każdego udziału wynosiła 100 NLG.

Dnia 11 marca 2004 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 4 764,90 EUR, do kwoty 34.000 EUR poprzez emisję 105 udziałów zwykłych imiennych o wartości nominalnej 45,38 EUR każdy.

Dnia 24 marca 2004 r., zgodnie z uchwałą udziałowców, 750 udziałów zwykłych imiennych zostało przekształconych na 3 403 352 akcje imienne o wartości nominalnej 0,01 EUR na akcję; na podstawie tej samej uchwały Spółka została przekształcona ze spółki prywatnej z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną prawa holenderskiego. Jednocześnie przeprowadzono emisję 31 656 296 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.

Dnia 13 maja 2004 r., zgodnie z uchwałą Akcjonariuszy, zostały wyemitowane 4 940 352 akcje zwykłe imienne o wartości nominalnej 0,01 EUR na akcję.

Dnia 13 czerwca 2004 r. na zasadach określonych w art. 9 Statutu Spółki Akcjonariusze Spółki upoważnili Zarząd Spółki, w drodze uchwały, do emisji akcji w ramach kapitału autoryzowanego na okres pięciu lat, do 14 czerwca 2009 r.

Dnia 14 czerwca 2004 r. akcjonariusze podjęli uchwałę o emisji 724 000 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda, która to emisja nastąpiła 15 czerwca 2004 r. Po tej emisji wyemitowany i opłacony kapitał zakładowy Emitenta wynosił 407 240 EUR.

6 września 2004 r. Zarząd podjął uchwałę, w której postanowił, między innymi, o zamianie 40 724 000 akcji zwykłych imiennych na 40 724 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. W związku z tym unieważniono księgę akcyjną oraz wystawiono sześć odcinków zbiorowych reprezentujących wszystkie akcje zwykłe na okaziciela.

6 czerwca 2006 r. Zarząd podjął uchwałę, w której postanowił między innymi o zamianie 40 724 000 akcji zwykłych na okaziciela na 40 724 000 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. W związku z tym akcje imienne zostały zarejestrowane w księdze akcyjnej, a sześć odcinków zbiorowych unieważniono.

31 października 2006 r. zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą na wniosek Zarządu oraz po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą, zmieniono Statut.

7 listopada 2006 r. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, w której postanowili, między innymi, o zamianie 40 724 000 akcji zwykłych imiennych na 40 724 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda, zgodnie z postanowieniami Statutu.

7 listopada 2006 r. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, w której postanowili potwierdzić, zgodnie z postanowieniami Statutu, upoważnienie Zarządu do emitowania Akcji przez określony okres, nieprzekraczający pięciu lat, od 18 czerwca 2004 r. do 18 czerwca 2009 r., która to emisja podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. Upoważnienie obejmuje wszystkie Akcje Autoryzowane według stanu na dzień podjęcia uchwały o emisji.

7 listopada 2006 r. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, w której postanowili potwierdzić zgodnie z postanowieniami Statutu, upoważnienie Zarządu do ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru przez określony okres, nieprzekraczający pięciu lat, począwszy od daty podjęcia tej uchwały.

7 listopada 2006 r. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, w której upoważnili Zarząd na okres osiemnastu miesięcy, począwszy od 7 listopada 2006 r. do nabycia, za zezwoleniem Rady Nadzorczej, w pełni opłaconych akcji własnych Spółki na giełdzie papierów wartościowych lub w inny sposób oraz do wydzielenia akcji własnych Spółki, niezależnie czy akcje te zostały nabyte przed lub po wspomnianej dacie, w związku z Pracowniczym Programem Motywacyjnym lub w innych ogólnych celach korporacyjnych. Omawiane upoważnienie obejmuje maksymalną liczbę akcji własnych, które mogą zostać nabyte przez Spółkę zgodnie z przepisami prawa i postanowieniami Statutu obowiązującymi w chwili nabycia, przy czym

cena za Akcje musi mieścić się w przedziale między wartością nominalną akcji a wartością równą 110% średniego kursu notowań Akcji notowanych na GPW w okresie pięciu dni bezpośrednio poprzedzających dzień nabycia.

7 listopada 2006 r. Akcjonariusze podjęli uchwałę, na podstawie której zatwierdzili Pracowniczy Program Motywacyjny oparty na Akcjach Spółki, obejmujący maksymalnie 930 000 akcji emitowanych w ramach programu motywacyjnego, na które będą składały się akcje nowej emisji lub akcje własne nabyte przez Spółkę i przeznaczone dla członków Zarządu, kierownictwa oraz pracowników Spółki. Na podstawie tej uchwały upoważniono Radę Nadzorczą do określenia, przy udziale co najmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej, szczegółowych kryteriów przyznawanych praw do nabycia akcji oraz osób, którym takie prawo zostanie przyznane. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzi szczegółowe zasady i kryteria oraz liczbę praw do nabycia akcji, które będą miały zostać przyznane członkom Zarządu.

Sprzedaż Akcji Sprzedawanych nie wymaga zgody Emitenta ani zgody obecnych Akcjonariuszy.

### Grupa kapitałowa oraz podmioty zależne

Spółka jest spółką holdingową, kontrolującą spółki prowadzące działalność w różnych krajach, w tym w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Izraelu. Cinema City odpowiedzialna jest za zarządzanie strategiczne Spółką oraz jej nowymi inwestycjami i kwestiami finansowymi.

W poniższej tabeli przedstawione zostały główne obszary działalności Spółki:

#### Główne podmioty bezpośrednio i pośrednio zależne od Spółki

Spółka	Kraj	Udział Spółki w kapitale zakładowym (%)	Głosy posiadane bezpośrednio/pośrednio przez Spółkę (%)	Działalność
I.T. Sofia B.V.	Holandia	100%	100%	Spółka holdingowa
Cinema City Finance B.V.	Holandia	100%	100%	Spółka celowa (finansowanie)
Cinema City Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Multipleks
I.T. Poland Development 2003 Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Multipleks
New Age Media Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Reklama kinowa
Forum Film Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Dystrybucja
New Cinemas Poland Sp. z o.o.	Polska	99%	99%	Zarządzanie nieruchomościami, reklama
All Job Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Rekrutacja pracowników
Cinema City International Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Obecnie nie prowadzi działalności
Stars Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Operator kinowy
Star Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	Operator kinowy
Janki Properties Sp. z o.o. (w likwidacji)	Polska	100%	100%	Nieruchomości
I.T. Magyar Cinema Kft.	Węgry	100%	100%	Multipleks
Forum Film Home Entertainment Kft.	Węgry	100%	100%	Dystrybucja
Forum Film Distribution Kft.	Węgry	100%	100%	Dystrybucja
Kino 2005 a.s.	Czechy	99%	99%	Multipleks
I.T. Czech Cinemas S.R.O.	Czechy	100%	100%	Multipleks
Cinema City Bulgaria International EOOD	Bułgaria	100%	100%	Multipleks

**Główne podmioty bezpośrednio i pośrednio zależne od Spółki**

<b>Spółka</b>	<b>Kraj</b>	<b>Udział Spółki w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Głosy posiadane bezpośrednio/pośrednio przez Spółkę (%)</b>	<b>Działalność</b>
I.T. International Theatres 2004 Limited	Izrael	100%	100%	Multipleks
Teleticket Limited	Izrael	100%	100%	Telefoniczna sprzedaż biletów
Mabat Advertisement Limited	Izrael	100%	100%	Reklama kinowa
I.T. Cinema Plus Limited	Izrael	100%	100%	Operator kinowy
Norma Film Limited	Izrael	50%	60%	Spółka holdingowa
Forum Film Limited	Izrael	50%	60%	Dystrybucja filmów
Ya'af - Giant Video Library Network Limited	Izrael	30%	60%	Wypożyczalnia kaset wideo
Ya'af - Automatic Video Machines Limited	Izrael	50%	60%	Wideoautomaty (AVM)

**Dokumenty udostępnione do wglądu**

Następujące dokumenty będą nieodpłatnie udostępnione do wglądu w siedzibie Spółki w czasie godzin pracy przez okres jednego roku, począwszy od daty publikacji niniejszego Prospektu:

- aktualny Statut Spółki;
- zbadane sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2005 r.;
- skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe obejmujące okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r., oraz 30 czerwca 2005 r.;
- kopie uchwał Spółki opisywanych w poprzedniej części; oraz
- kopie dokumentów i publikacji źródłowych pochodzących od osób trzecich, na które powoływano się w Prospekcie.

Ponadto Spółka udostępnia następujące dokumenty na swojej stronie internetowej [www.cinemacity.nl](http://www.cinemacity.nl):

- angielską wersję językową Prospektu wraz z tłumaczeniem podsumowania na język polski;
- tłumaczenie angielskiej wersji językowej Prospektu na język polski;
- aktualny Statut Spółki,
- kopie dokumentów, które Spółka jest zobowiązana zamieścić na swojej stronie internetowej zgodnie z Holenderskim Kodeksem Zasad Ładu Korporacyjnego oraz Zasadami Ładu Korporacyjnego GPW, oraz
- oświadczenie w sprawie przestrzegania przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego GPW.

**SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

Zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003	F-3
Zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004	F-53
Zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005	F-101
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe obejmujące okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r. oraz 30 czerwca 2005	F-147





**Cinema City International N.V.  
Sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2003 r.**

<b>WYJAŚNIENIE ODNOŚNIE DO TŁUMACZENIA</b>
--

<p>Niniejszy dokument jest tłumaczeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma wyżej wymienionego podmiotu. Oryginalne sprawozdanie finansowe, jak również wydana opinia niezależnego biegłego rewidenta zostało sporządzone w języku angielskim.</p>
--

<p>W niniejszym tłumaczeniu określone terminy zostały przetłumaczone z języka angielskiego na język polski w takim stopniu, w jakim było to możliwe. W razie rozbieżności w interpretacji odnośnie do terminologii wiążąca jest wersja angielska.</p>
---

Spis treści	Strona
<b>Raport Biegłego Rewidenta</b>	F-5
<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003</b>	
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2003	F-6
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003	F-8
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003	F-9
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003	F-10
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-13
<b>Informacja dotycząca zasad rachunkowości stosowanych w Holandii</b>	F-44
<b>Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej</b>	
Bilans jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2003	F-45
Rachunek zysków i strat jednostki dominującej za rok kończący się 31 grudnia 2003	F-47
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego jednostki dominującej	F-48

**Raport Biegłego Rewidenta****Dla Akcjonariuszy Cinema City International N.V.*****Wprowadzenie***

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cinema City International N.V., na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zamieszczonego na stronach od F-6 do F-43. Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Podmiotu Dominującego. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzone badanie.

***Zakres prac***

Badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych, które są także stosowane w Holandii. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniach finansowych. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

***Opinia***

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik finansowy, zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym oraz przepływy środków pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Amstelveen, 26 marca 2004 r.

KPMG Accountants N.V.  
P. Mizrachy RA

		31 grudnia		
		2003	2002	2001
	Nota	EUR (tysiące)		
AKTYWA				
AKTYWA TRWAŁE				
Wartości niematerialne i prawne	4	374	328	267
Rzeczowe aktywa trwałe	5	138,548	140,227	86,776
Długoterminowe aktywa finansowe				
Pożyczki udzielone jednostkom	6			
podporządkowanym nieobjętym konsolidacją		-	18,956	19,322
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	24			
dochodowego		2,080	2,603	1,265
Pozostałe aktywa finansowe		3	3	190
Aktywa finansowe razem		2,083	21,562	20,777
Aktywa trwałe razem		141,005	162,117	107,820
AKTYWA OBROTOWE				
Zapasy	7	3,042	2,831	3,002
Należności				
Należności z tytułu dostaw i usług	8	5,371	4,805	4,586
Pożyczki udzielone jednostkom	6			
podporządkowanym nieobjętym konsolidacją		15,743	-	-
Należności od jednostek powiązanych	25	596	59	53
Należności z tytułu podatku dochodowego	24	701	564	201
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe				
rozliczenia międzyokresowe kosztów	9	5,155	4,424	4,087
Należności razem		27,566	9,852	8,927
Inwestycje finansowe w papiery wartościowe				
Papiery wartościowe notowane na rynkach				
regulowanych		208	964	406
Papiery wartościowe nienotowane na rynkach	10			
regulowanych przeznaczone do sprzedaży		117	117	117
Inwestycje finansowe w papiery wartościowe				
razem		325	1,081	523
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5,377	2,241	2,818
Krótkoterminowe depozyty bankowe	11	808	1,619	1,961
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem		6,185	3,860	4,779
Razem aktywa obrotowe		37,118	17,624	17,231
AKTYWA RAZEM				
		178,123	179,741	125,051

Prezes Zarządu

Dyrektor i Dyrektor Finansowy

26 marca 2004 r.

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

	Nota	31 grudnia		
		2003	2002	2001
		EUR (tysiące)		
<b>PASYWA</b>				
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	12			
Kapitał zakładowy		18	18	18
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		40,100	29,531	29,530
Zysk z lat ubiegłych		11,749	17,402	15,177
Różnice kursowe z przeliczenia		2	(189)	(292)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>51,869</b>	<b>46,762</b>	<b>44,433</b>
<b>Kapitały mniejszości</b>	13	<b>53</b>	<b>779</b>	<b>1,083</b>
<b>REZERWY</b>				
Rezerwa na świadczenia emerytalne netto	14	743	786	625
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	1,781	1,915	1,106
Rezerwa na nierentowne umowy najmu	15	9,997	11,228	-
<b>Rezerwy razem</b>		<b>12,521</b>	<b>13,929</b>	<b>1,731</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Pożyczki długoterminowe, z wyłączeniem części krótkoterminowej	16	76,731	73,170	30,236
Pożyczki od akcjonariusza	25	3,957	4,771	-
Pozostałe zobowiązanie długoterminowe		3,340	1,790	1,091
Przychody przyszłych okresów		164	149	513
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>84,192</b>	<b>79,880</b>	<b>31,840</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	17	12,648	19,188	28,886
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		8,315	10,984	10,239
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	25	2,670	286	67
Zobowiązania z tytułu płac oraz inne świadczenia na rzecz pracowników		1,234	1,389	1,486
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24	1	474	-
Pozostałe zobowiązania	18	4,620	6,070	5,286
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>29,488</b>	<b>38,391</b>	<b>45,964</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>178,123</b>	<b>179,741</b>	<b>125,051</b>

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

		Rok kończący się 31 grudnia		
		2003	2002	2001
		EUR		
		(tysiące, z wyjątkiem zysku na jedną akcję oraz liczby akcji)		
	Nota			
<b>Przychody</b>	20	<b>95,783</b>	88,608	75,540
Koszt własny sprzedaży	21	<b>85,696</b>	78,629	63,838
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>10,087</b>	9,979	11,702
Koszty ogólnego zarządu i administracji		<b>4,630</b>	4,785	4,369
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>		<b>5,457</b>	5,194	7,333
Przychody finansowe	22	<b>3,476</b>	1,993	1,718
Koszty finansowe	22	<b>(4,082)</b>	(3,741)	(794)
Zyski (straty) ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji	23	<b>(231)</b>	(164)	(2,421)
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>		<b>4,620</b>	3,282	5,836
Podatek dochodowy	24	<b>756</b>	1,059	1,779
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>		<b>3,864</b>	2,223	4,057
Zysk/(strata) akcjonariuszy mniejszościowych	13	<b>(270)</b>	2	(868)
<b>Zysk/(strata) należny Grupie Kapitałowej</b>		<b>3,594</b>	2,225	3,189
Średnia ważona liczba akcji zwykłych *)		<b>35,059,648</b>	35,059,648	35,059,648
Zysk na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR każda (podstawowy i rozwodniony)	12, 26	<b>0.10</b>	0.06	0.09

\*) Zysk na jedną akcję zwykłą został wyliczony, uwzględniając wartość nominalną akcji oraz liczbę akcji na dzień niniejszego raportu. Dalsze informacje przedstawiono w Nocie 12, 26

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

	Liczba akcji <sup>1</sup>	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
	EUR (tysiące) z wyjątkiem liczby akcji					
Stan na dzień 1 stycznia 2001 r.	400	18	29,526	11,988	-	41,532
Zysk netto za rok 2001	-	-	-	3,189	-	3,189
Koszt przyznanych opcji	-	-	4	-	-	4
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	(292)	(292)
Stan na dzień 31 grudnia 2001 r.	400	18	29,530	15,177	(292)	44,433
Zysk netto za rok 2002	-	-	-	2,225	-	2,225
Koszt przyznanych opcji	-	-	1	-	-	1
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	103	103
Stan na dzień 31 grudnia 2002 r.	400	18	29,531	17,402	(189)	46,762
<b>Zysk netto za rok 2003</b>	-	-	-	<b>3,594</b>	-	<b>3,594</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	-	-	-	-	<b>1,513</b>	<b>1,513</b>
<b>Przeniesienie na kapitał zapasowy<sup>2</sup></b>	-	-	<b>10,569</b>	<b>(9,247)</b>	<b>(1,322)</b>	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2003 r.</b>	<b>400</b>	<b>18</b>	<b>40,100</b>	<b>11,749</b>	<b>2</b>	<b>51,869</b>

<sup>1</sup> W ramach Restrukturyzacji Spółka wyemitowała dodatkowe akcje, które objął ITIT, a następnie dokonała podziału akcji w taki sposób, że wartość nominalna jednej akcji wyniosła 0,01 EUR. Następnie Spółka dokonała nowej emisji akcji, które objął ITIT, w następstwie czego akcjonariusz ten posiadał łącznie 35 059 648 akcji. Ponieważ ITIT był jedynym akcjonariuszem Spółki, efekt tej transakcji jest zbliżony do podziału akcji. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w marcu 2004. Liczba akcji oraz wartość kapitału zakładowego w powyższej tabeli odzwierciedlają rzeczywiste wartości na 31 grudnia 2001, 2002 i 2003.

<sup>2</sup> Przeniesienie na kapitał zapasowy odnosi się do skutków Restrukturyzacji statutowego składu kapitałów własnych Spółki (patrz Noty 1 i 7 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego jednostki dominującej).

	Rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
<b>Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>3,594</b>	2,225	3,189
Zysk netto ze sprzedaży			
Uzgodnienie zysku ze sprzedaży do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej:			
Przychody finansowe	(3,476)	(1,993)	(1,718)
Koszty finansowe	4,082	3,741	794
Podatek dochodowy	756	1,059	1,779
Odsetki zapłacone	(2,865)	(2,076)	(1,232)
(Zwiększenie)/zmniejszenie wartości papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	(226)	(370)	39
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	10,391	9,583	6,402
Zysk/(strata) ze zbycia aktywów netto	156	105	(14)
Zmniejszenia stanu rezerw na nierentowne umowy najmu	(1,231)	(1,126)	-
Podatek dochodowy zapłacony	(933)	(1,713)	(1,724)
Zwiększenie rezerwy na świadczenia emerytalne netto	37	161	87
(Strata)/zysk akcjonariuszy mniejszościowych	270	(2)	868
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych inwestycji	-	-	2,409
Koszt przyznanych opcji	-	1	5
Różnice kursowe z przeliczenia	(98)	(621)	(684)
	<b>10,457</b>	8,974	10,200
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	(378)	174	(576)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	593	679	(515)
Zmniejszenie/(zwiększenie) rozliczanych w czasie kosztów dystrybucji filmów oraz innych kosztów rozliczanych w czasie	15	392	(99)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(996)	418	(3,937)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu płac oraz innych świadczeń na rzecz pracowników	(37)	(96)	335
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań wobec podmiotów powiązanych	1,802	160	(50)
Zmniejszenie/(zwiększenie) podatku dochodowego	(620)	111	236
Zmniejszenie/(zwiększenie) przychodów przyszłych okresów	30	(365)	163
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto	<b>409</b>	1,473	(4,443)
	<b>10,866</b>	10,447	5,757
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych aktywów	(14,999)	(30,271)	(28,892)
Nabycie papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	-	-	(374)
Nabycie pozostałych inwestycji	-	-	(826)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	725	155	187
Krótkoterminowe depozyty bankowe	811	342	13,202
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	-	366	(13,346)
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	(1,225)	-	-
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	884	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych (Załącznik A)	-	(18,584)	(56)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>(13,804)</b>	(47,992)	(30,105)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>			
Wpływy z pożyczek długoterminowych	18,960	77,340	24,552
Spląty pożyczek długoterminowych	(8,061)	(28,581)	(824)
Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych	1,550	-	-
Zmiana stanu krótkoterminowych kredytów bankowych netto	(5,435)	(11,291)	(1,599)
Dywidendy wypłacone na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych spółek zależnych	(904)	(302)	(1,129)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	<b>6,110</b>	37,166	21,000



	Rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>	<b>(36)</b>	<b>(198)</b>	<b>(292)</b>
Zwiększenia/(zmniejszenia) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3,136	(577)	(3,640)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	2,241	2,818	6,458
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	5,377	2,241	2,818

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

**Załącznik A: Nabycie jednostek zależnych podlegających konsolidacji**

	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych</b>			
Kapitał obrotowy, z wyjątkiem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	377	221
Rzeczowe aktywa trwałe	-	(31,314)	(458)
Rezerwa na nierentowne umowy najmu	-	12,353	181
	-	(18,584)	(56)
 Inwestycje w jednostkach zależnych – patrz Nota 3	-	(18,584)	(56)

Inwestycje w roku 2002 dotyczą Ster Century Poland (patrz Nota 3.II.1). Inwestycje w roku 2001 dotyczą IT Sofia BV oraz Megaplex Poland Sp. z o.o.

## **Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej**

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację majątkową i finansową, wynik finansowy, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy pieniężne Cinema City International N.V. – poprzednia nazwa I.T. International Cinemas B.V. (dalej zwanej „Spółką” lub „Grupą”). Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 23 lutego 2005 r.

Cinema City International N.V. z siedzibą w Holandii jest spółką zależną od I.T. International Theaters Ltd. (dalej zwaną „ITIT” lub „Jednostką Dominującą”) z siedzibą w Izraelu. Grupa prowadzi szeroko rozumianą działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajmem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Ponadto Grupa zajmuje się 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.

W przeszłości działalność związana z projekcją i dystrybucją filmów oraz wypożyczaniem kaset wideo/DVD w Izraelu, jak również majątek związany z tym rodzajem działalności były podzielone pomiędzy ITIT i spółki zależne od ITIT. W wyniku rozwoju działalności Grupy na rynkach Europy Środkowej i rosnącego udziału działalności tych rynków w wynikach finansowych Grupy, w 2003 r. ITIT przeprowadziła zmiany strukturalne polegające na włączeniu działalności w Izraelu do Spółki (dalej „Restrukturyzacja”).

W ramach działań restrukturyzacyjnych pod koniec 2003 r. ITIT oraz Spółka dokonały transakcji, które doprowadziły między innymi do:

- (i) wniesienia majątku związanego z projekcją filmów w Izraelu do nowo utworzonej, zależnej od ITIT spółki I.T. International Theaters 2004 Ltd. (zwanej dalej „IT-2004”) (patrz Nota 3 (II) (4));
- (ii) wniesienia przez ITIT wszystkich akcji IT-2004 i innych spółek zależnych działających w Izraelu do Spółki;
- (iii) zgoda ITIT na nieprowadzenie działalności konkurencyjnej wobec Spółki na rynkach jej działania;
- (iv) przejęcia przez Spółkę pozostałego zadłużenia ITIT w stosunku do instytucji finansowych;
- (v) wniesienia do Spółki całkowitego majątku i zobowiązań Pan-Europe Finance B.V., spółki, w której ITIT posiadała 100% udziałów w kapitale, w korespondencji z zobowiązaniami. Niniejsze zadłużenie zostało następnie zamienione na akcje Spółki.

Po zakończeniu Restrukturyzacji Spółka stała się właścicielem i posiadaczem całego majątku związanego z działalnością Grupy w Europie i w Izraelu.

Dane porównawcze w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku przedstawiają strukturę własnościową i wyniki operacyjne Grupy przy założeniu, że zmiany strukturalne nastąpiły od dnia 1 stycznia 2003 r. (skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – „MSSF”). Pomimo faktu, iż Restrukturyzacja została zakończona przed końcem 2003 r., taka prezentacja prawidłowo odzwierciedla sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy. Przed Restrukturyzacją ekwiwalentna działalność gospodarcza i sytuacja finansowa dotyczyła ITIT, w związku z czym jest wykazana jako dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2003. Dane porównawcze w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym ITIT za 2002 rok zostały wyrażone w USD. Dla celów prezentacji w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2003 rok dane porównawcze zostały przeliczone na EUR zgodnie z zasadą opisaną w Nocie 2B(5).

Dane porównawcze dla wartości kapitałów własnych i ich pozycji składowych dla lat obrotowych kończących się 31 grudnia 2002 r. i 31 grudnia 2001 r. zostały przekształcone odpowiednio w celu zapewnienia ich porównywalności z danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet do spraw Interpretacji działający w ramach IASB. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego („sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego”) zostało przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii („Dutch GAAP”) i zostało przedstawione na stronach od F-44 do F-51. Uzgodnienie różnic pomiędzy zasadami rachunkowości stosowanymi w Holandii a MSSF znajduje się w sekcji „Informacja dotycząca zasad rachunkowości stosowanych w Holandii” na stronie F-44.

**Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości****A. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi przez IASB.

Spółka zastosowała standardy i interpretacje księgowe obowiązujące na dzień 31 grudnia 2003 r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2003 r.

**B. Zasady prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego****1) Waluta pomiaru operacji gospodarczych**

Sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w EUR, z zaokrągleniem do pełnych tysięcy. Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o konwencję kosztu historycznego, z uwzględnieniem zmiany waluty pomiaru operacji gospodarczych. Do 31 grudnia 2002 r. koszty ujmowane były w USD. Tak jak to zostało opisane w sekcji (4) poniżej z dniem 1 stycznia 2003 r. dokonano zmiany waluty na euro. W konsekwencji koszt historyczny został przeliczony na euro przy użyciu kursu z 31 grudnia 2002 r. i od tego momentu był ujmowany w euro. O ile nie podano inaczej, aktywa i pasywa pieniężne są wykazywane w wartości nominalnej. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych są wykazywane w wartości godziwej.

**2) Jednostki działające za granicą stanowiące integralne części Jednostki Dominującej**

Walutą pomiaru operacji gospodarczych jednostek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowej jest EUR. Wszystkie jednostki zależne prowadzące działalność w tym regionie są uważane za integralne części Podmiotu Dominującego. Zarząd Spółki jest przekonany, że EUR odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji i rzeczywistość gospodarczą i w związku z tym jest ono odpowiednią walutą sprawozdawczą dla jednostek zależnych działających w Europie Środkowej.

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą stanowiących integralne części Podmiotu Dominującego zostały przeliczone na EUR w następujący sposób: aktywa i pasywa pieniężne zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, pozostałe aktywa i pasywa zostały przeliczone po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji. Pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany danego roku. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych stanowiących integralną część jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe zostały wykazane w rachunku zysków i strat.

**3) Jednostki działające za granicą niestanowiące integralnych części Podmiotu Dominującego**

Walutą pomiaru operacji gospodarczych jednostek zależnych prowadzących działalność w Izraelu jest nowa szekla izraelska (NIS). Zarząd Spółki wyraża przekonanie, że działalność prowadzona w Izraelu wykazuje duży stopień niezależności od działalności Podmiotu Dominującego z NIS, a nie EUR, jako walutą pomiaru operacji gospodarczych. W opinii Zarządu NIS odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji i rzeczywistość gospodarczą i w związku z tym jest odpowiednią walutą pomiaru operacji gospodarczych dla jednostek zależnych działających w Izraelu.

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą niestanowiących integralnych części Podmiotu Dominującego zostały przeliczone na EUR w następujący sposób: wszystkie aktywa i pasywa (pieniężne oraz niepieniężne) zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, zaś pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany za dany rok. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zależnych niestanowiących integralnych części Podmiotu Dominującego zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

**4) Zmiana waluty pomiaru i prezentacji operacji gospodarczych**

Do 1 stycznia 2003 r. walutą pomiaru i prezentacji operacji gospodarczych w Grupie był USD (z wyjątkiem jednej jednostki zależnej w Czechach, która ustanowiła koronę czeską jako walutę pomiaru i prezentacji operacji gospodarczych). Wzrost skali działalności Spółki w Europie Środkowej, koncentracja Zarządu na operacjach realizowanych w EUR oraz Reorganizacja skutkująca w przejściu przez Spółkę kontroli nad Grupą, spowodowały że Spółka zmieniła swoją walutę pomiaru i prezentacji operacji gospodarczych w Europie na EUR (włączając wszystkie spółki zależne w Czechach). W odniesieniu do działalności prowadzonej w Izraelu, jako niestanowiącej integralnej autonomicznej działalności zagranicznej, stosowana jest nowa szekla izraelska (NIS) jako waluta pomiaru i prezentacji

operacji gospodarczych. Wskutek istotnych zmian otoczenia ekonomicznego mających ostatnio miejsce w Izraelu walutą pomiaru i prezentacji działalności prowadzonej w Izraelu, począwszy od 1 stycznia 2003 r. jest NIS.

- 5) Dane porównawcze bilansowe oraz wyniki sprzed 1 stycznia 2003 r., które poprzednio były wyrażane w USD, zostały przeliczone na EUR w celu zapewnienia porównywalności pomiędzy okresami sprawozdawczymi. Przeliczenie z USD na EUR zostało przeprowadzone stosownie do Interpretacji 30 Stałego Komitetu ds. Interpretacji „SIC”) przy Radzie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”) w sposób następujący:

- Aktywa i pasywa zostały przeliczone po kursie obowiązującym na dzień 31 grudnia 2002 r.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz operacje rozliczane z kapitałem własnym zostały przeliczone po kursie obowiązującym na dzień zawarcia transakcji w 2002 r. lub po kursie do niego zbliżonym.
- Elementy kapitału własnego z wyjątkiem zysku lub straty netto zostały przeliczone po kursie obowiązującym na dzień 31 grudnia 2002 r.
- Wszystkie różnice powstałe w wyniku powyższych przeliczeń zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

### C. Kursy wymiany

Informacja dotycząca zastosowanych kursów wymiany (kursy na dzień bilansowy i średnie za dany rok):

Kurs wymiany EUR					
Kurs na 31 grudnia	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szeka izraelska (NIS)
2003	32.41	246.33	4.72	1.26	5.53
2002	31.60	235.90	4.02	1.05	4.97
Zmiana kursu w ciągu roku	%	%	%	%	%
2003	2.56	4.42	17.41	20.00	11.27
2002	(1.19)	(10.04)	14.14	18.51	27.52
Kurs wymiany EUR					
Średni kurs roczny	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szeka izraelska (NIS)
2003	34.08	253.18	4.40	1.15	5.13
2002	30.81	262.19	4.29	0.95	4.98
Zmiana kursu w stosunku do roku poprzedzającego	%	%	%	%	%
2003	10.61	(3.44)	2.50	21.05	2.90
2002	(3.23)	(13.40)	(0.59)	5.56	12.74

### D. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje dane finansowe Podmiotu Dominującego oraz jednostek zależnych i współzależnych.

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

Jednostki współzależne to jednostki współkontrolowane przez Jednostkę Dominującą na podstawie zawartych porozumień. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje część wartości poszczególnych pozycji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów jednostek współzależnych, proporcjonalną do posiadanych przez Grupę udziałów, od momentu ustanowienia współkontroli do momentu jej ustania.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączenia wzajemnych należności, zobowiązań oraz innych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją, a także przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Lista spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wraz ze wskazaniem udziału Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym jednostek i zakresu sprawowanej kontroli została przedstawiona w Nocie 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### E. Zastosowanie szacunków

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

#### F. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę ujmuje się w księgach według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana przynajmniej na każdy dzień bilansowy. Zgodnie z MSR 36 wartość bilansowa składników wartości niematerialnych i prawnych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest szacowana w wysokości wyższej spośród ceny sprzedaży netto i wartości użytkowej aktywów.

#### G. Rzeczowe aktywa trwałe

- (1) Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o ewentualne 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 aktywowane.
- (2) Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów.

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne są następujące:

	%
Budynki	2-3
Wyposażenie kin	głównie 10
Inwestycje w obcych środkach trwałych	głównie 5
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6-33
Środki transportu	15-20
Kasety wideo/DVD	25-33
Sprzęt wideo/DVD	20

- (3) Inwestycje w obcych środkach trwałych są amortyzowane w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres trwania umowy wynajmu, z uwzględnieniem określonych warunków przedłużenia umowy.
- (4) Umowy leasingowe, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo wszystkich ryzyk i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów, są uznawane za umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego są wykazywane w wartości

niższej spośród wartości godziwej oraz wartości bieżącej przyszłych minimalnych opłat leasingowych, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.

- (5) Zgodnie z MSR 36 na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości rzeczowych aktywów trwałych jest szacowana w wysokości wyższej spośród ceny sprzedaży netto i wartości użytkowej aktywów.
- (6) Koszty finansowe związane z obsługą krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów zaciągniętych w celu nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz inne koszty związane z nabyciem lub wytworzeniem rzeczowych aktywów trwałych podlegają doliczeniu do wartości początkowej aktywów trwałych zgodnie z MSR 23.

#### **H. Zapasy**

Zapasy składają się z zapasów przekąsek i napojów w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, części zamiennych, kaset z nagraniami dźwiękowymi, CD oraz kaset wideo/DVD. Zapasy są wyceniane po wartości niższej spośród ceny nabycia i ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Rozchód zapasów wycenia się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Rozchód kaset z nagraniami dźwiękowymi wycenia się metodą średniej ważonej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane rabaty i upusty oraz koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

#### **I. Odpisy aktualizujące wartość należności**

Odpisy aktualizujące wartość należności oparte są na szacunkach Zarządu, odnośnie do stopnia prawdopodobieństwa zapłaty poszczególnych sald przez odbiorców.

#### **J. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych**

Inwestycje w papiery wartościowe są klasyfikowane jako papiery wartościowe przeznaczone do obrotu. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu są utrzymywane głównie w celu dokonania ich odsprzedaży w krótkim okresie i są wykazywane w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej. Wartość godziwą papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu stanowią ich notowania na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu wyceny papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu są wykazywane w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek są rozpoznawane jako przychody lub koszty okresu sprawozdawczego, którego dotyczą.

#### **K. 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 gotówki oraz charakteryzujące się nieznacznym stopniem ryzyka zmiany wartości.

#### **L. 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.

#### **M. Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 r. Grupa nabyła w Polsce sieć kompleksów kinowych za cenę poniżej wartości godziwej nabytych aktywów netto. Nadwyżka wartości 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 nierentowne umowy najmu, która jest rozliczana w rachunku zysków i strat w okresie trwania umowy najmu (patrz również Nota 3(II)1).

#### **N. Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe wykazywane są w wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Informacje o wartości godziwej zobowiązań długoterminowych przedstawiono w Nocie 27e.

#### **O. Świadczenia na rzecz pracowników – odprawy**

W części krajów, w których działają spółki Grupy, pracownicy są uprawnieni do określonych świadczeń z tytułu zakończenia przez nich okresu świadczenia pracy. Zobowiązania Grupy z tego tytułu są wyliczane na podstawie odpowiednich przepisów prawa oraz porozumień pracowniczych, obowiązujących w poszczególnych krajach, w oparciu o ostatnio wypłacone wynagrodzenie dla

uprawnionych pracowników. Na poczet części zobowiązań wobec wszystkich swoich pracowników Grupa co miesiąc odprowadza składki dotyczące odpowiednich polis ubezpieczeniowych. 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 ubezpieczeniowych i zawiera uzyskane z nich przychody.

#### **P. Ujmowanie przychodów**

- (1) Przychody ze sprzedaży biletów oraz przychody z działalności barów (sprzedaż przekąsek i napojów w kompleksach kinowych) jest wykazywana w momencie wykonania usługi.
- (2) Przychody z tytułu dystrybucji filmów są rozpoznawane zgodnie z zasadą memoriałową jako procentowy udział we wpływach z projekcji filmów.
- (3) Przychody z dystrybucji filmów dla telewizji kablowych i stacji telewizyjnych są rozpoznawane w umownym okresie projekcji filmu.
- (4) Przychody ze sprzedaży kaset wideo/DVD są rozpoznawane w momencie ich dostarczenia do nabywcy.
- (5) Przychody z wypożyczania kaset wideo/DVD są rozpoznawane w okresie wypożyczenia.
- (6) Przychody ze sprzedaży reklam na ekranach kin są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody”. Są one rozpoznawane w momencie emisji reklamy lub w niektórych przypadkach w okresie trwania umowy o świadczenie usług reklamowych.
- (7) Przychody z tytułu wynajmu są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane memoriałowo w okresie umowy najmu.
- (8) Przychody ze sprzedaży nieruchomości są wykazywane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane, gdy następuje przeniesienie na nabywcę zasadniczo wszystkich ryzyk i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywa, gdy nabywca jest zobowiązany do zakupu oraz gdy nie ma wątpliwości co do zapłaty przez nabywcę ceny wynikającej z umowy.

#### **Q. Koszt własny sprzedaży**

- (1) Koszty związane z prowadzeniem kin – zawierają bezpośrednie koszty towarów sprzedanych w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, koszty działalności kompleksu kinowego, takie jak koszty wynagrodzeń, koszty wynajmu powierzchni, koszty eksploatacyjne, które odnoszą się zarówno do przychodów ze sprzedaży biletów, jak i do przychodów z działalności barów.
- (2) Koszty dystrybucji filmów – do chwili rozpoczęcia projekcji filmu ogół kosztów dystrybucji filmów ujmuje się jako aktywa. Z chwilą rozpoczęcia projekcji filmu koszty te są ujmowane w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do udziału przychodów z dystrybucji filmu w danym okresie do spodziewanych przychodów w całkowitym okresie dystrybucji.
- (3) Koszty działalności reklamowej – koszty ogólnego zarządu związane z działalnością reklamową są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty reklamy filmów są rozpoznawane w momencie dokonania ich dystrybucji lub projekcji.

#### **R. Koszty finansowe netto**

Koszty finansowe netto obejmują koszty odsetek związane z obsługą zadłużenia, ustalone 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 wykazywane w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek ustalone metodą efektywnej stopy procentowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia za okres, którego dotyczą.

#### **S. Finansowe instrumenty pochodne**

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne celem zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walutowych w transakcjach z działalności operacyjnej i finansowej.

Instrumenty pochodne początkowo ujmowane są według ceny nabycia, a następnie są one wyceniane w wysokości ich wartości godziwej.

W przypadku, gdy instrumenty pochodne są wykorzystywane jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z aktywami i pasywami pieniężnymi, Grupa nie stosuje rachunkowości



zabezpieczeń, a wszystkie zyski i straty związane z wyceną wartości godziwej niniejszych instrumentów są wykazywane w rachunku zysków i strat.

#### **T. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy wykazywany jest w rachunku wyników, z wyjątkiem operacji rozliczanych z kapitałem własnym, w przypadku których wpływ podatku odnosi się na kapitał własny. Podatek dochodowy naliczany jest według obowiązujących w poszczególnych krajach stawek podatkowych.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się w oparciu o metodę zobowiązań bilansowych, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są do wysokości, w jakiej spodziewana jest realizacja przyszłych korzyści podatkowych. Zobowiązanie podatkowe wynikające z płatności dywidend jest ujmowane w sprawozdaniu finansowym w momencie ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy.

#### **U. Zysk na jedną akcję**

Zysk na jedną akcję jest ustalany zgodnie z MSR 33 wydanym przez IASB. Wyliczenie jest oparte na średniej ważonej wartości wyemitowanych i opłaconych akcji zwykłych w ciągu roku.

#### **V. Plan opcji pracowniczych**

W 2003 r. dla potrzeb ustalenia wartości przekazanych pracownikom instrumentów kapitałowych (opcji) Grupa stosowała zasady przewidziane przez Opinię nr 25 wydaną przez Radę do spraw Zasad Rachunkowości „Zasady rachunkowości dotyczące instrumentów kapitałowych wydanych pracownikom” oraz interpretacjami wydanymi na jej podstawie. Zgodnie z niniejszymi przepisami wartość przekazanych instrumentów kapitałowych (opcji) była ujmowana w rachunku zysków i strat jako koszt wynagrodzeń/nabycia usług, jeżeli bieżąca wartość rynkowa akcji przewyższała wartość realizacji, po jakiej pracownik/usługodawca mógł nabyć niniejsze akcje (tzw. metoda wartości wewnętrznej – „intrinsic value”) w dniu przyznania. Ponadto zastosowanie miały zasady amerykańskiego standardu SFAS Nr 123 „Zasady rachunkowości instrumentów kapitałowych wydanych pracownikom”, wyznaczającego zasady rachunkowości wynagrodzeń z zastosowaniem instrumentów kapitałowych, w oparciu o metodę wartości godziwej. Zgodnie z SFAS Nr 123 Spółka stosowała metodę wartości wewnętrznej opisaną powyżej i jednocześnie prezentowała informacje wymagane przez SFAS 123 oraz MSR 19.

#### **W. Sprawozdawczość według segmentów**

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy zajmujący się dystrybucją określonych wyrobów lub świadczeniem określonych usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku gospodarczym (segment geograficzny), z działalnością którego związane są ryzyka i korzyści odmienne od innych segmentów.

#### **Nota 3 – Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

##### **(I) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2003**

- (1) Forum Film Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów. Spółka rozpoczęła działalność w lipcu 2003 roku, specjalizuje się w dystrybucji filmów na terenie Polski.
- (2) MO. Sofia EAD – 50% udziałów. W lipcu 2003 roku Spółka sprzedała 50% udziałów w MO. Sofia EAD za cenę 2,696,000 EUR (transakcja ta została częściowo rozliczona spłatą pożyczki od Udziałowca udzielonej MO. Sofia przez Spółkę).
- (3) I.T. Sofia BV – 100% udziałów. W związku z transakcją opisaną w punkcie 2 powyżej Spółka nabyła pozostałe 25% udziałów w I.T. Sofia BV. Spółka zapłaciła z góry 269,000 EUR (300,000 USD) z łącznej sumy 526,000 EUR (600,000 USD) i może dokonać zapłaty dodatkowych kwot po rozpoczęciu projektu. Zapłacenie pozostałej części kwoty nastąpi na uzgodnionym etapie rozwoju projektu, a dodatkowe opłaty wystąpią w przypadku spełnienia określonych kryteriów przez projekt (głównie mierników sukcesu przedsięwzięcia) już po jego uruchomieniu.

- (4) IT Theaters 2004 Ltd. – 100% udziałów. Nowa spółka zależna powstała w rezultacie Reorganizacji (patrz Nota 1). W grudniu 2003 r. do niniejszej spółki została przeniesiona działalność kinowa w Izraelu.

## **(II) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2002**

- (1) W lipcu 2002 r. Spółka nabyła cztery multipleksy w Polsce od Ster Century Europe Limited. Nabyte multipleksy obejmują w sumie 46 ekranów i około 10 tys. miejsc. Spółka nabyła udziały wszystkich polskich spółek zależnych Ster Century Europe oraz nabyła pożyczki udzielone tym spółkom przez poprzedniego udziałowca za łączną cenę około 19 mln euro (20 mln USD). Rezerwa na nierentowne umowy najmu, których stroną były nabyte kompleksy kinowe, w kwocie 12 371 tys. euro (13 369 tys. USD), została uwzględniona przy rozliczeniu ceny nabycia. Rezerwa ta jest rozliczana w rachunku zysków i strat w okresie trwania umowy najmu.
- (2) IT Czech Cinemas – 100% udziałów. Spółka ta rozpoczęła działalność w grudniu 2002 i prowadzi wszystkie projekty na terenie Czech. Pierwszy multipleks został otwarty w grudniu 2002 r. Nowy multipleks IMAX został otwarty w marcu 2003.
- (3) Ciemna City Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów, bezpośrednio i pośrednio. Spółka ta powstała w wyniku połączenia IT Bemowo oraz IT Poland Cinemas w czerwcu 2001 r. Podstawową działalnością tej spółki jest budowa i prowadzenie multipleksów w Polsce. W 2002 r. Cinema City Poland Sp. z o.o. przejęła Megaplex Baildon Sp. z o.o., IT Poland Development 2001 Sp. z o.o., Ster Century Poland Sp. z o.o. oraz Janki Properties Poland Sp. z o.o.
- (4) Megaplex Baildon Sp. z o.o. – 100% udziałów. Spółka ta posiada grunty i centrum rozrywkowe w Katowicach. Cinema City Sp. z o.o. wynajmuje to centrum rozrywkowe poprzez IT Development Poland 2001 oraz prowadzi multipleks IMAX oraz samo centrum rozrywkowe. W 2002 r. Megaplex Baildon został włączony do Cinema City Sp. z o.o.
- (5) IT Poland Development 2001 Sp. z o.o. – 100% udziałów. W 2001 r. spółka ta otworzyła jeden multipleks w Rudzie Śląskiej oraz jeden multipleks IMAX w Krakowie. W połowie 2002 r. spółka ta otworzyła multipleks w Krakowie oraz centrum rozrywkowe w Katowicach. W 2002 r. spółka została włączona do Cinema City Sp. z o.o.
- (6) Ster Century Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów nabytych w lipcu 2002 r. Głównym zadaniem tej spółki było wybudowanie czterech kin w Polsce, co zostało później osiągnięte. Spółka posiada 100% udziałów Ster Century Cinemas Poland Sp. z o.o. W 2002 r., już po przejęciu, spółka ta została włączona do Cinema City Poland Sp. z o.o.
- (7) Ster Century Cinemas Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów nabytych w lipcu 2002 r. Główną działalnością tej spółki było prowadzenie czterech kin będących własnością jej spółki dominującej. W 2002 r., już po przejęciu, spółka ta została włączona do Cinema City Poland Sp. z o.o.
- (8) Janki Properties Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów nabytych w lipcu 2002 r. Głównym zadaniem tej spółki było posiadanie gruntu i budowli, które posłużyły do budowy jednego z kin posiadanych przez Ster Century Poland. W 2002 r., już po nabyciu, spółka ta została włączona do Cinema City Poland Sp. z o.o.
- (9) New Age Media Sp. z o.o. – 100% udziałów. Nazwa spółki została zmieniona z IT Cinemas Poland 2001 w 2002 r. Spółka specjalizuje się w reklamie kinowej w Polsce.

## **(III) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2001**

- (1) IT Czech Cinemas – 100% udziałów. Na 31 grudnia 2001 r. spółka ta nie prowadziła działalności. Spółka została założona w celu wybudowania i prowadzenia wszystkich nowych projektów w Czechach.
- (2) Cinema City Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów. Spółka powstała wskutek połączenia IT Bemowo Sp. z o.o., IT Poland Development Sp. z o.o. i IT Poland Cinemas Sp. z o.o. Wszystkie z połączonych spółek były w całości w posiadaniu przez Spółkę.
- (3) Megaplex Sp. z o.o. – w maju 2001 r. Spółka nabyła 100% udziałów Megaplex. Megaplex posiada grunt w Katowicach oraz licencję na budowę kina.
- (4) IT Poland Development 2001 – spółka została założona w 2001 r. w celu wybudowania i prowadzenia multipleksu w Polsce (otwartego w październiku 2001 r.).
- (5) W maju 2001 r. Spółka nabyła 75% akcji Ilperveld Real Esteta Holding B.V. i zmieniła jej nazwę na IT Sofia B.V. Spółka ta posiada wszystkie akcje MO Sofia EAD, zajmującej się budową centrum handlowego w Sofii w Bułgarii.

- (6) IT Bulgaria EAD – spółka została założona w 2001 r. w celu prowadzenia kina IMAX i multipleksu w Bułgarii.
- (7) We wrześniu 2001 r. Spółka sprzedała 50% udziałów w Galafilm a.s. (poprzednio inwestycja ta była ujmowana po koszcie).
- (8) IT Communication Theatres Ltd., będąca spółką zależną, odpisała swój udział w Entertec Ltd. oraz w IOL Israel Online (2000) Ltd. w kwocie 1 577 tys. euro (1 503 tys. USD).
- (9) Spółka, we współpracy z podmiotami trzecimi, założyła spółkę News 24. W 2001 r. Spółka oraz strony trzecie zdecydowały o zaniechaniu działalności News 24, wobec czego Spółka odpisała wartość swojej inwestycji w kwocie 673 tys. euro (642 tys. USD).
- (10) W 2001 r. Grupa ujęła dodatkowe odpisy na łączną sumę 159 tys. euro (152 tys. USD).

**Nota 4 – Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne dotyczą głównie poniesionych nakładów na wytworzenie automatów do sprzedaży i wynajmu filmów video/DVD. Poniesione nakłady są wykazywane w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Struktura:

<b>Rok obrotowy 2003</b>			
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>
<b>EUR (tysiące)</b>			
<b>Wartość brutto</b>	471	(54)	609
Umorzenie	143	(33)	235
<b>Wartość netto</b>	<b>328</b>		<b>374</b>

<b>Rok obrotowy 2002</b>			
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>
<b>EUR (tysiące)</b>			
<b>Wartość brutto</b>	389	(14)	471
Umorzenie	122	(13)	143
<b>Wartość netto</b>	<b>267</b>		<b>328</b>

**Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwałe netto**

Struktura:

31 grudnia 2003 r.

	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia EUR (tysiące)	Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
<b>Wartość brutto</b>					
Grunty i budynki (1)	62,265	3,378	-	(1,104)	64,539
Wypośażenie kin (1)	56,610	3,985	(1,574)	(470)	58,551
Inwestycje w obcych środkach trwałych	43,094	2,346	(1,608)	(357)	43,475
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	8,493	890	(1,002)	(181)	8,200
Środki transportu	918	289	(101)	-	1,106
Kasety wideo/DVD	4,278	1,311	(515)	(2)	5,072
Automaty wideo/DVD	1,477	65	(143)	-	1,399
	<u>177,135</u>	<u>12,264</u>	<u>(4,943)</u>	<u>(2,114)</u>	<u>182,342</u>
<b>Umorzenie</b>					
Grunty i budynki	2,335	2,018	-	(29)	4,324
Wypośażenie kin	18,064	4,181	(1,069)	(279)	20,897
Inwestycje w obcych środkach trwałych	7,500	1,682	(488)	(287)	8,407
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	5,897	848	(701)	(127)	5,917
Środki transportu	409	144	(47)	-	506
Kasety wideo/DVD	1,921	1,161	(285)	(2)	2,795
Automaty wideo/DVD	782	232	(66)	-	948
	<u>36,908</u>	<u>10,266</u>	<u>(2,656)</u>	<u>(724)</u>	<u>43,794</u>
Wartość wykazana w bilansie	<u>140,227</u>				<u>138,548</u>

(1) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 2 409 tys. EUR związane z budową obiektów rozrywkowych (patrz Nota 19 (1)b) oraz wyposażenie kin w kwocie 5 098 tys. EUR nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy (patrz Nota 19 (1)c)

Struktura

31 grudnia 2002 r.

	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia EUR (tysiące)	Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
<b>Wartość brutto</b>					
Grunty i budynki (1)	35,251	25,081	2,049	(116)	62,265
Wypożyczenie kin (1)	44,528	11,869	214	(1)	56,610
Inwestycje w obcych środkach trwałych	18,174	24,982	-	(62)	43,094
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	7,974	568	8	(57)	8,493
Środki transportu	882	101	-	(65)	918
Kasety wideo/DVD	3,092	1,186	-	-	4,278
Automaty wideo/DVD	1,537	-	-	(60)	1,477
	<u>111,438</u>	<u>63,787</u>	<u>2,271</u>	<u>(361)</u>	<u>177,135</u>
<b>Umorzenie</b>					
Grunty i budynki	819	1,522	5	(11)	2,335
Wypożyczenie kin	13,058	4,988	18	-	18,064
Inwestycje w obcych środkach trwałych	3,753	3,775	-	(28)	7,500
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	5,117	793	-	(13)	5,897
Środki transportu	311	145	-	(47)	409
Kasety wideo/DVD	1,037	884	-	-	1,921
Automaty wideo/DVD	567	229	-	(14)	782
	<u>24,662</u>	<u>12,336</u>	<u>23</u>	<u>(113)</u>	<u>36,908</u>
Wartość wykazana w bilansie	<u>86,776</u>				<u>140,227</u>

(1) *Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 3 995 tys. EUR związane z budową obiektów rozrywkowych (patrz również Nota 19 (1)b) oraz wyposażenie kin do wysokości 6 752 tys. EUR (2002 r.: 6 949 tys. EUR) nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy (patrz także Nota 19 (1)c)*

Zwiększenia w 2002 r. zawierają kwotę 31 314 tys. EUR dotyczącą nabycia spółek zależnych (patrz Nota 3II).

**Nota 6 – Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją**

Saldo obejmuje wartość pożyczek udzielonych jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją, w wysokości kwoty udzielonej pożyczki. Pożyczki są denominowane w USD, natomiast ich roczne oprocentowanie wynosi 7%. Pożyczka jest wymagalna z chwilą sprzedaży przez Spółkę 50% udziałów w niniejszej jednostce posiadającej inwestycję długoterminową w nieruchomości, zlokalizowaną w Europie Środkowej. W Nocie 10 poniżej przedstawiono dalsze informacje dotyczące oczekiwanej transakcji sprzedaży udziałów.

**Nota 7 – Zapasy**

Struktura:

	31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Zapasy przekąsek oraz napojów	644	596	538
Kasety wideo/DVD	817	951	1,480
Filmy IMAX	1,389	937	618
Automaty wideo/DVD	78	177	226
Części zamienne	114	170	140
	<u>3,042</u>	<u>2,831</u>	<u>3,002</u>

**Nota 8 – Należności z tytułu dostaw i usług**

Struktura:

	31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	5,390	4,822	4,752
Odpisy aktualizujące wartość należności	(19)	(17)	(166)
	<u>5,371</u>	<u>4,805</u>	<u>4,586</u>

**Nota 9 – Pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Struktura:

	31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Należności budżetowe	1,107	456	934
Zaliczki na poczet dostaw	22	306	291
Inne koszty rozliczane w czasie	1,351	1,000	149
Rozliczane w czasie koszty dystrybucji filmów kinowych oraz wideo/DVD (1)	1,356	2,280	1,934
Koszty dystrybucji filmów i inne koszty rozliczane w czasie	1	16	409
Udzielone pożyczki	1,225	-	-
Pozostałe	93	366	370
	<u>5,155</u>	<u>4,424</u>	<u>4,087</u>

(1) Wykazane w cenie nabycia, poniesione przez spółkę zależną; dotyczą filmów, których dystrybucja na dzień bilansowy nie została rozpoczęta. Kwota obejmuje ogół poniesionych kosztów, z uwzględnieniem zasady ostrożności. Patrz również Nota 19 (1)

**Nota 10 – Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży**

Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży obejmują udziały w spółce podporządkowanej z siedzibą w Europie Środkowej, posiadającej inwestycję długoterminową w nieruchomości. Udziały te są wykazywane w cenie nabycia, gdyż zostały one zakupione z wyłącznym przeznaczeniem do późniejszej odsprzedaży (patrz również Nota 6).

W roku 2000 Spółka, poprzez jednostkę zależną, sprzedała 50% nieruchomości do podmiotu niepowiązanego. Spółka, poprzez jednostkę zależną, udzieliła opcji sprzedaży na pozostałe 50% (w tym 50-proc. udział w Hokus Pokus) za ustaloną cenę. Termin realizacji opcji wygasa w marcu 2004 r. Wartość opcji nie jest niższa niż wartość inwestycji, w tym pożyczek.

**Nota 11 – Krótkoterminowe depozyty bankowe**

W 2003 r. denominowane w euro depozyty ulokowane w bankach Europy Środkowej na łączną kwotę 808 tys. euro (2002 r.: 1 619 tys. euro) stanowiły zabezpieczenie pożyczek dla jednostki zależnej. Depozyty te są oprocentowane 2,5% - 3% p.a.

**Nota 12 – Kapitał własny**

a. Kapitał zakładowy:

	31 grudnia	
	2003	
	Maksymalna ilość akcji	Wyemitowany i opłacony
	Liczba akcji	
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 45,38 euro każda	<u>2,000</u>	<u>400</u>

Na jedną akcję zwykłą przypada jedno prawo głosu oraz prawo do dywidendy.

- b. Informacje dotyczące poprzednio istniejącego planu wynagradzania pracowników w postaci opcji na akcje zostały przedstawione w Nocie 25.
- c. W ramach restrukturyzacji Spółka wyemitowała akcje, które objął jedyny akcjonariusz ITIT, a następnie dokonała ich podziału, w rezultacie czego wartość nominalna jednej akcji wyniosła 0,01 EUR.

Następnie Spółka dokonała nowej emisji akcji na rzecz ITIT, w rezultacie czego akcjonariusz ten posiadał łącznie 35 059 648 akcji. Ponieważ ITIT był jedynym akcjonariuszem Spółki, efekt tej transakcji jest zbliżony do podziału akcji. Formalna rejestracja nowo wyemitowanych akcji została zakończona w marcu 2004 r. Liczba akcji oraz wartości na jedną akcję wykazane powyżej odzwierciedlają rzeczywiste liczby akcji na 31 grudnia 2001 r., 2002 r. i 2003 r. Po emisji i rejestracji nowych akcji kapitał zakładowy Spółki składał się z:

	<b>Maksymalna ilość akcji</b>	<b>Wyemitowany i opłacony</b>
	<b>Liczba akcji</b>	
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 euro każda	<b>175,000,000</b>	<b>35,059,648</b>

**Nota 13 – Kapitały mniejszości**

	<b>31 grudnia</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Bilans otwarcia	<b>779</b>	1,083	1,483
Udział mniejszości w zyskach/(stratach) spółek objętych konsolidacją	<b>270</b>	(2)	868
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym spółek zależnych	<b>(904)</b>	(302)	(1,129)
Różnice kursowe z przeliczenia	<b>(92)</b>	-	(139)
Bilans zamknięcia	<b>53</b>	<b>779</b>	<b>1,083</b>

**Nota 14 – Rezerwy na świadczenia emerytalne**

- Spółki zależne z siedzibą w Europie odprowadzają miesięczne składki na rzecz świadczeń emerytalnych swoich pracowników zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w związku z czym spółki te nie posiadają zobowiązań z niniejszego tytułu.
- Obowiązujące przepisy prawa oraz umowy pracy z pracownikami nakładają na spółki Grupy obowiązek wypłaty na rzecz pracowników świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z przyczyn zwolnienia, rezygnacji pracownika bądź osiągnięcia okresu emerytalnego. Zobowiązania Grupy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami jest naliczane zgodnie z obowiązującymi umowami, w oparciu o odpowiednią część wynagrodzenia pracowników na dzień bilansowy, co zdaniem Zarządu stanowi podstawę obliczenia ewentualnego zobowiązania.

Zobowiązania związane z obowiązkiem wypłaty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy są częściowo zabezpieczone składkami wpłacanymi regularnie do rozpoznawalnych instytucji finansowych na rzecz pracowników oraz poprzez zakup odpowiednich 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 różnicę pomiędzy ustaloną wartością zobowiązania oraz wartością zdeponowanych środków, gdyż zdeponowane fundusze nie spełniają definicji aktywów.

- Wartość rezerwy na świadczenia emerytalne netto zaprezentowana w bilansie (patrz punkt d. poniżej) uwzględnia wysokość ewentualnego zobowiązania, które nie znajduje pokrycia w wartości zdeponowanych środków i wartości sumy ubezpieczeniowej (patrz punkt b. powyżej), jak również kwotę zabezpieczoną depozytami w rozpoznawalnych funduszach świadczeń na rzecz spółek Grupy.

d. Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych netto składa się z:

	31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Rezerwa na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1,696	1,742	1,652
Pomniejszona o kwoty zdeponowane w rozpoznawalnych funduszach świadczeń wraz z odsetkami i innymi depozytami	(953)	(956)	(1,027)
	<u>743</u>	<u>786</u>	<u>625</u>

#### Nota 15 – Rezerwy na nierentowne umowy najmu

W lipcu 2002 roku Grupa nabyła w Polsce cztery kompleksy kinowe typu multipleks od Ster Century Europe Limited. Multipleksy składają się łącznie z 46 sal projekcyjnych i liczą około 10,000 miejsc. W ramach transakcji zakupu Grupa przejęła wszystkie udziały w polskich spółkach zależnych od Ster Century Europe łącznie z pożyczkami udzielonymi tym spółkom przez ich udziałowca za łączną cenę około 19 mln EUR (20 mil USD). Rezerwa w wysokości 12,731,000 EUR (13,369,000 USD) na nierentowne umowy najmu, których stroną były nabyte spółki, została zaksięgowana jako część transakcji zakupu. Rezerwa jest odnoszona do rachunku zysków i strat w okresie trwania nieodwoływalnych okresów umów najmu. Odpis rezerwy za rok 2003 wyniósł 1,231,000 EUR (2002 r.: 1,126,000 EUR), kwota ta pomniejszyła koszty wynajmu, ujęte w kosztach operacyjnych. W roku 2003 Grupa dokonała dodatkowego odpisu na nierentowne umowy najmu w kwocie 377,000 EUR w ciężar kosztów operacyjnych.

#### Nota 16 – Pożyczki długoterminowe

A. Struktura:

	Stopa procentowa	31 grudnia		
		2003	2002	2001
		EUR (tysiące)		
	%			
Powiązane z CPI	(1)4.1-6.65	-	12,839	11,894
Powiązane z CPI	(2)	-	1,602	1,779
W następujących walutach:				
w nowych szeklach izraelskich NIS	(1)5.7	-	1,303	4,312
w forintach węgierskich	(3)	-	1,869	2,157
koronach czeskich CZK	(4)	8,394	9,047	7,815
w EUR	(6)	58,036	-	-
w dolarach amerykańskich USD	(5)	16,672	52,238	6,175
Pożyczki od odbiorców	(7)	-	-	238
Pożyczki udzielone przez akcjonariuszy mniejszościowych	(1)7	139	167	167
		<u>83,241</u>	<u>79,065</u>	<u>34,537</u>
Pomniejszone o:				
część krótkoterminową		(6,510)	(5,895)	(4,301)
		<u>76,731</u>	<u>73,710</u>	<u>30,236</u>

(1) Stała stopa procentowa

(2) Ogen Kfir + 1.3%

(3) Powiązane z forintem węgierskim, oprocentowanie BUBOR + 1.75-2%

(4) Powiązane z koroną czeską, oprocentowanie PRIBOR + 2.6%

(5) Powiązane z dolarem amerykańskim, oprocentowanie LIBOR + 1.0%-1.75%

(6) W EUR, oprocentowanie EURIBOR + 1.5%-2.25%

(7) W dolarach amerykańskich, nieoprocentowane

Stopy procentowe przedstawione powyżej obowiązywały na koniec odpowiednich okresów sprawozdawczych.



B. Okresy wymagalności pożyczek są następujące:

Od dnia bilansowego:	31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Rok pierwszy – zobowiązanie bieżące	6,510	5,895	4,301
Rok drugi	6,677	43,159	4,923
Rok trzeci	6,826	6,067	4,944
Rok czwarty	7,034	5,395	4,553
Rok piąty	9,072	3,502	4,180
Rok szósty i lata późniejsze	15,320	15,047	11,636
O nieokreślonym terminie spłaty	31,802	-	-
	<b>83,241</b>	<b>79,065</b>	<b>34,537</b>

C. Zabezpieczenia na majątku Grupy – patrz Nota 19 (2).

### **Nota 17 – Krótkoterminowe kredyty bankowe**

Struktura:

	Stopy procentowe %	31 grudnia		
		2003	2002	2002
		EUR (tysiące)		
Zobowiązania bieżące		6,510	5,895	4,301
<i>Krótkoterminowe kredyty bankowe:</i>				
Niepowiązane (NIS)	(1) 9.8% -11.4%	6,138	12,995	7,761
Powiązane (USD)		-	-	16,136
Powiązane (forinty węgierskie)	BUBOR + 2%	-	298	688
		<b>12,648</b>	<b>19,188</b>	<b>28,886</b>

(1) O zmiennej stopie procentowej

Powyższe stopy procentowe obowiązywały na koniec odpowiednich okresów sprawozdawczych.

### **Nota 18 – Pozostałe zobowiązania**

Struktura:

	31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1,454	2,054	1,239
Zobowiązania budżetowe	753	549	360
Zaliczki otrzymane i przychody przyszłych okresów (1)	1,847	3,416	3,640
Pozostałe	566	51	47
	<b>4,620</b>	<b>6,070</b>	<b>5,286</b>

(1) Dotyczą głównie zaliczek otrzymanych przez Grupę od kilku odbiorców na poczet przyszłej działalności związanej z wypożyczaniem filmów wideo/DVD i dystrybucją filmów

### **Nota 19 – Zobowiązania przyszłe, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku Grupy**

#### **(1) Zobowiązania**

- a. Podmiot Dominujący oraz spółki od niego zależne prowadzą swą działalność związaną z projekcją filmów w kinach, wypożyczaniem kaset wideo/DVD oraz zarządzaniem głównie w obiektach wynajmowanych, użytkowanych na podstawie nieodwołalnych umów najmu. Niniejsze umowy wygasają w różnych terminach po dniu 31 grudnia 2003 roku i wiele z nich zawiera opcję przedłużenia. Większość umów uzależnia wysokość opłat z tytułu wynajmu od przychodów uzyskiwanych z danych obiektów (kin lub wypożyczalni wideo/DVD), a niektóre umowy zawierają indeksowaną minimalną kwotę opłat. Większość umów zobowiązuje najemcę do płacenia odpowiednich podatków, ubezpieczeń i innych kosztów związanych z najmowanym obiektem.

Przyszłe minimalne opłaty wynikające z obowiązujących nieodwołalnych umów najmu zawartych z podmiotami niepowiązanymi na dzień 31 grudnia 2003 r. kształtują się następująco:

	EUR (tysiące)*
2004	11,523
2005	11,415
2006	12,576
2007	12,491
2008	12,268
Po roku 2008	33,487
	<b>93,760</b>

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

Koszty wynajmu obiektów kinowych kształtowały się następująco:

	31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Czynsz podstawowy	12,127	8,923	5,938
Czynsz warunkowy	644	297	681
	<b>12,771</b>	<b>9,220</b>	<b>6,619</b>

- 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 terenie Węgier, Polski oraz Czech. Na podstawie niniejszej umowy Spółka posiada obecnie 14 multipleksów działających w centrach handlowych w Europie Środkowej.
- c. Grupa zobowiązana jest do nabycia wyposażenia o wartości około 2,720,000 EUR (2002: 10 mln EUR) na rozwój systemów oraz w związku z nowo wybudowanymi obiektami kinowymi. Ponadto Grupa zobowiązała się do ponoszenia kosztów w wysokości uzgodnionego procentu przychodów realizowanych przez niektóre nowe systemy (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 klauzulę opłaty minimalnej.
- e. Ya’af Network, spółka zależna, jest stroną umów wynajmu wypożyczalni wideo/DVD i umów najmu powierzchni pod automaty do gier wideo/DVD, które są przedmiotem jej działalności. 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 przychodów. Suma niniejszych kosztów w 2003 roku wyniosła 875,000 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 latach 2004-2008.
- 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. W lipcu 2003 roku Spółka zawarła umowę nabycia mniejszościowego udziału IT Sofia BV za kwotę 526,000 EUR (600,000 USD), z możliwością podwyższenia zapłaty za udziały spółki w przypadku sukcesu prowadzonego przez nią przedsięwzięcia. Za pośrednictwem bułgarskiej spółki zależnej IT Sofia BV buduje centrum handlowo-rozrywkowe w Sofii w Bułgarii. Zapłaty pierwszej części ceny nabycia udziałów dokonano gotówką w 2003 roku, a drugiej w roku 2004. Zapłata pozostałej części

ceny nabycia nastąpi po zakończeniu uzgodnionego etapu projektu, zaś dodatkowa cena za udziały będzie uzależniona od wyników centrum rozrywkowo-handlowego po jego otwarciu.

**(2) Zabezpieczenia na majątku Grupy**

- a. W ramach reorganizacji Spółka przejęła większość kredytów bankowych zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zgodnie z umową zawartą między Spółką a ITIT w grudniu 2003 r., bank udzielił Spółce kredytów, które zostały przeznaczone na spłatę kredytów zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółkę w łącznej kwocie około 53.0 mln EUR, stanowią: (i) zastaw rejestrowy o pierwszej kolejności zaspokojenia na udziałach i wartości firmy spółki IT 2004 (izraelskiego 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 spółki IT-2004 nie będzie przedmiotem innych zabezpieczeń natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku, (iv) spółka ITIT udzieliła gwarancji spłaty zadłużenia i przekazała bankowi w formie zabezpieczenia zastaw na 70% udziałów Spółki; (v) zobowiązanie Spółki do utrzymywania wskaźników finansowych na ustalonym poziomie.
- 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.
- c. Zabezpieczeniem kredytu bankowego w wysokości 6.0 mln EUR zaciągniętego przez spółkę zależną w Środkowoeuropejskim Banku 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 z polisy ubezpieczeniowej, dotyczących majątku oraz prawa posiadane przez spółkę zależną zarówno obecnie jak i w przyszłości, (iii) zobowiązanie spółki zależnej, że jej majątek nie będzie przedmiotem innego zabezpieczenia natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku.

**(3) Zobowiązania warunkowe**

- a. W ramach prowadzenia działalności gospodarczej Grupa jest stroną w rutynowych postępowaniach i procesach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2004 roku Grupa nie była stroną w żadnym postępowaniu sądowym.
- b. Władze rządowe w Izraelu rozpoczęły w 2001 r. postępowanie związane z unikaniem praktyk monopolowych w branży kinowej. Podczas postępowania władze badały działalność Grupy w Izraelu oraz zasady współpracy pomiędzy Grupą a jej konkurencją. Od czasu rozpoczęcia postępowania władze nie podjęły żadnych innych działań w tym zakresie, a Grupa nie została wezwana do dostarczenia dodatkowych informacji czy złożenia wyjaśnień. Według Zarządu na obecnym etapie nie jest możliwe określenie skutków prowadzonego postępowania.

**Nota 20 – Przychody**

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Przychody z działalności kinowej	72,252	*67,991	*52,640
Przychody z dystrybucji filmów	13,427	9,834	11,624
Przychody z działalności wideo/DVD	7,771	9,231	10,677
Pozostałe przychody	2,333	*1,552	*599
	<b>95,783</b>	<b>88,608</b>	<b>75,540</b>

\*Zmiana sposobu prezentacji

**Nota 21 – Koszt własny sprzedaży**

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Koszty działalności kinowej	58,088	53,454	39,710
Koszty związane z dystrybucją filmów	11,958	8,000	8,033
Koszty działalności wideo/DVD	5,259	7,592	9,693
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	10,391	9,583	6,402
	<b>85,696</b>	<b>78,629</b>	<b>63,838</b>

**Nota 22 – Przychody/koszty finansowe****A. Przychody finansowe**

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Przychody z tytułu odsetek	1,321	1,993	1,718
Dodatnie różnice kursowe	2,155	-	-
Przychody finansowe razem	<b>3,476</b>	<b>1,993</b>	<b>1,718</b>

**B. Koszty finansowe**

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Koszty z tytułu odsetek	(4,216)	(3,831)	(1,674)
Odsetki zwiększające wartość środków trwałych w budowie <sup>(1)</sup>	134	374	1,388
Ujemne różnice kursowe	-	(284)	(508)
Koszty finansowe razem	<b>(4,082)</b>	<b>(3,741)</b>	<b>(794)</b>

(1) Grupa zaliczyła do kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie (budynek) oraz innych środków trwałych wartość odsetek za okres trwania inwestycji do momentu przyjęcia środków trwałych do użytkowania

**Nota 23 – Zyski/(straty) ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji długoterminowych**

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Zyski/(straty) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(156)	(105)	14
Odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji (1)	-	-	(2,409)
Inne	(75)	(59)	(26)
	<b>(231)</b>	<b>(164)</b>	<b>(2,421)</b>

(1) Odpis aktualizujący wartość innych inwestycji w 2001 roku dotyczy różnych inwestycji. Dalsze informacje dotyczące powyższych odpisów aktualizujących przedstawiono w Nocie 3 (III) w punkcie (8), (9) i (10)

**Nota 24 – Podatek dochodowy****I. Przepisy podatkowe obowiązujące Grupę:**

1. Podmiot Dominujący, spółki zależne z siedzibą w Holandii ustalają wysokość podstawy opodatkowania zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Holandii.

2. Stawki podatku dochodowego obowiązujące dla Podmiotu Dominującego oraz spółek zależnych są następujące:

<b>Spółki zależne:</b>	<b>Stopa podatku</b>
Holandia	34.5%
Węgry	18%
Republika Czeska	31%
Polska	27%
Izrael	36%
Bułgaria	23.5%

Stawki podatkowe w niektórych krajach, będących w obszarze działalności Grupy, ulegną następującym zmianom z dniem 1 stycznia 2004 r.:

- Węgry: na 16%
- Polska: na 19%
- Bułgaria: na 19.5%

3. Przepisy podatkowe obowiązujące w Izraelu

Grupa uzyskała zgodę organów podatkowych w Izraelu na wniesienie działalności Grupy w Izraelu do spółki IT-2004, a następnie do wniesienia udziałów we wszystkich spółkach zależnych działających w Izraelu do spółki w Holandii. Zgodnie z niniejszą decyzją ITIT nie może dokonać sprzedaży udziałów Spółki w okresie czterech lat. Ponadto Spółka zobowiązała się do zapłaty w Izraelu ewentualnych podatków od zysków ze sprzedaży przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych prowadzących działalność w Izraelu.

## **II. Podatek odroczony**

1. Odroczony 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.
2. Zmiany podstawy wyliczenia podatku odroczonego przedstawiają się następująco:

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Zobowiązania wobec pracowników	(3)	(37)	(86)
Zapasy	-	(17)	17
Rzeczowe aktywa trwałe	(315)	1,025	838
Straty podatkowe z lat ubiegłych	(284)	(1,589)	(239)
Przychody przyszłych okresów	(67)	83	(31)
Zobowiązania długoterminowe	75	-	(123)
Pozostałe	1	8	(120)
	<b>(593)</b>	<b>(527)</b>	<b>256</b>

3. Podatek odroczony dotyczy następujących pozycji:

### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Zobowiązania wobec pracowników	271	467	429
Rzeczowe aktywa trwałe	(239)	(287)	75
Straty podatkowe z lat ubiegłych	1,675	2,211	622
Przychody przyszłych okresów	89	38	121
Pozostałe	284	174	18
	<b>2,080</b>	<b>2,603</b>	<b>1,265</b>

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Rzeczowe aktywa trwałe	1,934	1,751	1,088
Zapasy	-	-	18
Pozostałe	(153)	164	-
	<u>1,781</u>	<u>1,915</u>	<u>1,106</u>

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

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Podatek bieżący	331	1,359	1,639
Podatek odroczone	425	(842)	282
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	-	542	(142)
	<u>756</u>	<u>1,059</u>	<u>1,779</u>

**IV. Uzgodnienie podatku dochodowego**

Uzgodnienie pomiędzy kwotą podatku wyliczoną na podstawie zysku brutto według obowiązującej stopy podatkowej a podatkiem dochodowym wykazanym w sprawozdaniu finansowym przedstawia się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Podatek dochodowy według obowiązującej stopy podatkowej (34.5%)	1,594	1,132	2,013
Korekta efektywnej stopy podatkowej do wysokości stopy obowiązującej w poszczególnych krajach spółek zależnych z siedzibą poza Holandią	298	(37)	(642)
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	2,279	542	1,472
Wykorzystane straty podatkowe	1,093	-	-
Przychody zwolnione z opodatkowania	(4,508)	(1,326)	(1,245)
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	-	542	(143)
Pozostałe różnice	-	206	324
	<u>756</u>	<u>1,059</u>	<u>1,779</u>

**Nota 25 – Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi****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.

Za podmioty powiązane uważa się:

1. Podmiot Dominujący i jednostki zależne.
2. Spółki zależne od wspólnego Podmiotu Dominującego.
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.

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

i. Przychody (koszty):

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Przychody finansowe	123	(86)	-
Przychody z wynajmu	553	(730)	(770)
Usługi zarządzania	322	383	383

b. W czerwcu 1998 spółka Israel Theatres Ltd. (jednostka dominująca ITIT) przekazała w najem spółce ITIT nieruchomości, na których znajdują się cztery kina Spółki. Umowa została zawarta na okres do 30 listopada 2007 r., jednakże Spółka ma prawo wcześniejszego wypowiedzenia umowy. Łączny roczny koszt wynajmu dotyczący wyżej wymienionych nieruchomości wynosi 311,000 EUR (392,000 USD). Umowy najmu zostały przejęte przez IT-2004 w ramach reorganizacji Grupy (patrz również Nota 1).

c. W grudniu 2003 r. Spółka stała się stroną umów o pracę z Panem Moshe Greidingerem oraz Panem Israelem Greidingerem – dyrektorami Spółki, których członkowie rodzin sprawują kontrolę nad Israel Theatres, oraz umowy o pracę z Panem Amosem Weltschem, Dyrektorem Zarządzającym („Dyrektorzy”), zawartymi pierwotnie z ITIT w 1998 r. Zobowiązania wynikające z niniejszych umów będą regulowane przez Spółkę lub jej jednostki zależne z siedzibą w Izraelu.

Zgodnie z powyższymi umowami łączne wynagrodzenie brutto Dyrektorów wynosi 29,000 EUR (37,000 USD) miesięcznie (nie jest ustalone w powiązaniu z dolarem amerykańskim), zaś łączne wynagrodzenie po uwzględnieniu dodatkowych świadczeń na rzecz pracowników wynosi 35,000 EUR (44,000 USD) miesięcznie.

Ponadto Dyrektorzy są uprawnieni do rocznej premii łącznie wynoszącej 7% skonsolidowanego zysku Grupy przed opodatkowaniem za każdy obrotowy. Wyżej wymienieni Dyrektorzy są zatrudnieni na czas nieokreślony, z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia oraz zobowiązali się do niepodjęcia działalności konkurencyjnej wobec Grupy w okresie 12 miesięcy od zakończenia umowy o pracę.

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.

d. W maju 1998 r. ITIT zawarł umowę na świadczenie usług zarządczych z Israel Theatres, na podstawie której Spółka zobowiązała się do świadczenia przez czas nieokreślony, lecz nie krótszy niż 3 lata, określonych usług zarządczych na rzecz Israel Theatres. Usługi zarządcze obejmują usługi biurowe oraz księgowe poprzez zapewnienie Israel Theatres doświadczonego personelu oraz usługi zarządzania. Roczne wynagrodzenie z tytułu świadczenia niniejszych usług zarządczych opiewa na stałą kwotę w wysokości 299,000 EUR (377,000 USD). W grudniu 2003 prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy zostały przejęte przez IT-2004, nową spółkę zależną z siedzibą w Izraelu.

e. Od lutego 1994 r. Forum Film Ltd. oraz Giant Video są stronami umów wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynów od Israel Theatres za kwotę 10,000 EUR (13,000 USD) miesięcznie. Kwota czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu. IT-2004 jest stroną najmu powierzchni biurowych w Herzlia oraz w Hajfie od Israel Theatres za kwotę 52,000 EUR (286,000 NIS) rocznie. Wartość czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu.

f. Udziałowcy mniejszościowi stanowią 50% posiadanych pośrednio udziałów w kapitale Forum Film. Zgodnie ze statutem Forum Film Spółka ma prawo mianowania trzech z pięciu dyrektorów Forum Film, a zatem decyduje o polityce operacyjnej i finansowej tej jednostki.

g. 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 akcjonariusz za ich czyny bądź ich zaniechanie w ramach zakresu obowiązków służbowych. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia dotyczącą ewentualnych zobowiązań, które powstałyby wskutek czynności osób wchodzących w skład organów zarządzających Spółki lub zaniechania wykonania czynności wynikających z obowiązków służbowych.

- h. Spółki Israel Theatres oraz ITIT oraz osoby wchodzące w ich skład organów zarządzających zobowiązali się, zarówno pośrednio, jak i bezpośrednio, do niepodejmowania działalności konkurencyjnej wobec Spółki w zakresie projekcji, dystrybucji oraz wypożyczania filmów wideo/DVD. Niniejsze zobowiązanie obejmuje okres, w którym wymienione wyżej osoby sprawują funkcję organów zarządczych w którejkolwiek ze spółek lub posiadają nad nimi kontrolę. Umowa szczegółowo stanowi, iż Israel Theatres oraz ITIT nie będą prowadziły żadnej działalności związanej z budową, wynajmem i sprzedażą kompleksów kinowych lub obiektów do prowadzenia wypożyczalni filmów wideo/DVD bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, chyba, że obiekty te będą wykorzystywane przez Spółkę.
- i. W czerwcu 2002 Israel Theatres udzieliła ITIT pożyczki w wysokości 3,957,000 EUR (5,000,000 USD), na warunkach na jakich Israel Theatres zaciągnęła kredyt w banku. Kwota jest powiązana z dolarem amerykańskim, natomiast oprocentowanie wynosi LIBOR + 1.15%. W grudniu 2003 Spółka przejęła niniejsze zobowiązanie.
- j. Proces reorganizacji Grupy oraz ITIT składał się z następujących transakcji (księgowe aspekty reorganizacji zostały przedstawione w Nocie 1):
1. W grudniu 2003 ITIT i IT-2004, nowo utworzona spółka zależna od ITIT, zawarły umowę, na mocy której ITIT wniosło do IT-2004 cały swój majątek związany z projekcją filmów w zamian za 10,100 nowych akcji IT-2004. Ponadto część innych aktywów także została wniesiona, wraz z odpowiadającą im kwotą zobowiązań wobec podmiotów powiązanych. Jako część umowy pracownicy ITIT zostali przeniesieni do IT-2004 wraz z przypadającymi im funduszami świadczeń.
  2. W grudniu 2003 ITIT wniosło do Spółki w zamian za łącznie 245 zwykłych akcji Spółki (i) posiadane 50% udziałów w kapitale zakładowym Norma Film Ltd. (spółka holdingowa), jedynego udziałowca Forum Film Ltd. (Izrael); (ii) 100% udziałów w kapitale zakładowym Mabat Ltd., Teleticket Ltd. i Cinema Plus Ltd., które są spółkami izraelskimi prowadzącymi pewne operacje kinowe w Izraelu.
  3. Na podstawie umowy pomiędzy Spółką a ITIT z grudnia 2003 roku Spółka przejęła większość zadłużenia Grupy wobec banków, pierwotnie zadłużenia ITIT w stosunku do instytucji finansowych.
  4. W grudniu 2003 Pan Europe Finance B.V. („PEF”), spółka w pełni zależna od ITIT, oraz Spółka zawarły umowę, zgodnie z którą PEF wniósł do Spółki wszystkie swoje należności z tytułu pożyczek dla spółek zależnych wobec Spółki w Europie Środkowej, zadłużenie PEF w ITIT oraz Leumi Bank.
  5. Pozostała nierozliczona kwota pomiędzy Spółką lub którąkolwiek z jej spółek zależnych, która pozostała po przyjęciu i przekazaniu pożyczek wskazanych powyżej, została zamieniona na akcje, a jedyne zadłużenie, które pozostało pomiędzy Spółką i którąkolwiek z jej nie stowarzyszonych spółek zależnych, to 3,957,000 EUR (5,000,000 USD) na rzecz ITIT jak opisano w sekcji (i).
  6. W dniu 31 grudnia 2003 Spółka dokonała podziału kapitału akcyjnego i wyemitowała na rzecz ITIT dodatkowe akcje zwykłe tak, aby całość holdingu ITIT (reprezentującego 100% akcji) wyniosła 35,059,648 akcji po 0.01 EUR każda. W dniu 24 marca 2004 Restrukturyzacja została formalnie zakończona.

#### Nota 26 – Plan Opcji dla Pracowników

Przed reorganizacją Grupy osoby wchodzące w skład organów zarządzających, członkowie zarządu, doradcy i pracownicy pełniący wysokie stanowiska kierownicze w Spółce oraz w spółkach zależnych byli w posiadaniu 418,000 opcji na akcje ITIT (co stanowiło 4.2% wszystkich akcji ITIT) z ceną wykonania EUR 4 (USD 5). W dniu wykonania cena wykonania była większa niż cena akcji. Jako część Restrukturyzacji opcje te zostały anulowane w październiku 2003. W listopadzie 2003 opcje te zostały ponownie przyznane na tych samych zasadach. W marcu 2004 Zarząd Spółki podjął decyzję o przekazaniu na tych samych pierwotnych zasadach części opcji opisanych powyżej z ITIT do Spółki, co stanowiło 1.8% wszystkich akcji Spółki.

Ponadto jako część notowania Spółki na rynku publicznym Zarząd zaakceptował plan nowych opcji dla ok. 30 pracowników pełniących wysokie stanowiska kierownicze w Spółce, a cena wykonania odpowiadała notowaniom.

Spółka stosuje zasady określone w Opinii ABP Nr 25, w związku z czym udzielenie opcji nie pociągnęło za sobą kosztów wynagrodzenia w rachunku zysków i strat. Gdyby Spółka kierowała się zasadami amerykańskiego standardu Nr 123 (SFAS 123), tzn. traktowała za koszt wynagrodzenia wartość godziwą



udzielonych opcji na dzień ich udzielenia, wówczas wynik netto Spółki byłby niższy o wartość przedstawioną poniżej. Wartość godziwą opcji ustalono, stosując Model Black Scholesa (z pominięciem danej wahań wartości akcji), przy zastosowaniu następujących założeń:

– oczekiwana stopa zwrotu z dywidendy 0%, stopa procentowa wolna od ryzyka 6% i oczekiwany okres 3 lata.

		<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
		<b>2003</b>	<b>2002</b>
		<b>EUR (tysiące)</b>	
Zysk netto	Zaraportowane	3,594	2,225
	Pro forma	3,594	2,202
Zysk na akcję – basic and diluted	Zaraportowane	0.10	0.06
	Pro forma	0.10	0.06

## **Nota 27 – Instrumenty finansowe**

W ramach prowadzenia działalności gospodarczej Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

### **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.

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Grupa stosuje zasadę posiadania instrumentów finansowych zarówno o stałej, jak i o zmiennej stopie procentowej (Nota 16 oraz 17).

### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe, na które narażona jest Grupa, wynika ze sprzedaży, zakupów oraz zaciągniętych pożyczek denominowanych w innej walucie niż EUR. Waluty te to przede wszystkim: USD, PLN, NIS, HUF oraz CZK. W celu ograniczania ryzyka walutowego w 2003 r. Grupa dokonała zamiany większości swoich długoterminowych zobowiązań na EUR.

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

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych odpowiada wartości godziwej ze względu na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.
- Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe bierne. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży. Patrz Nota 10.
- Zadłużenie – w trakcie 2003, Spółka dokonała zmian w swoim długoterminowym zadłużeniu i zobowiązaniach. Na dzień 31 grudnia 2003 r. łączna wartość godziwa długoterminowego zadłużenia Spółki była zbliżona do jej wartości bilansowej w wysokości 83 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2002 r. wartość godziwa zadłużenia długoterminowego wynosiła około 76 mln EUR, natomiast jego wartość bilansowa około 79 mln EUR. Wymienione wyżej wartości godziwe zostały określone na podstawie rynkowej wartości instrumentów dłużnych na dzień bilansowy, o podobnym warunkach i zapadalności.

## Nota 28 – Struktura walutowa aktywów i pasywów pieniężnych

	31 grudnia 2003			
	Denomino- wane lub powiązane z EUR	Denomino- wane lub powiązane z USD	Denominowane lub powiązane z innymi walutami	Razem
	EUR (tysiące)			
<b>Aktywa:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,056	-	2,321	5,377
Krótkoterminowe depozyty bankowe	778	30	-	808
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	5,371	5,371
Pozostałe należności	792	-	4,363	5,155
Należności od jednostek powiązanych	-	-	596	596
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	-	208	208
Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją	-	15,743	-	15,743
	<b>4,629</b>	<b>15,773</b>	<b>12,859</b>	<b>33,258</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	-	6,138	6,138
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	153	-	8,162	8,315
Zobowiązania wobec pracowników	2	-	1,232	1,234
Pozostałe zobowiązania	81	754	3,785	4,620
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	-	-	2,670	2,670
Pożyczki długoterminowe (z uwzględnieniem części krótkoterminowej)	58,036	16,811	8,394	83,241
Długoterminowe pożyczki od Akcjonariusza	-	3,957	-	3,957
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-	743	743
	<b>58,272</b>	<b>21,522</b>	<b>31,124</b>	<b>110,918</b>

**Nota 28 – Struktura walutowa aktywów i pasywów pieniężnych (c.d.)**

31 grudnia 2002			
Denomino- wane lub powiązane z EUR	Denomino- wane lub powiązane z USD	Denominowane lub powiązane z innymi walutami	Razem
EUR (tysiące)			
<b>Aktywa:</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	470	1,771	2,241
Krótkoterminowe depozyty bankowe	771 848		1,619
Należności z tytułu dostaw i usług	109	4,696	4,805
Pozostałe należności	181	4,243	4,424
Należności od jednostek powiązanych	41	18	59
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	823	141	964
Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją	18,956		18,956
<b>771</b>	<b>21,428</b>	<b>10,869</b>	<b>33,068</b>
<b>Zobowiązania:</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe		13,293	13,293
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	912	10,072	10,984
Zobowiązania wobec pracowników		1,389	1,389
Pozostałe zobowiązania	973	5,097	6,070
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		286	286
Pożyczki długoterminowe (z uwzględnieniem części krótkoterminowej)	54,196	24,869	79,065
Długoterminowe pożyczki od Akcjonariusza	4,771		4,771
Rezerwy na świadczenia emerytalne		786	786
<b>-</b>	<b>60,852</b>	<b>55,792</b>	<b>116,644</b>

**Nota 29 – 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/DVD.

Segmenty branżowe:

Za rok kończący się 31 grudnia 2003						
EUR (tysiące)						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnątrznym	73,190	13,427	7,771	1,395	-	95,783
Sprzedaż innym segmentom		5,822	604		(6,426)	-
Razem przychody	73,190	19,249	8,375	1,395	(6,426)	95,783
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	10,942	1,473	2,038	1,395	-	15,848
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	8,589	37	1,765	-	-	10,391
Wynik segmentu:	2,353	1,436	273	1,395	-	5,457
Koszty finansowe netto						(606)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(231)
Podatek dochodowy						(756)
Zyski/(straty) mniejszości						(270)
Zysk netto						3,594

	31 grudnia 2003					
	EUR (tysiące)					
	Działalność Kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	Razem
<b>Aktywa</b>						
Aktywa segmentu	146,243	5,589	5,725	18,486	2,080	178,123
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania segmentu	29,147	3,751	1,816	381	91,159	126,254
<b>Pozostałe informacje</b>						
Nakłady inwestycyjne	13,633	20	1,346	-	-	14,999

Za rok kończący się 31 grudnia 2002						
EUR (tysiące)						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnątrznym	69,083	9,834	9,006	685	-	88,608
Sprzedaż innym segmentom		4,564	700		(5,264)	-
Razem przychody	69,083	14,398	9,706	685	(5,264)	88,608
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utruty wartości	11,718	1,981	1,122	401	(147)	15,075
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utruty wartości	7,822	394	1,631	34	-	9,881
Wynik segmentu	3,896	1,587	(509)	367	(147)	5,194
Koszty finansowe netto						(1,748)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(164)
Podatek dochodowy						(1,059)
Zyski/(straty) mniejszości						2
Zysk netto						2,225

31 grudnia 2002						
EUR (tysiące)						
Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	RAZEM	
Aktywa						
Aktywa segmentu	142,074	5,886	6,897	22,281	2,603	179,741
Zobowiązania						
Zobowiązania segmentu	31,743	4,139	2,722	102	94,273	132,979
Pozostałe informacje						
Nakłady inwestycyjne	28,945	17	1,223	86		30,271

## Za rok kończący się 31 grudnia 2001

	EUR (tysiące)					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnątrznym	52,850	11,624	10,677	389	-	75,540
Sprzedaż innym segmentom		5,217	979		(6,196)	-
Razem przychody	52,850	16,841	11,656	389	(6,196)	75,540
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utruty wartości	9,533	2,799	1,426	389	(188)	13,959
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utruty wartości	4,924	316	1,283	103	-	6,626
Wynik segmentu	4,609	2,483	143	286	(188)	7,333
Koszty finansowe netto						924
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(2,421)
Podatek dochodowy						(1,779)
Zyski/(straty) mniejszości						(868)
Zysk netto						3,189

## 31 grudnia 2001

	31 grudnia 2007					RAZEM
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	
<b>Aktywa</b>						
Aktywa segmentu	88,636	4,324	7,756	23,070	1,265	125,051
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania segmentu	11,995	4,784	3,283	328	60,228	80,618
<b>Pozostałe informacje</b>						
Nakłady inwestycyjne	21,186	83	3,135	4,488	-	28,892

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

	31 grudnia 2003			
	EUR (tysiące)			
	Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż klientom zewnętrznym	54,538	41,245	-	95,783
<b>Aktywa</b>				
Aktywa segmentu	147,046	28,997	2,080	178,123
Nakłady inwestycyjne	10,562	4,437	-	14,999

	31 grudnia 2002			
	EUR (tysiące)			
	Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż klientom zewnętrznym	40,015	48,593	-	88,608
<b>Aktywa</b>				
Aktywa segmentu	143,690	33,448	2,603	179,741
Nakłady inwestycyjne	26,577	3,694	-	30,271

	31 grudnia 2001			
	EUR (tysiące)			
	Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż klientom zewnętrznym	21,051	54,489	-	75,540
<b>Aktywa</b>				
Aktywa segmentu	91,022	32,764	1,265	125,051
Nakłady inwestycyjne	23,573	5,319	-	28,892

### **Nota 30 – Udziały w jednostkach współzależnych**

Poprzez jednostkę zależną Spółka posiada 50% udziałów w jednostce współzależnej „M.O. Sofia EAD”, której główną działalnością jest budowa i zarządzanie centrum handlowym w Sofii w Bułgarii. W lipcu 2003 r. Spółka, poprzez jednostkę zależną, zbyła 50% udziałów „M.O. Sofia EAD”. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2003 r. zawiera następujące pozycje, które reprezentują zaangażowanie Spółki w „M.O. Sofia EAD”:

	<b>EUR (tysiące)</b>
Aktywa obrotowe	123
Aktywa trwałe	2,536
Zobowiązania krótkoterminowe	(95)
Zobowiązania długoterminowe	(1,710)
	<b>854</b>

**Nota 31 – Zatrudnienie**

Koszty wynagrodzeń przedstawiają się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2003	2002	2001
	EUR (tysiące)		
Koszty wynagrodzeń	10,338	10,289	8,655
Koszty świadczeń emerytalnych	353	362	320
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1,353	1,296	882
Łączne koszty wynagrodzeń	12,044	11,947	9,857

Przeciętny poziom zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w Spółce oraz jednostkach zależnych wyniósł 2,225 etatów w 2003 r. (2002: 2,125 etatów), z których 1 pracownik (2002: również 1 pracownik) zatrudniony był przez jednostkę współzależną, w której Grupa posiada 50% udziałów, konsolidowaną metodą proporcjonalną (Nota 30).

Przeciętny poziom zatrudnienia w podziale na regiony geograficzne kształtuje się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2003	2002
Izrael	1,058	1,107
Europa Środkowa	1,165	1,017
Holandia	2	1
Łączny przeciętny poziom zatrudnienia	2,225	2,125



**Nota 32 – Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej**

**31 grudnia 2003**

	<b>Bezpośrednio /Pośrednio Udział w ogólnej liczbie głosów %</b>	<b>% posiadanego kapitału</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>	<b>Waluta</b>
I.T. International Theatres 2004 Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Magyar Cinemas Kft	100%	100%	Pełna	(2)
Kino 2005 a.s.	99%	99%	Pełna	(3)
I.T. Sadyba, 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)
MO Sofia EAD	50%	50%	Proporcjonalna	(5)
New Age Media Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
Forum Film 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)
Mabat Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Teleticket Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Mercaz Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Cinema Plus Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Bulgaria EOOD	100%	100%	Wyłączona z konsolidacji, nie prowadzi działalności	(5)
Sadyba Centre S.A. Poland	50%	50%	Wyłączona z konsolidacji, kontrola tymczasowa	(4)
Hocus Pocus Centrum	50%	50%	Wyłączona z konsolidacji, kontrola tymczasowa	(4)

(1) Podmiot holdingowy z siedzibą w Holandii

(2) Spółka z siedzibą na Węgrzech

(3) Spółka z siedzibą w Republice Czeskiej

(4) Spółka z siedzibą w Polsce

(5) Spółka z siedzibą w Bułgarii

(6) Spółka z siedzibą w Izraelu

**Zasady rachunkowości stosowane w Holandii**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, przedstawione na stronach od F-6 do F-43, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”). Zasady rachunkowości obowiązujące w ramach MSSF są w dużej mierze zgodne z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii („Dutch GAAP”). Prezentacja i opis poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu na stronach od F-6 do F-7, jak i skonsolidowanego rachunku zysków i strat są zgodne z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii. Znaczące zasady rachunkowości zostały opisane na stronach od F-14 do F-19. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i stanowi integralną część sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, zawierającego również sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego przedstawione na stronach od F-45 do F-51.

Nie występują różnice pomiędzy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej a zasadami rachunkowości stosowanymi w Holandii, które powinny zostać wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

		2003	2002
	Nota	EUR (tysiące)	
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	5,412	6,761
Długoterminowe inwestycje finansowe			
Udziały w jednostkach zależnych	4	34,840	10,469
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	5	75,626	4,415
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>115,878</b>	<b>21,645</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
<b>Należności</b>			
Należności od jednostek powiązanych		1,421	44
Należności z tytułu podatku dochodowego		21	-
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		165	151
<b>Środki pieniężne</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	2,672	221
Krótkoterminowe depozyty bankowe		808	1,600
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>5,087</b>	<b>2,016</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>120,965</b>	<b>23,661</b>

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

	Nota	31 grudnia	
		2003	2002
		EUR (tysiące)	
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	7		
Kapitał zakładowy		18	18
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		40,100	133
Zyski z lat ubiegłych		11,749	8,592
Różnice kursowe z przeliczenia		2	2
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>51,869</b>	<b>8,745</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Pożyczki długoterminowe z wyłączeniem części krótkoterminowej	8	55,612	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	9	3,957	14,746
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>59,569</b>	<b>14,746</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe		4,762	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		33	23
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		4,659	34
Zobowiązania wobec pracowników		2	-
Zobowiązania z tytułu podatków		1	4
Pozostałe zobowiązania		70	109
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>9,527</b>	<b>170</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>120,965</b>	<b>23,661</b>

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

Nota	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2003	2002
	(EUR tysiące)	
Koszty ogólnego zarządu i administracji	(487)	(405)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(487)</b>	<b>(405)</b>
Przychody finansowe	324	402
Koszty finansowe	(100)	(51)
Zyski z tytułu różnic kursowych	677	133
Zysk brutto	414	79
Podatek dochodowy	-	-
<b>Zysk netto po opodatkowaniu</b>	<b>414</b>	<b>79</b>
Zyski (Straty) jednostek podporządkowanych po opodatkowaniu	4	1,179
<b>Zysk netto</b>	<b>3,157</b>	<b>1,258</b>

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

**Nota 1 – Informacje ogólne**

Cinema City International N.V. („Spółka”) została założona w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Jej siedziba mieści się w Hoofddorp w Holandii.

Do 2003 r. Spółka pełniła rolę podmiotu holdingowego grupy spółek prowadzących działalność kinową na terenie Europy. W 2003 r. Spółka przeprowadziła proces Restrukturyzacji (więcej informacji o „Restrukturyzacji” przedstawionych zostało w Nocie 1 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Pod koniec 2003 r., w ramach procesu Restrukturyzacji, działalność Grupy, majątek (w tym spółki zależne nie będące wcześniej pod kontrolą Spółki) i zobowiązania zostały wniesione do Spółki. Po zakończeniu Restrukturyzacji Spółka jest Podmiotem Dominującym dla całej Grupy, w tym dla spółek prowadzących działalność na terenie Izraela.

Restrukturyzacja została formalnie zakończona w marcu 2004 roku, kiedy zakończyły się formalności prawne, obejmujące zmianę Statutu Spółki. Zmiany w Statucie Spółki objęły między innymi: zmianę formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (B.V.) na spółkę akcyjną prawa holenderskiego (N.V.), zmianę nazwy z I.T. International Cinemas B.V. na Cinema City International N.V. oraz powiększenie wysokości docelowego kapitału akcyjnego Spółki.

Kapitał zakładowy wykazany w bilansie Spółki Dominującej na 31 grudnia 2003 r. odzwierciedla rzeczywistą liczbę wyemitowanych akcji na koniec roku obrotowego. Zmiany w Statucie Spółki, które obejmowały zmianę nominalnej wartości akcji oraz podział akcji, nie są wykazane w tym sprawozdaniu finansowym Spółki Dominującej, jako że zostały one dokonane po zakończeniu roku obrotowego. Układ kapitału własnego, który został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003, jest zgodny z prezentacją kapitału własnego w sprawozdaniu finansowym Spółki Dominującej.

**Nota 2 – Zasady rachunkowości**

Zasady rachunkowości oraz metody wyceny aktywów i pasywów zastosowane dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Dominującego, przygotowanego zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, są podobne do tych zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (patrz Nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Grupy Kapitałowej. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”). Uzgodnienie różnic pomiędzy MSSF a zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii przedstawiono na stronie F-44.

**Nota 3 – Rzeczowe aktywa trwałe**

Struktura:

Za rok kończący się 31 grudnia 2003				
Bilans otwarcia	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wniesione w ramach restrukturyzacji (2)	Bilans zamknięcia
EUR (tysiące)				
<b>Wartość brutto</b>				
Wyposażenie kin (1)	6,752	1,960	-	5,400
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9	-	2	12
	6,761	(3,312)	2	5,412
<b>Wartość netto</b>	<b>6,761</b>			<b>5,412</b>
Za rok kończący się 31 grudnia 2002				
Bilans otwarcia	Zwiększenia	Zmniejszenia		Bilans zamknięcia
EUR (tysiące)				
<b>Wartość brutto</b>				
Wyposażenie kin (1)	4,166	4,371	(1,785)	6,752
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	4	5	-	9
	4,170	4,376	(1,785)	6,761
<b>Wartość netto</b>	<b>4,170</b>			<b>6,761</b>

(1) Saldo obejmuje zapłacone zaliczki dotyczące zakupów systemów IMAX, które jeszcze nie są użytkowane przez Spółkę, w związku z czym aktywa te nie są amortyzowane przez Spółkę

(2) Patrz Nota 7

**Nota 4 – Udziały w spółkach zależnych**

Udziały w spółkach zależnych są wyceniane metodą praw własności.

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

	31 grudnia	
	2003	2002
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	10,469	8,668
Nabycie inwestycji w spółkach zależnych	521	622
Udział zysku netto jednostek zależnych za bieżący rok obrotowy	2,743	1,179
Udziały w spółkach zależnych wniesione do Spółki w ramach Restrukturyzacji (patrz Nota 7)	21,107	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>34,840</b>	<b>10,469</b>

**Nota 5 – Pożyczki udzielone spółkom zależnym**

	31 grudnia	
	2003	2002
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	4,415	5,280
Pożyczki udzielone	2,231	315
Pożyczki spłacone	(2,111)	(1,180)
Pożyczki wniesione do Spółki w ramach Restrukturyzacji (patrz Nota 7)	71,091	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>75,626</b>	<b>4,415</b>

**Nota 6 – Krótkoterminowe pożyczki udzielone spółkom zależnym**

Patrz Nota 11 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**Nota 7 – Kapitał własny**

	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
	EUR tysiące z wyłączeniem ilości akcji					
Stan na 1 stycznia 2002 r.	400	18	133	7,334	2	7,487
Zysk netto za rok 2002	-	-	-	1,258	-	1,258
Stan na 31 grudnia 2002 r.	400	18	133	8,592	2	8,745
Zysk netto za rok 2003	-	-	-	3,157	-	3,157
Aktywa i pasywa wniesione w ramach Restrukturyzacji	-	-	39,967	-	-	39,967
<b>Stan na dzień 1 grudnia 2003 r.</b>	<b>400</b>	<b>18</b>	<b>40,100</b>	<b>11,749</b>	<b>2</b>	<b>51,869</b>

Na dzień 31 grudnia 2003 r. docelowy kapitał zakładowy Spółki liczył 2,000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 45.38 EUR każda (31 grudnia 2002: 2,000 akcji zwykłych).

Pod koniec 2003 r., w ramach Restrukturyzacji, do Spółki zostały wniesione w formie aportu następujące składniki aktywów i pasywów Grupy:

	EUR (tysiące)
Rzeczowe aktywa trwałe	2
Udziały w jednostkach zależnych	21,107
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	71,091
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,611
Pożyczki długoterminowe	(55,612)
Pożyczki od Akcjonariusza	(3,957)
Pożyczki wobec jednostek powiązanych	14,099
Krótkoterminowe pożyczki bankowe	(4,762)
Krótkoterminowe rozrachunki z jednostkami powiązanymi	(4,604)
Pozostałe rozrachunki netto	(8)
<b>Razem aktywa netto wniesione do Spółki</b>	<b>39,967</b>

W zamian za wniesienie aportu Spółka wyemitowała w dniu 19 marca 2003 33,244,527 nowych akcji (o wartości nominalnej 0.01 EUR każda) na rzecz wnoszącego aport. W wyniku tego wartość kapitału akcyjnego wzrosła o 322,445 EUR i zostanie pokazana w 2004 r. w kapitale zapasowym z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (patrz także Nota 13).

#### Nota 8 – Pożyczki długoterminowe z wyłączeniem części krótkoterminowej

##### A. Struktura:

	Oprocentowanie na dzień 31 grudnia 2003 %	31 grudnia 2003 EUR (tysiące)
W EUR	(1)	43,702
W dolarach amerykańskich USD	(2)	16,672
		60,374
Z wyłączeniem części krótkoterminowej		(4,762)
		55,612

(1) W EUR, stopa procentowa oparta na poziomie EURIBOR + 1.5%-2.25%

(2) Powiązane z dolarem amerykańskim, stopa procentowa oparta na poziomie LIBOR + 1%-1.75%

##### B. Okresy wymagalności pożyczek:

	31 grudnia 2003 EUR (tysiące)
Pierwszy – zobowiązanie bieżące	4,762
Drugi rok	4,762
Trzeci rok	4,762
Czwarty rok	4,762
Piąty rok	4,762
Szósty rok i następne	4,762
O nieokreślonym terminie spłaty	31,802
	60,374

#### Nota 9 – Pożyczki od jednostek powiązanych

W ramach Restrukturyzacji Spółka przejęła prawa i obowiązki wynikające z umowy pożyczki w wysokości 3,957,000 EUR (5,000,000 USD) udzielonej przez Akcjonariusza. Pożyczka jest była udzielona w USD, a jej oprocentowanie wynosiło LIBOR + 1.15% (patrz także Nota 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).



**Nota 10 – Informacje o zatrudnieniu**

W bieżącym roku Spółka zatrudniała jednego pracownika.

**Nota 11 – Informacja o wynagrodzeniu Zarządu**

Zarząd Spółki składa się z 5 Członków Zarządu; jednym z nowych członków Zarządu był członek Zarządu sprzed Restrukturyzacji i w 2003 otrzymał premie w wysokości 2,000 EUR. Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

**Nota 12 – Uzgodnienie zysku netto Podmiotu Dominującego za 2003 rok do skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej za 2003 rok**

Jednostkowy rachunek zysków i strat Spółki obejmuje zysk netto Spółki i jej spółek zależnych za rok 2003 do dnia Restrukturyzacji, w związku z czym różni się on znacząco od skonsolidowanego zysku netto za 2003 rok w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Poniższe zestawienie przedstawia uzgodnienie jednostkowego zysku netto Spółki oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy za rok 2003:

	2003	2002
	EUR (tysiące)	
<b>Jednostkowy zysk netto Podmiotu Dominującego (nieskonsolidowany)</b>	<b>3,157</b>	1,258
(Strona F-47)		
Wynik działalności przeniesiony do Spółki w wyniku Restrukturyzacji	437	967
<b>Zysk skonsolidowany Grupy (Strona F-8)</b>	<b>3,594</b>	2,225

**Nota 13 – Zdarzenia po dacie bilansowej**

W trakcie roku obrotowego 2003 Spółka i jej Grupa przeprowadzały Restrukturyzację (więcej informacji zawartych jest w Nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz Nocie 1 do sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej). W dniu 24 marca 2004, kiedy zaczęły obowiązywać zmiany dokonane w Statucie Spółki oraz nastąpiła emisja akcji, Restrukturyzacja Spółki została formalnie zakończona. Zmiany w Statucie Spółki objęły między innymi: zmianę formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (B.V.) na spółkę akcyjną prawa holenderskiego (N.V.), zmianę nazwy z I.T. International Cinemas B.V. na Cinema City International N.V., zmianę nominalnej wartości akcji oraz zwiększenie kapitału akcyjnego. Na dzień 26 marca 2004 zarejestrowany kapitał akcyjny obejmuje 175,000,000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0.01 EUR każda, a ilość nieobjętych akcji zwykłych wyniosła 35,059,648.

Emisja nowych akcji w 2004 roku została przeznaczona dla ITIT – 100-proc. udziałowca Spółki, jak zostało opisane w Nocie 7. Odpowiadający temu wzrost wartości kapitału akcyjnego wyniósł 322,445 EUR i zostanie pokazany w 2004 r. w kapitale zapasowym z emisji akcji powyżej wartości nominalnej. Wynik netto z tytułu emisji przez Spółkę akcji będzie miał zerowy wpływ na kapitały udziałowca Spółki.

**Amsterdam**

26 marca 2004 r.

**W imieniu Zarządu:**

\_\_\_\_\_  
Prezes Zarządu,  
Dyrektor Zarządzający

\_\_\_\_\_  
Członek Zarządu,  
Dyrektor Operacyjny

\_\_\_\_\_  
Członek Zarządu,  
Dyrektor Finansowy



**Cinema City International N.V.**  
**Sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2004 r.**

**WYJAŚNIENIE ODNOŚNIE DO TŁUMACZENIA**

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma wyżej wymienionego podmiotu. Oryginalne sprawozdanie finansowe, jak również wydana opinia niezależnego biegłego rewidenta zostało sporządzone w języku angielskim.

W niniejszym tłumaczeniu określone terminy zostały przetłumaczone z języka angielskiego na język polski w takim stopniu, w jakim było to możliwe. W razie rozbieżności w interpretacji odnośnie do terminologii wiążąca jest wersja angielska.

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
<b>Raport Biegłego Rewidenta</b>	F-55
<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004</b>	
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2004	F-56
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004	F-58
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004	F-59
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004	F-60
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-62
<b>Informacja dotycząca zasad rachunkowości stosowanych w Holandii</b>	F-91
<b>Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej</b>	
Bilans jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2004	F-92
Rachunek zysków i strat jednostki dominującej za rok kończący się 31 grudnia 2004	F-94
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego jednostki dominującej	F-95

**Raport Biegłego Rewidenta****Dla Akcjonariuszy Cinema City International N.V.****Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cinema City International N.V., z siedzibą w Amsterdamie na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r. oraz za każdy rok obrotowy kończący się tego dnia, zamieszczonego na stronach od F-56 do F-90. Za sporządzenie niniejszego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w oparciu o przeprowadzone badanie.

**Zakres prac**

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych obowiązujących w Holandii. Standardy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

**Opinia**

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za każdy rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, i że są zgodne z wymogami dotyczącymi sprawozdawczości finansowej zawartymi w części 9 księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Amstelveen, 23 lutego 2005 r.

KPMG Accountants N.V.  
P. Mizrachy RA

		31 grudnia	
		2004	2003
	Nota	EUR (tysiące)	
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Wartości niematerialne i prawne	4	169	374
Rzeczowe aktywa trwałe	5	148,794	138,548
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2,516	2,080
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>151,479</b>	<b>141,002</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Zapasy	7	2,858	3,042
Należności			
Należności z tytułu dostaw i usług	8	5,707	5,371
Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją	6	13,790	15,743
Należności od jednostek powiązanych	26	616	596
Należności z tytułu podatku dochodowego	25	390	701
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	9	9,097	5,158
<b>Należności razem</b>		<b>29,600</b>	<b>27,569</b>
Inwestycje finansowe w papiery wartościowe			
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych		173	208
Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych przeznaczone do sprzedaży	10	117	117
<b>Inwestycje finansowe w papiery wartościowe razem</b>		<b>290</b>	<b>325</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	4,537	5,377
Krótkoterminowe depozyty bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	12	715	808
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>		<b>5,252</b>	<b>6,185</b>
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>38,000</b>	<b>37,121</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>189,479</b>	<b>178,123</b>

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

	Nota	31 grudnia	
		2004	2003
		EUR (tysiące)	
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	13		
Kapitał zakładowy		407	18
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		43,553	40,100
Zysk z lat ubiegłych		17,089	11,749
Różnice kursowe z przeliczenia		(975)	2
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>60,074</b>	<b>51,869</b>
<b>Kapitały mniejszości</b>	14	<b>(174)</b>	<b>53</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Pożyczki długoterminowe, z wyłączeniem części krótkoterminowej	17	80,433	76,731
Pożyczki od akcjonariusza	26	-	3,957
Rezerwa na świadczenia emerytalne netto	15	794	743
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2,704	1,781
Rezerwa na nierentowne umowy najmu	16	8,389	9,997
Pozostałe zobowiązanie długoterminowe	20	2,872	3,340
Przychody przyszłych okresów		173	164
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>95,365</b>	<b>96,713</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	18	11,084	12,648
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		9,423	8,315
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	26	850	2,670
Zobowiązania z tytułu płac oraz inne świadczenia na rzecz pracowników		1,284	1,234
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	25	-	1
Pozostałe zobowiązania	19	11,573	4,620
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>34,214</b>	<b>29,488</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>189,479</b>	<b>178,123</b>

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

	Nota	Rok kończący się 31 grudnia	
		2004	2003
		EUR (tysiące, z wyjątkiem na jedną akcję oraz liczby akcji)	
<b>Przychody</b>	21	98,938	95,783
Koszt własny sprzedaży	22	(83,696)	(85,696)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		15,242	10,087
Koszty ogólnego zarządu i administracji		(4,504)	(4,630)
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>		10,738	5,457
Przychody finansowe	23	4,454	3,476
Koszty finansowe	23	(5,581)	(4,082)
Zyski/(straty) ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji	24	(1,204)	(231)
Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”)	29	(1,765)	-
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>		6,642	4,620
Podatek dochodowy	25	(1,549)	(756)
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>		5,093	3,864
<b>W tym:</b>			
Zysk (strata) należny Grupie Kapitałowej		5,340	3,594
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	14	(247)	270
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>		5,093	3,864
Średnia ważona liczba akcji zwykłych *)		38,539,535	35,059,648
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0.01 EUR każda (podstawowy i rozwodniony) *)</b>	13	0.14	0.10

\*) Zysk na jedną akcję zwykłą został wyliczony, uwzględniając wartość nominalną akcji oraz liczbę akcji na dzień niniejszego raportu. Dalsze informacje przedstawiono w Nocie 13

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



	Liczba akcji <sup>1</sup>	Kapitał zakładowy EUR (tysiące)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
		EUR (tysiące) z wyjątkiem liczby akcji				
Stan na dzień 31 grudnia 2002	400	18	29,531	17,402	(189)	46,762
Zysk netto za rok 2003	-	-	-	3,594	-	3,594
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	1,513	1,513
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	10,569	(9,247)	(1,322)	-
Stan na dzień 31 grudnia 2003	400	18	40,100	11,749	2	51,869
<b>Emisja akcji *) (wartość nominalna akcji EUR 45.38)</b>	<b>350</b>	<b>16</b>	<b>(16)</b>	-	-	-
<b>Podział akcji *) (do wartości nominalnej EUR 0.01)</b>	<b>3,402,602</b>	-	-	-	-	-
<b>Emisja akcji (wartość nominalna EUR 0.01)</b>	<b>31,656,296</b>	<b>317</b>	<b>(317)</b>	-	-	-
<b>Emisja akcji (wartość nominalna EUR 0.01)</b>	<b>5,664,352</b>	<b>56</b>	<b>3,786</b>	-	-	<b>3,842</b>
<b>Zysk netto za rok 2004</b>	-	-	-	<b>5,340</b>	-	<b>5,340</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	-	-	-	-	<b>(977)</b>	<b>(977)</b>
Stan na dzień 31 grudnia 2004	40,724,000	407	43,553	17,089	(975)	60,074

\*W ramach restrukturyzacji

#### Wynik finansowy wykazany w rachunku zysków i strat

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej	5,340	3,594
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	(247)	270
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>5,093</b>	<b>3,864</b>

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

<sup>1</sup> W ramach Restrukturyzacji Spółka wyemitowała 350 akcji, które objął jedyny akcjonariusz – ITIT, a następnie dokonała podziału akcji w taki sposób, że wartość nominalna jednej akcji wyniosła 0.01 EUR. Następnie Spółka dokonała nowej emisji 31 656 296 akcji na rzecz ITIT, w rezultacie czego akcjonariusz ten posiadał łącznie 35 059 648 akcji. Ponieważ ITIT był jedynym akcjonariuszem Spółki, efekt tej transakcji jest zbliżony do podziału akcji

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003 *)
	EUR (tysiące)	
<b>Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto ze sprzedaży	10,738	5,457
<i>Uzgodnienie zysku ze sprzedaży do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej:</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	10,659	10,391
Zmniejszenia stanu rezerw na nierentowne umowy najmu	(1,608)	(1,231)
Zwiększenie rezerwy na świadczenia emerytalne netto	94	37
Wpływ różnic kursowych i inne korekty	1,411	337
Odsetki otrzymane	1,260	1,176
Odsetki zapłacone	(3,874)	(4,041)
Zapłacony podatek dochodowy	(649)	(951)
Koszty IPO	(1,765)	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian kapitału obrotowego	16,266	11,175
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	117	(378)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	(1,066)	205
Zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(2,838)	(351)
Zwiększenie stanu aktywów zdeponowanych w instytucjach budżetowych	(1,671)	(651)
Zmniejszenie/(zwiększenie) rozliczanych w czasie kosztów dystrybucji filmów oraz innych kosztów rozliczanych w czasie	(102)	15
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	1,956	(944)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu płac oraz innych świadczeń na rzecz pracowników	96	(37)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań wobec podmiotów powiązanych	(1,725)	1,802
Zwiększenie stanu przychodów przyszłych okresów	18	30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	11,051	10,866
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych aktywów	(18,955)	(14,999)
Nakłady na wytworzenie automatów do sprzedaży i wynajmu filmów wideo/DVD	(138)	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	2,555	725
Wpływy z krótkoterminowych depozytów bankowych	93	811
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	805	-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	1,061	(1,225)
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych nienotowanych na rynkach regulowanych dostępnych do sprzedaży	-	884
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	37	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14,542)	(13,804)

*\*W załączonych danych porównawczych dokonano zmiany sposobu prezentacji pozycji w działalności operacyjnej w celu zapewnienia porównywalności z bieżącym rokiem obrotowym.*

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

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji akcji	3,842	-
Wpływy z pożyczek długoterminowych	14,520	18,960
Splaty pożyczek długoterminowych	(9,804)	(8,061)
Splaty pożyczek od Akcjonariusza	(3,957)	-
Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych	(468)	1,550
Zmiana stanu krótkoterminowych kredytów bankowych netto	(1,480)	(5,435)
Dywidendy wypłacone na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych spółek zależnych	-	(904)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2,653	6,110
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>	(2)	(36)
Zwiększenia/(zmniejszenia) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(840)	3,136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	5,377	2,241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	4,537	5,377

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

**Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej**

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację majątkową i finansową, wynik finansowy, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy pieniężne Cinema City International N.V. – poprzednia nazwa I.T. International Cinemas B.V. (dalej zwanej „Spółką” lub „Grupą”). Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 23 lutego 2005 r.

Cinema City International N.V. z siedzibą w Holandii jest spółką zależną od I.T. International Theaters Ltd. (dalej zwaną „ITIT” lub „Jednostką Dominującą”) z siedzibą w Izraelu. Grupa prowadzi szeroko rozumianą działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajmem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Ponadto Grupa zajmuje się 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.

W przeszłości działalność związana z projekcją i dystrybucją filmów oraz wypożyczaniem kaset video/DVD w Izraelu, jak również majątek związany z tym rodzajem działalności były podzielone pomiędzy ITIT i spółki zależne od ITIT. W wyniku rozwoju działalności Grupy na rynkach Europy Środkowej i rosnącego udziału działalności tych rynków w wynikach finansowych Grupy, w 2003 r. ITIT przeprowadziła zmiany strukturalne polegające na włączeniu działalności w Izraelu do Spółki (dalej „Restrukturyzacja”). W ramach działań restrukturyzacyjnych pod koniec 2003 r. ITIT oraz Spółka dokonały transakcji, które doprowadziły między innymi do:

- (I) wniesienia majątku związanego z projekcją filmów w Izraelu do nowo utworzonej, zależnej od ITIT spółki I.T. International Theaters 2004 Ltd. (zwanej dalej „IT-2004”) (patrz Nota 3 (II) (4));
- (II) wniesienia przez ITIT wszystkich akcji IT-2004 i innych spółek zależnych działających w Izraelu do Spółki;
- (III) zgoda ITIT na nieprowadzenie działalności konkurencyjnej wobec Spółki na rynkach jej działania;
- (IV) przejęcia przez Spółkę pozostałego zadłużenia ITIT w stosunku do instytucji finansowych;
- (V) wniesienia do Spółki całkowitego majątku i zobowiązań Pan-Europe Finance B.V., spółki, w której ITIT posiadała 100% udziałów w kapitale, w korespondencji z zobowiązaniami. Niniejsze zadłużenie zostało następnie zamienione na akcje Spółki.

Po zakończeniu Restrukturyzacji Spółka stała się właścicielem i posiadaczem całego majątku związanego z działalnością Grupy w Europie i w Izraelu.

Dane porównawcze w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 roku przedstawiają strukturę własnościową i wyniki Grupy przy założeniu, że zmiany strukturalne nastąpiły od dnia 1 stycznia 2003 r. (skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej – „MSSF”). Pomimo faktu, iż Restrukturyzacja została zakończona przed końcem 2003 r., taka prezentacja prawidłowo odzwierciedla sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy w całym 2003 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”) oraz z interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji („SIC”). Oddzielne sprawozdanie finansowe Spółki („sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej”) zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Holandii (Dutch GAAP) i jest zaprezentowane na stronach od F-92 do F-99. Objaśnienia różnic pomiędzy MSSF i Dutch GAAP zawarte są w sekcji „Informacja o zasadach rachunkowości stosowanych w Holandii” na stronie F-91.

**Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości**

**A. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi przez IASB.

Spółka zastosowała standardy i interpretacje księgowe obowiązujące na dzień 31 grudnia 2004 r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2004 r.

**B. Zasady prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**1) *Waluta pomiaru operacji gospodarczych***

Sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w EUR, z zaokrągleniem do pełnych tysięcy. Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o konwencję kosztu historycznego, z uwzględnieniem zmiany waluty pomiaru operacji gospodarczych. O ile nie podano inaczej, aktywa i pasywa pieniężne są wykazywane w wartości nominalnej. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych są wykazywane w wartości godziwej.

**2) *Jednostki działające za granicą stanowiące integralne części Jednostki Dominującej***

Walutą pomiaru operacji gospodarczych jednostek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowej jest EUR. Wszystkie jednostki zależne prowadzące działalność w tym regionie są uważane za integralne części Podmiotu Dominującego. Zarząd Spółki jest przekonany, że EUR odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji i rzeczywistość gospodarczą i w związku z tym jest ono odpowiednią walutą sprawozdawczą dla jednostek zależnych działających w Europie Środkowej.

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą stanowiących integralne części Podmiotu Dominującego zostały przeliczone na EUR w następujący sposób: aktywa i pasywa pieniężne zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, pozostałe aktywa i pasywa zostały przeliczone po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji. Pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany danego roku. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych stanowiących integralną część jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe zostały wykazane w rachunku zysków i strat.

**3) *Jednostki działające za granicą niestanowiące integralnych części Podmiotu Dominującego***

Walutą pomiaru operacji gospodarczych jednostek zależnych prowadzących działalność w Izraelu jest Szekla izraelska (NIS). Zarząd Spółki wyraża przekonanie, że działalność prowadzona w Izraelu wykazuje duży stopień niezależności od działalności Podmiotu Dominującego z NIS, a nie EUR, jako walutą pomiaru operacji gospodarczych. W opinii Zarządu NIS odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji i rzeczywistość gospodarczą i w związku z tym jest odpowiednią walutą pomiaru operacji gospodarczych dla jednostek zależnych działających w Izraelu.

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą niestanowiących integralnych części Podmiotu Dominującego zostały przeliczone na EUR w następujący sposób: wszystkie aktywa i pasywa (pieniężne oraz niepieniężne) zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, zaś pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany za dany rok. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zależnych niestanowiących integralnych części Podmiotu Dominującego zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

**C. Kursy wymiany**

Informacja dotycząca zastosowanych kursów wymiany (kursy na dzień bilansowy i średnie za dany rok):

Kurs wymiany EUR					
Kurs na 31 grudnia	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekla izraelska (NIS)
2004	30.51	246.19	4.09	1.36	5.88
2003	32.41	246.33	4.72	1.26	5.53
Zmiana kursu w ciągu roku	%	%	%	%	%
2004	(5.86)	(0.06)	(13.35)	7.94	6.33
2003	2.56	4.42	17.41	20.00	11.27

Kurs wymiany EUR					
Średni kurs roczny	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekla izraelska (NIS)
2004	31.95	252.11	4.53	1.24	5.58
2003	34.08	253.18	4.40	1.15	5.13
Zmiana kursu w stosunku do roku poprzedzającego	%	%	%	%	%
2004	(6.25)	(0.42)	2.95	7.83	8.77
2003	10.61	(3.44)	2.50	21.05	2.90

**D. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje dane finansowe Podmiotu Dominującego oraz jednostek zależnych i współzależnych.

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

Jednostki współzależne to jednostki współkontrolowane przez Jednostkę Dominującą na podstawie zawartych porozumień. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje część wartości poszczególnych pozycji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów jednostek współzależnych, proporcjonalną do posiadanych przez Grupę udziałów, od momentu ustanowienia współkontroli do momentu jej ustania.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączenia wzajemnych należności, zobowiązań oraz innych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją, a także przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Lista spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wraz ze wskazaniem udziału Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym jednostek i zakresu sprawowanej kontroli została przedstawiona w Nocie 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**E. Zastosowanie szacunków**

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

## **F. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę ujmuje się w księgach według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana przynajmniej na każdy dzień bilansowy. Zgodnie z MSR 36 wartość bilansowa składników wartości niematerialnych i prawnych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest szacowana w wysokości wyższej spośród: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów.

## **G. Rzeczowe aktywa trwałe**

- (1) Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o ewentualne 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 aktywowane.
- (2) Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów.

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne są następujące:

	%
Budynki	2-3
Wypożyczenie kin	głównie 10
Inwestycje w obcych środkach trwałych	głównie 5
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6-33
Środki transportu	15-20
Kasety wideo/DVD	25-33
Sprzęt wideo/DVD	20

- (3) Inwestycje w obcych środkach trwałych są amortyzowane w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres trwania umowy wynajmu, z uwzględnieniem określonych warunków przedłużenia umowy.
- (4) Umowy leasingowe, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów, są uznawane za umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego są wykazywane w wartości niższej spośród: wartości godziwej oraz wartości bieżącej przyszłych minimalnych opłat leasingowych, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.
- (5) Zgodnie z MSR 36 na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości rzeczowych aktywów trwałych jest szacowana w wysokości wyższej spośród: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów.
- (6) Koszty finansowe związane z obsługą krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów zaciągniętych w celu nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz inne koszty związane z nabyciem lub wytworzeniem rzeczowych aktywów trwałych podlegają doliczeniu do wartości początkowej aktywów trwałych zgodnie z MSR 23.

## **H. Zapasy**

Zapasy są wyceniane po wartości niższej spośród: ceny nabycia lub ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania i składają się z zapasów przekąsek i napojów w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, części zamiennych, kaset z nagraniami dźwiękowymi, CD oraz kaset wideo/DVD. Rozchód zapasów wycenia się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Rozchód kaset z nagraniami dźwiękowymi wycenia się metodą średniej ważonej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona

o szacowane rabaty i upusty oraz koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

**I. Odpisy aktualizujące wartość należności**

Odpisy aktualizujące wartość należności oparte są na szacunkach Zarządu, odnośnie do stopnia prawdopodobieństwa zapłaty poszczególnych sald przez odbiorców.

**J. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych**

Inwestycje w papiery wartościowe są klasyfikowane jako papiery wartościowe przeznaczone do obrotu. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu są utrzymywane głównie w celu dokonania ich odsprzedaży w krótkim okresie i są wykazywane w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej. Wartość godziwą papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu stanowią ich notowania na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu wyceny papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu są wykazywane w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek są rozpoznawane jako przychody lub koszty okresu sprawozdawczego, którego dotyczą.

**K. 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 gotówki oraz charakteryzujące się nieznacznym stopniem ryzyka zmiany wartości.

**L. 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.

**M. Świadczenia na rzecz pracowników – odpawy**

W części krajów, w których działają spółki Grupy, pracownicy są uprawnieni do określonych świadczeń z tytułu zakończenia przez nich okresu świadczenia pracy. Zobowiązania Grupy z tego tytułu są wyliczane na podstawie odpowiednich przepisów prawa oraz porozumień pracowniczych, obowiązujących w poszczególnych krajach, w oparciu o ostatnio wypłacone wynagrodzenie dla uprawnionych pracowników. Na poczet części zobowiązań wobec wszystkich swoich pracowników Grupa co miesiąc odprowadza składki dotyczące odpowiednich polis ubezpieczeniowych. 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 ubezpieczeniowych 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 ta wyceniana jest w wartości nominalnej.

**N. Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 r. Grupa 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 nierentowne umowy najmu, która jest rozliczana w rachunku zysków i strat w okresie trwania umowy najmu (patrz również Nota 16).

**O. Pożyczki długoterminowe**

Wszystkie pożyczki długoterminowe wykazywane są pierwotnie w wysokości zaciągniętej kwoty po pomniejszeniu o koszty pozyskania tych środków, co odpowiada wartości godziwej niniejszych pożyczek. 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 rozliczania kosztu zamortyzowanego. Informacje o wartości godziwej zobowiązań długoterminowych przedstawiono w Nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**P. Ujmowanie przychodów**

- (1) Przychody ze sprzedaży biletów oraz przychody z działalności barów (sprzedaż przekąsek i napojów w kompleksach kinowych) jest wykazywana w momencie wykonania usługi.



- (2) Przychody z tytułu dystrybucji filmów są rozpoznawane zgodnie z zasadą memoriałową jako procentowy udział we wpływach z projekcji filmów.
- (3) Przychody z dystrybucji filmów dla telewizji kablowych i stacji telewizyjnych są rozpoznawane w umownym okresie projekcji filmu.
- (4) Przychody ze sprzedaży kaset wideo/DVD są rozpoznawane w momencie ich dostarczenia do nabywcy.
- (5) Przychody z wypożyczania kaset wideo/DVD są rozpoznawane w okresie wypożyczenia.
- (6) Przychody ze sprzedaży reklam na ekranach kin są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody”. Są one rozpoznawane w momencie emisji reklamy lub w niektórych przypadkach w okresie trwania umowy o świadczenie usług reklamowych.
- (7) Przychody z tytułu wynajmu są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane memoriałowo w okresie umowy najmu.
- (8) Przychody ze sprzedaży nieruchomości są wykazywane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane, gdy następuje przeniesienie na nabywcę zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywa, gdy nabywca jest zobowiązany do zakupu oraz gdy nie ma wątpliwości co do zapłaty przez nabywcę ceny wynikającej z umowy.

**Q. Koszt własny sprzedaży**

- (1) Koszty związane z prowadzeniem kin – zawierają bezpośrednie koszty towarów sprzedanych w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, koszty działalności kompleksu kinowego, takie jak koszty wynagrodzeń, koszty wynajmu powierzchni, koszty eksploatacyjne, które odnoszą się zarówno do przychodów ze sprzedaży biletów, jak i do przychodów z działalności barów.
- (2) Koszty dystrybucji filmów – do chwili rozpoczęcia projekcji filmu ogół kosztów dystrybucji filmów ujmuje się jako aktywa. Z chwilą rozpoczęcia projekcji filmu koszty te są ujmowane w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do udziału przychodów z dystrybucji filmu w danym okresie do spodziewanych przychodów w całkowitym okresie dystrybucji.
- (3) Koszty działalności reklamowej – koszty ogólnego zarządu związane z działalnością reklamową są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty reklamy filmów są rozpoznawane w momencie dokonania ich dystrybucji lub projekcji.

**R. Koszty finansowe netto**

Koszty finansowe netto obejmują koszty odsetek związane z obsługą zadłużenia, ustalone 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 wykazywane w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek ustalone metodą efektywnej stopy procentowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia za okres, którego dotyczą.

**S. Finansowe instrumenty pochodne**

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne celem zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walutowych w transakcjach z działalności operacyjnej i finansowej.

Instrumenty pochodne początkowo ujmowane są według ceny nabycia, a następnie są one wyceniane w wysokości ich wartości godziwej. Wartość godziwa kontraktów denominowanych w walutach obcych ustalana jest w oparciu o odpowiednie kursy walutowe obowiązujące na dzień bilansowy.

W przypadku, gdy instrumenty pochodne są wykorzystywane jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z aktywami i pasywami pieniężnymi, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, a wszystkie zyski i straty związane z wyceną wartości godziwej niniejszych instrumentów są wykazywane w rachunku zysków i strat.

**T. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy wykazywany jest w rachunku wyników, z wyjątkiem operacji rozliczanych z kapitałem własnym, w przypadku których wpływ podatku odnosi się na kapitał własny. Podatek dochodowy naliczany jest według obowiązujących w poszczególnych krajach stawek podatkowych.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się w oparciu o metodę zobowiązań bilansowych, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach

rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wartość wykazanego podatku odroczonego ustala się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są do wysokości, w jakiej spodziewana jest realizacja przyszłych korzyści podatkowych. Zobowiązanie podatkowe wynikające z płatności dywidend jest ujmowane w sprawozdaniu finansowym w momencie ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy.

#### **U. Zysk na jedną akcję**

Zysk na jedną akcję jest ustalany zgodnie z MSR 33 wydanym przez IASB. Wyliczenie jest oparte na średniej ważonej wartości wyemitowanych i opłaconych akcji zwykłych w ciągu roku.

#### **V. Plan opcji pracowniczych**

W 2003 r. dla potrzeb ustalenia wartości przekazanych pracownikom instrumentów kapitałowych (opcji) Grupa stosowała zasady przewidziane przez Opinię nr 25 wydaną przez Radę do spraw Zasad Rachunkowości „Zasady rachunkowości dotyczące instrumentów kapitałowych wydanych pracownikom” oraz interpretacjami wydanymi na jej podstawie. Zgodnie z niniejszymi przepisami wartość przekazanych instrumentów kapitałowych (opcji) była ujmowana w rachunku zysków i strat jako koszt wynagrodzeń/nabycia usług, jeżeli bieżąca wartość rynkowa akcji przewyższała wartość realizacji, po jakiej pracownik/usługodawca mógł nabyć niniejsze akcje (tzw. metoda wartości wewnętrznej – „intrinsic value”) w dniu przyznania. Ponadto zastosowanie miały zasady amerykańskiego standardu SFAS Nr 123 „Zasady rachunkowości instrumentów kapitałowych wydanych pracownikom, wyznaczającego zasady rachunkowości wynagrodzeń z zastosowaniem instrumentów kapitałowych, w oparciu o metodę wartości godziwej. Zgodnie z SFAS Nr 123 Spółka stosowała metodę wartości wewnętrznej opisaną powyżej i jednocześnie prezentowała informacje wymagane przez SFAS 123 oraz MSR 19. W związku z tym, iż plan opcji pracowniczych został zakończony w 2004 r., powyższe zasady w bieżącym roku obrotowym nie znajdują zastosowania.

#### **W. Sprawozdawczość według segmentów**

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy zajmujący się dystrybucją określonych wyrobów lub świadczeniem określonych usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku gospodarczym (segment geograficzny), z działalnością którego związane są ryzyka i korzyści odmienne od innych segmentów.

#### **X. Dane porównawcze**

W załączonych danych porównawczych za rok 2003 dokonano zmiany sposobu prezentacji w celu zapewnienia porównywalności z danymi za 2004 rok.

#### **Nota 3 – Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

##### **(I) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2004**

Nie wystąpiły.

##### **(II) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2003**

- (1) Forum Film Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów. Spółka rozpoczęła działalność w lipcu 2003 roku, specjalizuje się w dystrybucji filmów na terenie Polski.
- (2) MO. Sofia EAD – 50% udziałów. W lipcu 2003 roku Spółka sprzedała 50% udziałów w MO. Sofia EAD za cenę 2,696,000 EUR (transakcja ta została częściowo rozliczona spłatą pożyczki od Udziałowca udzielonej MO. Sofia przez Spółkę).
- (3) I.T. Sofia BV – 100% udziałów. W związku z transakcją opisaną w punkcie 2 powyżej Spółka nabyła pozostałe 25% udziałów w I.T. Sofia BV. Spółka zapłaciła z góry 269,000 EUR (300,000 USD) z łącznej sumy 526,000 EUR (600,000 USD) i może dokonać zapłaty dodatkowych kwot po rozpoczęciu projektu. Zapłacenie pozostałej części kwoty nastąpi na uzgodnionym etapie rozwoju projektu, a dodatkowe opłaty wystąpią w przypadku spełnienia określonych kryteriów przez projekt (głównie mierników sukcesu przedsięwzięcia) już po jego uruchomieniu.

- (4) IT Theaters 2004 Ltd. – 100% udziałów. Nowa spółka zależna powstała w rezultacie Reorganizacji (patrz Nota 1). W grudniu 2003 r. do niniejszej spółki została przeniesiona działalność kinowa w Izraelu.

**Nota 4 – Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne dotyczą głównie poniesionych nakładów na wytworzenie automatów do sprzedaży i wynajmu filmów video/DVD. Poniesione nakłady są wykazywane w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Struktura:

	Rok obrotowy 2004			
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia	Bilans zamknięcia
	EUR (tysiące)			
Wartość brutto	609	138	(39)	708
Umorzenie	235	333	(29)	539
Wartość netto	374			169

	Rok obrotowy 2003			
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia	Bilans zamknięcia
	EUR (tysiące)			
Wartość brutto	471	192	(54)	609
Umorzenie	143	125	(33)	235
Wartość netto	328			374

## Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwałe netto

Struktura:

31 grudnia 2004 r.						
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia	Zmniejszenia	Odpisy z tytułu trwałej utruty wartości	Bilans zamknięcia
	EUR (tysiące)					
<b>Wartość brutto</b>						
Grunty i budynki (1)	50,549	17,515	-	-	-	68,064
Wypośaenie kin (1)	55,701	6,122	(838)	(2,519)	-	58,466
Inwestycje w obcych środkach trwałych	57,969	59	(842)	(2)	-	57,184
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9,575	140	(516)	(26)	-	9,173
Środki transportu	960	241	(48)	(120)	-	1,033
Kasety wideo/DVD	6,777	1,311	(355)	-	-	7,733
Automaty wideo/DVD	1,085	26	(65)	-	-	1,046
	<u>182,616</u>	<u>25,414</u>	<u>(2,664)</u>	<u>(2,667)</u>	<u>-</u>	<u>202,699</u>
<b>Umorzenie</b>						
Grunty i budynki	4,041	2,143	-	-	332	6,516
Wypośaenie kin	20,213	4,568	(624)	-	-	24,157
Inwestycje w obcych środkach trwałych	9,380	954	(252)	-	-	10,082
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6,554	255	(362)	(16)	-	6,431
Środki transportu	393	157	(22)	(77)	-	451
Kasety wideo/DVD	2,841	2,035	(316)	-	897	5,457
Automaty wideo/DVD	646	214	(49)	-	-	811
	<u>44,068</u>	<u>10,326</u>	<u>(1,625)</u>	<u>(93)</u>	<u>1,229</u>	<u>53,905</u>
Wartość wykazana w bilansie	<u>138,548</u>					<u>148,794</u>

(1) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości EUR 17,884,000 związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin w kwocie EUR 5,098,000 nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy (patrz Nota 20 (1) b i c)

W Nocie 24 przedstawiono dalsze informacje dotyczące odpisu z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych.

Struktura:

	31 grudnia 2003 r.				
	Bilans otwarcia *)	Zwiększenia	Różnice kursowe	Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
			EUR (tysiące)		
<b>Wartość brutto</b>					
Grunty i budynki (1)	48,275	3,378	-	(1,104)	50,549
Wypożyczenie kin (1)	53,760	3,985	(1,574)	(470)	55,701
Inwestycje w obcych środkach trwałych	57,588	2,346	(1,608)	(357)	57,969
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9,868	890	(1,002)	(181)	9,575
Środki transportu	772	289	(101)	-	960
Kasety wideo/DVD	5,983	1,311	(515)	(2)	6,777
Automaty wideo/DVD	1,163	65	(143)	-	1,085
	<u>177,409</u>	<u>12,264</u>	<u>(4,943)</u>	<u>(2,114)</u>	<u>182,616</u>
<b>Umorzenie</b>					
Grunty i budynki	2,052	2,018	-	(29)	4,041
Wypożyczenie kin	17,380	4,181	(1,069)	(279)	20,213
Inwestycje w obcych środkach trwałych	8,473	1,682	(488)	(287)	9,380
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6,534	848	(701)	(127)	6,554
Środki transportu	296	144	(47)	-	393
Kasety wideo/DVD	1,967	1,161	(285)	(2)	2,841
Automaty wideo/DVD	480	232	(66)	-	646
	<u>37,182</u>	<u>10,266</u>	<u>(2,656)</u>	<u>(724)</u>	<u>44,068</u>
<b>Wartość wykazana w bilansie</b>	<u>140,227</u>				<u>138,548</u>

\* W załączonych danych porównawczych dokonano zmiany sposobu prezentacji pozycji w celu zapewnienia porównywalności z bieżącym rokiem obrotowym

(1) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 2,409,000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin do wysokości 5,400,000 EUR nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy

#### **Nota 6 – Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją**

Saldo obejmuje wartość pożyczki udzielonej jednostce podporządkowanej nieobjętej konsolidacją, w wysokości kwoty udzielonej pożyczki. Pożyczka jest denominowana w USD, natomiast jej roczne oprocentowanie wynosi 7%. Pożyczka jest wymagalna z chwilą sprzedaży przez Spółkę 50% udziałów w niniejszej jednostce posiadającej inwestycję długoterminową w nieruchomości, zlokalizowaną w Europie Środkowej. W Nocie 10 poniżej przedstawiono dalsze informacje dotyczące oczekiwanej transakcji sprzedaży udziałów.

#### **Nota 7 – Zapasy**

Struktura:

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Zapasy przekąsek oraz napojów	643	644
Kasety wideo/DVD	570	817
Filmy IMAX	1,416	1,389
Automaty wideo/DVD	64	78
Części zamienne	165	114
	<u>2,858</u>	<u>3,042</u>

Wycena:	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Wycenione w cenie nabycia	2,864	3,048
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(6)	(6)
	<b>2,858</b>	<b>3,042</b>

Wszystkie zapasy uwzględnione powyżej są wyceniane w cenie nabycia z wyjątkiem niektórych części zamiennych o wartości 6,000 EUR, które zostały nabyte w latach ubiegłych i których wartość została w całości odpisana do rachunku zysków i strat.

#### Nota 8 – Należności z tytułu dostaw i usług

Struktura:

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	5,720	5,390
Odpisy aktualizujące wartość należności	(13)	(19)
	<b>5,707</b>	<b>5,371</b>

#### Nota 9 – Pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów

Struktura:

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Należności budżetowe	2,733	1,107
Zaliczki na poczet dostaw	371	22
Inne koszty rozliczane w czasie	4,113	1,351
Rozliczane w czasie koszty dystrybucji filmów kinowych oraz video/DVD (1)	1,458	1,356
Koszty dystrybucji filmów i inne koszty rozliczane w czasie	-	1
Udzielone pożyczki (2)	164	1,225
Pozostałe	258	96
	<b>9,097</b>	<b>5,158</b>

(1) Wykazane w cenie nabycia, poniesione przez spółkę zależną; dotyczą filmów, których dystrybucja na dzień bilansowy nie została rozpoczęta. Kwota obejmuje ogół poniesionych kosztów, z uwzględnieniem zasady ostrożności. Patrz również Nota 20 (1)f

(2) Udzielone pożyczki o terminie zapadalności przypadającym na marzec 2005 i oprocentowaniu 5% w skali roku

#### Nota 10 – Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży

Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży obejmują udziały w spółce podporządkowanej z siedzibą w Europie Środkowej, posiadającej inwestycję długoterminową w nieruchomości. Udziały te są wykazywane w cenie nabycia, gdyż zostały one zakupione z wyłącznym przeznaczeniem do późniejszej odsprzedaży (patrz również Nota 6).

W roku kończącym się 31 grudnia 2000 r. Grupa, poprzez spółkę podporządkowaną, dokonała transakcji sprzedaży 50% udziałów w niniejszej spółce podmiotowi niepowiązanemu. Ponadto, poprzez spółkę podporządkowaną, Grupa zawarła umowę, na podstawie której zobowiązała się do odsprzedaży pozostałych 50% wartości udziałów temu samemu podmiotowi niepowiązanemu. Zgodnie z postanowieniami umowy strony złożyły wniosek w polskim Urzędzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) o akceptację transakcji. Spółka nie widzi przeszkód, dla których UOKiK miałby nie udzielić zgody na sfinalizowanie transakcji sprzedaży, i oczekuje, iż wiążąca umowa sprzedaży zostanie zawarta po otrzymaniu niniejszej zgody.

**Nota 11 – Środki pieniężne i ekwiwalenty**

Na środki pieniężne i ekwiwalenty składają się środki pieniężne na rachunku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe wymienne na gotówkę bez ryzyka znacznej utraty ich wartości. Terminy zapadalności lokat krótkoterminowych wahają się pomiędzy jednym dniem a trzema miesiącami.

Struktura:

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Środki pieniężne na rachunku i w kasie	3,936	2,773
Lokaty krótkoterminowe	601	2,604
	<b>4,537</b>	<b>5,377</b>

Środki pieniężne na rachunku są oprocentowane według dziennej zmiennej stopy procentowej ustalonej przez bank dla depozytów. Lokaty krótkoterminowe tworzone są na okres od jednego dnia do trzech miesięcy w zależności od zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według stóp właściwych dla lokat krótkoterminowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ekwiwalentów wynosi 4,537,000 EUR (2003: 5,377,000 EUR).

**Nota 12 – Krótkoterminowe depozyty bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania**

W 2004 r. Grupa posiadała depozyty w bankach w Europie Środkowej denominowane w EUR i w PLN na kwotę całkowitą 715,000 EUR (2003: 808,000 EUR) stanowiące zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółkę zależną.

Struktura:

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
W EUR, oprocentowanie 0.5%-2.5%	294	808
W PLN, oprocentowanie 4.0%	421	-
	<b>715</b>	<b>808</b>

**Nota 13 – Kapitał własny**

a. Kapitał zakładowy:

	31 grudnia	
	2004	
	Maksymalna ilość akcji	Wyemitowany i opłacony
	Liczba akcji	
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0.01 EUR każda	<b>175,000,000</b>	<b>40,724,000</b>

Na jedną akcję zwykłą przypada jedno prawo głosu oraz prawo do dywidendy.

- b. Informacje dotyczące poprzednio istniejącego planu wynagradzania pracowników w postaci opcji na akcje zostały przedstawione w Nocie 27.
- c. Na dzień 31 grudnia 2003 r. na kapitał zakładowy Spółki składało się 400 akcji zwykłych o wartości nominalnej 45.38 EUR każda. W ramach restrukturyzacji przeprowadzonej w 2003 roku Spółka wyemitowała akcje, które objął jedyny akcjonariusz ITIT, a następnie dokonała ich podziału, w rezultacie czego wartość nominalna jednej akcji wyniosła 0.01 EUR. Następnie Spółka dokonała nowej emisji akcji na rzecz ITIT, w rezultacie czego akcjonariusz ten posiadał łącznie 35,059,648 akcji. Ponieważ ITIT był jedynym akcjonariuszem Spółki, efekt tej transakcji jest zbliżony do podziału akcji. Formalna rejestracja nowo wyemitowanych akcji została zakończona w marcu 2004 r. Po dokonaniu nowej emisji i jej rejestracji 24 marca 2004 r., docelowy kapitał zakładowy Spółki stanowi 175 000 000 akcji o wartości nominalnej 0.01 EUR każda.

13 maja 2004 r. Spółka wyemitowała 4,940,352 akcje zwykłe, a 15 czerwca 2004 r. kolejne 724,000 akcji zwykłych. Łączna wartość podwyższenia kapitału (zakładowego oraz ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej) wyniosła 3,842,000 EUR. W rezultacie emisji akcji, które miały miejsce w 2004 r., całkowita liczba akcji wyemitowanych i opłaconych wyniosła na dzień 31 grudnia 2004 r. 40,724,000 sztuk. Wszystkie akcje wyemitowane na dzień 31 grudnia 2004 r. zostały w całości opłacone.

#### Nota 14 – Kapitały mniejszości

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	53	779
Udział mniejszości w zyskach/(stratach) spółek objętych konsolidacją	(247)	270
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym spółek zależnych	-	(904)
Różnice kursowe z przeliczenia	20	(92)
Bilans zamknięcia	<b>(174)</b>	<b>53</b>

#### Nota 15 – Rezerwy na świadczenia emerytalne

- Spółki zależne z siedzibą w Europie odprowadzają miesięczne składki na rzecz świadczeń emerytalnych swoich pracowników zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w związku z czym spółki te nie posiadają zobowiązań z niniejszego tytułu.
- Obowiązujące przepisy prawa oraz umowy pracy z pracownikami nakładają na spółki Grupy obowiązek wypłaty na rzecz pracowników świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z przyczyn zwolnienia, rezygnacji pracownika bądź osiągnięcia okresu emerytalnego. Zobowiązania Grupy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami jest naliczane zgodnie z obowiązującymi umowami, w oparciu o odpowiednią część wynagrodzenia pracowników na dzień bilansowy, co zdaniem Zarządu stanowi podstawę obliczenia ewentualnego zobowiązania.

Zobowiązania związane z obowiązkiem wypłaty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy są częściowo zabezpieczone składkami wpłacanymi regularnie do rozpoznawalnych instytucji finansowych na rzecz pracowników oraz poprzez zakup odpowiednich 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 różnicę pomiędzy ustaloną wartością zobowiązania oraz wartością zdeponowanych środków, gdyż zdeponowane fundusze nie spełniają definicji aktywów.

- Wartość rezerwy na świadczenia emerytalne netto zaprezentowana w bilansie (patrz punkt d. poniżej) uwzględnia wysokość ewentualnego zobowiązania, które nie znajduje pokrycia w wartości zdeponowanych środków i wartości sumy ubezpieczeniowej (patrz punkt b. powyżej), jak również kwotę zabezpieczoną depozytami w rozpoznawalnych funduszach świadczeń na rzecz spółek Grupy.
- Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych netto składa się z:

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Rezerwa na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1,662	1,696
Pomniejszona o kwoty zdeponowane w rozpoznawalnych funduszach świadczeń wraz z odsetkami i innymi depozytami	(868)	(953)
	<b>794</b>	<b>743</b>



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

31 grudnia 2004			
	Wartość brutto	Kwota zdeponowana EUR (tysiące)	Wartość netto
Bilans otwarcia	1,696	(953)	743
Płatności z tytułu świadczeń emerytalnych	-	-	-
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia	(95)	51	(44)
Miesięczne składki	-	34	34
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	61	-	61
Bilans zamknięcia	1,662	(868)	794

31 grudnia 2003			
	Wartość brutto	Kwota zdeponowana EUR (tysiące)	Wartość netto
Bilans otwarcia	1,742	(956)	786
Płatności z tytułu świadczeń emerytalnych	-	-	-
Miesięczne składki	-	3	3
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	(46)	-	(46)
Bilans zamknięcia	1,696	(953)	743

#### **Nota 16 – Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 roku Grupa nabyła w Polsce cztery kompleksy kinowe typu multipleks od Ster Century Europe Limited. Multipleksy składają się łącznie z 46 sal projekcyjnych i liczą około 10,000 miejsc. W ramach transakcji zakupu Spółka przejęła wszystkie udziały w polskich spółkach zależnych od Ster Century Europe łącznie z pożyczkami udzielonymi tym spółkom przez ich udziałowca za łączną cenę około 19 mln EUR (20 mln USD). Zakup zakładał przejęcie wybranych długoterminowych nierentownych umów najmu, wygasających w latach 2009 oraz 2010. W ramach księgowania związanych z nabyciem tych spółek Grupa utworzyła rezerwę w wysokości 12,731,000 EUR (13,369,000 USD) na nierentowne umowy najmu, których stroną były nabyte Spółki.

Rezerwa jest odnoszona do rachunku zysków i strat w okresie trwania nieodwołalnych okresów umowy najmu. Odpis rezerwy za rok 2004 wyniósł 1,608,000 EUR (2003: 1,231,000 EUR), kwota ta pomniejszyła koszty wynajmu, ujęte w kosztach operacyjnych.

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

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	9,997	11,228
Kwota rezerwy odniesiona do rachunku zysków i strat	(1,608)	(1,231)
Bilans zamknięcia	8,389	9,997

**Nota 17 – Pożyczki długoterminowe****A. Struktura:**

	Stopa procentowa	31 grudnia	
		2004	2003
	%	EUR (tysiące)	
W następujących walutach:			
koronach czeskich CZK	(1)	8,418	8,394
EUR	(2)	63,122	58,036
dolarach amerykańskich USD	(3)	14,944	16,672
szeklach izraelskich NIS	(4)	605	-
Pożyczki udzielone przez akcjonariuszy mniejszościowych	(5)	129	139
		87,218	83,241
Pomniejszone o:			
część krótkoterminową		6,785	6,510
		<b>80,433</b>	<b>76,731</b>

(1) Powiązane z koroną czeską, oprocentowanie PRIBOR + 2.6%

(2) W EUR, oprocentowanie EURIBOR + 1.5%-2.8%

(3) Powiązane z dolarem amerykańskim, oprocentowanie LIBOR + 1.0%-1.75%

(4) W NIS, powiązane z izraelskim CPI (Consumer Price Index - wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych), oprocentowanie 5.7%

(5) W dolarach amerykańskich, nieoprocentowane

W 2004 roku Grupa poprzez swoją spółkę zależną podpisała umowę kredytową z polskim bankiem na zaciągnięcie w transzach kredytu do łącznej wysokości 77 mln PLN. Kredyt ma być przeznaczony na sfinansowanie budowy nowych obiektów kinowych w Polsce. Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa nie posiadała zobowiązań wynikających z powyższej umowy.

Stopy procentowe przedstawione powyżej obowiązywały na koniec odpowiednich okresów sprawozdawczych.

**B. Okresy wymagalności pożyczek są następujące:**

Od dnia bilansowego:	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Rok pierwszy – zobowiązanie bieżące	6,785	6,510
Rok drugi	7,671	6,677
Rok trzeci	7,776	6,826
Rok czwarty	9,640	7,034
Rok piąty	7,061	9,072
Rok szósty i lata późniejsze	11,609	15,320
O nieokreślonym terminie spłaty	36,676	31,802
	<b>87,218</b>	<b>83,241</b>

**C. Zabezpieczenia na majątku Grupy – patrz Nota 20 (2).****Nota 18 – Krótkoterminowe kredyty bankowe****Struktura:**

	Stopy procentowe	31 grudnia	
		2004	2003
	%	EUR (tysiące)	
Zobowiązania bieżące		6,785	6,510
Krótkoterminowe kredyty bankowe:			
Niepowiązane (NIS)	(1) 9.8% -11.4%	4,299	6,138
		<b>11,084</b>	<b>12,648</b>

(1) O zmiennej stopie procentowej

Powyższe stopy procentowe obowiązywały na koniec odpowiednich okresów sprawozdawczych.

**Nota 19 – Pozostałe zobowiązania**

Struktura:

	<b>31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	5,966	404
Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1,981	1,454
Zobowiązania budżetowe	379	753
Zaliczki otrzymane i przychody przyszłych okresów (1)	2,521	1,847
Kontrakty terminowe Forward na zakup waluty (patrz również Nota 28)	448	-
Pozostałe	278	162
	<b>11,573</b>	<b>4,620</b>

(1) Dotyczą głównie zaliczek otrzymanych przez Grupę od kilku odbiorców na poczet przyszłej działalności związanej z wypożyczaniem filmów wideo/DVD i dystrybucją filmów

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

**(1) Zobowiązania**

- a. Podmiot Dominujący oraz spółki od niego zależne prowadzą swą działalność związaną z projekcją filmów w kinach, wypożyczaniem kaset wideo/DVD oraz zarządzaniem głównie w obiektach wynajmowanych, użytkowanych na podstawie nieodwołalnych umów najmu. Niniejsze umowy wygasają w różnych terminach po dniu 31 grudnia 2004 roku i wiele z nich zawiera opcję przedłużenia okresu najmu po upływie termu podstawowego. Większość umów uzależnia wysokość opłat z tytułu wynajmu od przychodów uzyskiwanych z danych obiektów (kin lub wypożyczalni wideo/DVD), a niektóre umowy zawierają indeksowaną minimalną kwotę opłat. Większość umów zobowiązuje najemcę do płacenia odpowiednich podatków, ubezpieczeń i innych kosztów związanych z najmowanym obiektem.

Przyszłe minimalne opłaty wynikające z obowiązujących nieodwołalnych umów najmu zawartych z podmiotami niepowiązanymi na dzień 31 grudnia 2004 r. kształtują się następująco:

	<b>EUR (tysiące)*</b>
2005	12,612
2006	13,251
2007	12,920
2008	12,792
2009	12,189
Po roku 2009	43,980
	<b>107,744</b>

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

Koszty wynajmu obiektów kinowych kształtowały się następująco:

	<b>31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Czynsz podstawowy	11,378	12,127
Czynsz warunkowy	215	644
	<b>11,593</b>	<b>12,771</b>

- 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 terenie Węgier, Polski oraz Czech. Na podstawie niniejszej umowy Spółka posiada obecnie 15 multipleksów działających w centrach handlowych w Europie Środkowej.
- c. Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa była zobowiązana do zainwestowania w rozwój obiektów kwoty około 13.5 mln EUR oraz do nabycia wyposażenia o wartości około 10.0 mln EUR w związku z rozwojem systemów oraz budową nowych obiektów kinowych. Ponadto Grupa zobowiązała się do

ponoszenia kosztów w wysokości uzgodnionego procentu przychodów realizowanych przez niektóre nowe systemy (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 klauzulę opłaty minimalnej.
- e. Ya'af Network, spółka zależna, jest stroną umów wynajmu wypożyczalni wideo/DVD i umów najmu powierzchni pod automaty do gier wideo/DVD, które są przedmiotem jej działalności. 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 przychodów. Suma niniejszych kosztów w 2004 roku wyniosła 712,000 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 latach 2004-2008.
- 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. W lipcu 2003 roku Spółka zawarła umowę nabycia mniejszościowego udziału IT Sofia BV za kwotę 526,000 EUR (600,000 USD), z możliwością podwyższenia zapłaty za udziały spółki w przypadku sukcesu prowadzonego przez nią przedsięwzięcia. Za pośrednictwem bułgarskiej spółki zależnej IT Sofia BV buduje centrum handlowo-rozrywkowe w Sofii w Bułgarii. Zapłaty pierwszej części ceny nabycia udziałów dokonano gotówką w 2003 roku, a drugiej w roku 2004. Zapłata pozostałej części ceny nabycia nastąpi po zakończeniu uzgodnionego etapu projektu, zaś dodatkowa cena za udziały będzie uzależniona od wyników centrum rozrywkowo-handlowego po jego otwarciu.
- i. 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 „Wypożyczenie kin”. Łączne zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniosło 2,872,000 EUR (31 grudnia 2003 r.: 3,340,000 EUR) i jest ono w całości klasyfikowane jako zobowiązanie długoterminowe. Powyższe umowy leasingu wygasają w 2020 r., po czym nastąpi przeniesienie własności do niniejszych aktywów na rzecz Grupy.

## (2) Zabezpieczenia na majątku Grupy

- a. W ramach reorganizacji Spółka przejęła większość kredytów bankowych zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zgodnie z umową zawartą między Spółką a ITIT w grudniu 2003 r., bank udzielił Spółce kredytów, które zostały przeznaczone na spłatę kredytów zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółkę w łącznej kwocie około 56.0 mln EUR, stanowią: (i) zastaw rejestrowy o pierwszej kolejności zaspokojenia na udziałach i wartości firmy spółki 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 spółki IT-2004 nie będzie przedmiotem innych zabezpieczeń natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku, (iv) spółka ITIT udzieliła gwarancji spłaty zadłużenia i przekazała bankowi w formie zabezpieczenia zastaw na 70% udziałów Spółki; (v) zobowiązanie Spółki do utrzymywania wskaźników finansowych na ustalonym poziomie.
- 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 2004 r. Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytu na łączną kwotę 12.0 mln EUR. Po dniu 31 grudnia 2004 r. Spółka wystawiła gwarancję na kwotę 115.5 mln PLN na rzecz banku z siedzibą w Polsce stanowiącą zabezpieczenie spłaty kilku umów kredytu zaciągniętych w tym banku.

- c. Zabezpieczeniem kredytu bankowego w wysokości 5.3 mln EUR zaciągniętego przez spółkę zależną w Środkowoeuropejskim Banku 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 z polisy ubezpieczeniowej, dotyczących majątku oraz prawa posiadane przez spółkę zależną zarówno obecnie jak i w przyszłości, (iii) zobowiązanie spółki zależnej, że jej majątek nie będzie przedmiotem innego zabezpieczenia natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku.

### **(3) Zobowiązania warunkowe**

- a. W ramach prowadzenia działalności gospodarczej Grupa jest stroną w rutynowych postępowaniach i procesach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2004 roku Grupa nie była stroną w żadnym postępowaniu sądowym.
- b. Władze rządowe w Izraelu rozpoczęły w 2001 r. postępowanie związane z unikaniem praktyk monopolowych w branży kinowej. Podczas postępowania władze badały działalność Grupy w Izraelu, oraz zasady współpracy pomiędzy Grupą a jej konkurencją. Od czasu rozpoczęcia postępowania władze nie podjęły żadnych innych działań w tym zakresie, a Grupa nie została wezwana do dostarczenia dodatkowych informacji czy złożenia wyjaśnień. Według Zarządu na obecnym etapie nie jest możliwe określenie skutków prowadzonego postępowania.

### **Nota 21 – Przychody**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Przychody z działalności kinowej	75,313	72,252
Przychody z dystrybucji filmów	15,991	13,427
Przychody z działalności wideo/DVD	5,664	7,771
Pozostałe przychody	1,970	2,333
	<b>98,938</b>	<b>95,783</b>

### **Nota 22 – Koszt własny sprzedaży**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Koszty działalności kinowej	55,627	*57,425
Koszty związane z dystrybucją filmów	12,959	11,958
Koszty działalności wideo/DVD	3,548	5,259
Pozostałe	903	*663
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	10,659	10,391
	<b>83,696</b>	<b>85,696</b>

*\*Zmiana sposobu prezentacji*

Koszt własny sprzedaży zawiera koszty nabycia zapasów w kwocie 3,673,000 EUR (2003: 3,473,000 EUR).

### **Nota 23 – Przychody/koszty finansowe**

#### **A. Przychody finansowe**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Przychody z tytułu odsetek	1,260	1,321
Dodatnie różnice kursowe	3,194	2,155
Przychody finansowe razem	<b>4,454</b>	<b>3,476</b>

## B. Koszty finansowe

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Koszty z tytułu odsetek	(3,827)	(4,216)
Odsetki zwiększające wartość środków trwałych w budowie (1)	483	134
Ujemne różnice kursowe z transakcji zabezpieczających (2)	(448)	-
Pozostałe ujemne różnice kursowe	(1,789)	-
Koszty finansowe razem	<b>(5,581)</b>	<b>(4,082)</b>

(1) Grupa 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

(2) W 2004 r. Grupa zawarła kontrakty zabezpieczające płatności kosztów wynajmu przypadających do zapłaty do czerwca 2005 r., dotyczące działalności kinowej w Polsce i na Węgrzech przed zmianami kursu EUR i PLN, odpowiednio. W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Grupa zawarła kontrakty terminowe Forward na zakup 400,000 USD na początku każdego miesiąca drugiego półrocza 2004 r. i pierwszego półrocza 2005 r. po stałej cenie wyrażonej w PLN. Ponadto Spółka zawarła kontrakty na zakup 190,000 USD na początku każdego miesiąca drugiego półrocza 2004 r. oraz na zakup 195,000 USD na początku pierwszego półrocza 2005 r. po stałej cenie wyrażonej w EUR oraz forintach węgierskich, odpowiednio. Powyższe kontrakty walutowe Forward zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2004 r. w wysokości ich wartości godziwej. (Patrz również Nota 28)

#### Nota 24 – Zyski/(straty) ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji długoterminowych

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Zyski/(straty) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(156)
Odpisy aktualizujące wartość filmów video/DVD	(897)	-
Odpisy aktualizujące wartość gruntów, budynków i budowli	(332)	-
Pozostałe	25	(75)
	<b>(1,204)</b>	<b>(231)</b>

Odpisy aktualizujące wartość filmów video/DVD są wynikiem skrócenia szacowanego okresu użytkowania filmów przeznaczonych do wypożyczania. W latach ubiegłych filmy były amortyzowane w ciągu 4 lat, podczas gdy obecnie Spółka szacuje okres użytkowania tych aktywów na 2 lata. Rezultatem powyższego skrócenia okresu użytkowania jest odpis aktualizujący.

Odpis aktualizujący wartość gruntów, budynków i budowli dotyczy obiektu znajdującego się w Czechach.

Dalsze informacje dotyczące powyższych odpisów aktualizujących przedstawiono w Nocie 5.

#### Nota 25 – Podatek dochodowy

##### I. Przepisy podatkowe obowiązujące Grupę:

1. Podmiot Dominujący, spółki zależne z siedzibą w Holandii ustalają wysokość podstawy opodatkowania zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Holandii.
2. Stawki podatku dochodowego obowiązujące dla Podmiotu Dominującego oraz spółek zależnych są następujące:

Spółki zależne:	Stopa podatku
Holandia	34.5%
Węgry	16%
Republika Czeska	28%
Polska	19%
Izrael	35%
Bułgaria	19.5%

Stawki podatkowe w niektórych krajach, będących w obszarze działalności Grupy, ulegną następującym zmianom z dniem 1 stycznia 2005 r.:

- Holandia: na 31.5%
- Czechy: na 26%
- Izrael: na 34%
- Bułgaria: na 15%

3. Przepisy podatkowe obowiązujące w Izraelu

Grupa uzyskała zgodę organów podatkowych w Izraelu na wniesienie działalności Grupy w Izraelu do spółki IT-2004, a następnie do wniesienia udziałów we wszystkich spółkach zależnych działających w Izraelu do spółki w Holandii. Zgodnie z niniejszą decyzją ITIT nie może dokonać sprzedaży udziałów Spółki w okresie czterech lat. Ponadto Spółka zobowiązała się do zapłaty w Izraelu ewentualnych podatków od zysków ze sprzedaży przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych prowadzących działalność w Izraelu.

**II. Podatek odroczony**

1. Odroczony 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. Większość z kwoty aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2004 r. dotyczy działalności Grupy w Polsce.

2. Zmiany podstawy wyliczenia podatku odroczonego przedstawiają się następująco:

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Zobowiązania wobec pracowników	(25)	(3)
Rzeczowe aktywa trwałe	(349)	(315)
Straty podatkowe z lat ubiegłych	579	(284)
Przychody przyszłych okresów	-	(67)
Zobowiązania długoterminowe	(89)	75
Pozostałe	(627)	1
	<b>(511)</b>	<b>(593)</b>

3. Podatek odroczony dotyczy następujących pozycji:

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Zobowiązania wobec pracowników	233	271
Rzeczowe aktywa trwałe	154	(239)
Straty podatkowe z lat ubiegłych	2,244	1,675
Przychody przyszłych okresów	-	89
Pozostałe	(115)	284
	<b>2,516</b>	<b>2,080</b>

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	2,627	1,934
Pozostałe	77	(153)
	<b>2,704</b>	<b>1,781</b>

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

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Podatek bieżący	921	331
Podatek odroczony	615	425
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	13	-
	<b>1,549</b>	<b>756</b>

## IV. Uzgodnienie podatku dochodowego

Uzgodnienie pomiędzy kwotą podatku wyliczoną na podstawie zysku brutto według obowiązującej stopy podatkowej a podatkiem dochodowym wykazanym w sprawozdaniu finansowym przedstawia się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Podatek dochodowy według obowiązującej stopy podatkowej (34.5%)	2,292	1,594
Korekta efektywnej stopy podatkowej do wysokości stopy obowiązującej w poszczególnych krajach spółek zależnych z siedzibą poza Holandią	(455)	298
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	166	2,279
Wykorzystane straty podatkowe	502	1,093
Przychody zwolnione z opodatkowania	(2,089)	(790)
Niezrealizowane różnice kursowe	1,742	(3,649)
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	13	-
Pozostałe różnice	(622)	(69)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	<b>1,549</b>	<b>756</b>

## Nota 26 – Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi

## 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.

Za podmioty powiązane uważa się:

1. Podmiot Dominujący i jednostki zależne.
2. Spółki zależne od wspólnego Podmiotu Dominującego.
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.

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

- a. Przychody (koszty):

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR ( tysiące)	
Przychody finansowe	43	123
Przychody z wynajmu	965	1,012
Usługi zarządzania	117	322



- b. W czerwcu 1998 spółka Israel Theatres Ltd. (jednostka dominująca ITIT) przekazała w najem spółce ITIT nieruchomości, na których znajdują się cztery kina Spółki. Umowa została zawarta na okres do 30 listopada 2007 r., jednakże Spółka ma prawo wcześniejszego wypowiedzenia umowy. Łączny roczny koszt wynajmu dotyczący wyżej wymienionych nieruchomości wynosi 278,000 EUR (392,000 USD). Umowy najmu zostały przejęte przez IT-2004 (spółkę, w której Grupa posiada 100% udziałów) w ramach reorganizacji Grupy (patrz również Nota 1).
- c. W grudniu 2003 r. Spółka stała się stroną umów o pracę z Panem Moshe Greidingerem oraz Panem Israelem Greidingerem – dyrektorami Spółki, których członkowie rodzin sprawują kontrolę nad Israel Theatres oraz umowy o pracę z Panem Amosem Weltschem, Dyrektorem Zarządzającym („Dyrektorzy”), zawartymi pierwotnie z ITIT w 1998 r. Zobowiązania wynikające z niniejszych umów będą regulowane przez Spółkę lub jej jednostki zależne z siedzibą w Izraelu.

Zgodnie z powyższymi umowami łączne wynagrodzenie brutto Dyrektorów 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 Dyrektorzy są uprawnieni do rocznej premii łącznie wynoszącej 7% skonsolidowanego zysku Grupy przed opodatkowaniem za każdy obrotowy. Wyżej wymienieni Dyrektorzy są zatrudnieni na czas nieokreślony, z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia oraz zobowiązali się do niepodejmowania działalności konkurencyjnej wobec Grupy w okresie 12 miesięcy od zakończenia umowy o pracę.

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.

W 2004 r. dyrektorzy otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 854,000 EUR (2003: 723,000 EUR). Członkowie Rady Nadzorczej, powołanej w grudniu 2003 r., otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 48,500 EUR. Koszty wynagrodzenia są ujęte w kosztach ogólnego zarządu i administracji.

- d. W maju 1998 r. ITIT zawarł umowę na świadczenie usług zarządczych z Israel Theatres, na podstawie której Spółka zobowiązała się do świadczenia przez czas nieokreślony, lecz nie krótszy niż 3 lata, określonych usług zarządczych na rzecz Israel Theatres. Usługi zarządcze obejmują usługi biurowe oraz księgowe poprzez zapewnienie Israel Theatres doświadczonego personelu oraz usługi zarządzania. Roczne wynagrodzenie z tytułu świadczenia niniejszych usług zarządczych opiewa na stałą kwotę w wysokości 299,000 EUR (377,000 USD). W grudniu 2003 prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy zostały przejęte przez IT-2004, nową spółkę zależną z siedzibą w Izraelu.
- e. Od lutego 1994 r. Forum Film Ltd. oraz Giant Video są stronami umów wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynów od Israel Theatres za kwotę 10,000 EUR (13,000 USD) miesięcznie. Kwota czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu. IT-2004 jest stroną najmu powierzchni biurowych w Herzlia oraz w Hajfie od Israel Theatres za kwotę 49,000 EUR (286,000 NIS) rocznie. Wartość czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu.
- f. Udziałowcy mniejszościowi stanowią 50% posiadanych pośrednio udziałów w kapitale Forum Film. Zgodnie ze statutem Forum Film Spółka ma prawo mianowania trzech z pięciu dyrektorów Forum Film, a zatem decyduje o polityce operacyjnej i finansowej tej jednostki.
- g. 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 akcjonariusz za ich czyny bądź ich zaniechanie w ramach zakresu obowiązków służbowych. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia dotyczącą ewentualnych zobowiązań, które powstałyby wskutek czynności osób wchodzących w skład organów zarządzających Spółki lub zaniechania wykonania czynności wynikających z obowiązków służbowych.
- h. Spółki Israel Theatres oraz ITIT oraz osoby wchodzące w ich skład organów zarządzających zobowiązali się, zarówno pośrednio, jak i bezpośrednio, do niepodejmowania działalności konkurencyjnej wobec Spółki w zakresie projekcji, dystrybucji oraz wypożyczania filmów wideo/DVD. Niniejsze zobowiązanie obejmuje okres, w którym wymienione wyżej osoby sprawują funkcję organów zarządczych w którejkolwiek ze spółek lub posiadają nad nimi kontrolę. Umowa szczegółowo stanowi, iż Israel Theatres oraz ITIT nie będą prowadziły żadnej działalności związanej z budową, wynajmem i sprzedażą kompleksów kinowych lub obiektów do prowadzenia wypożyczalni filmów wideo/DVD bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, chyba, że obiekty te będą wykorzystywane przez Spółkę.

- i. W czerwcu 2002 Israel Theatres udzieliła ITIT pożyczki w wysokości 3,957,000 EUR (5,000,000 USD), na warunkach na jakich Israel Theatres zaciągnęła kredyt w banku. Kwota jest powiązana z dolarem amerykańskim, natomiast oprocentowanie wynosi LIBOR + 1.15%. W grudniu 2003 Spółka przejęła niniejsze zobowiązanie, a następnie w roku 2004 dokonała spłaty pełnej kwoty zadłużenia.
- j. Proces reorganizacji Grupy oraz ITIT, która miała miejsce w 2003 roku, na który składały się różne transakcje został przedstawiony w Nocie 1.

#### **Nota 27 – Plan Opcji dla Pracowników**

Przed reorganizacją Grupy osoby wchodzące w skład organów zarządzających, członkowie zarządu, doradcy i pracownicy pełniący wysokie stanowiska kierownicze w Spółce oraz w spółkach zależnych brali udział w planie przyznawania opcji na akcje Grupy. Plan ten został zawieszony w 2004 roku, natomiast w ciągu 2003 i 2004 roku żadna z opcji nie została zrealizowana.

#### **Nota 28 – Instrumenty finansowe**

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

Ponadto Grupa korzysta również z instrumentów pochodnych, głównie z kontraktów terminowych Forward, których głównym zadaniem jest ograniczanie ryzyka walutowego wynikającego z działalności Grupy oraz pozyskanych środków na finansowanie działalności Grupy. Strategią Grupy, w tym realizowaną w 2004 r., jest niewykorzystywanie instrumentów finansowych dla celów spekulacyjnych.

Najistotniejszymi ryzykami w działalności Grupy są ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Każde z powyższych ryzyk podlega odrębnej analizie i decyzji Zarządu co do sposobu jego ograniczania. Niniejszą analizę przedstawiono poniżej. Ponadto Grupa dokonuje analizy rynkowych kosztów zabezpieczenia przed ryzykiem związanym z posiadaniem instrumentów finansowych.

Zasady rachunkowości związane z instrumentami finansowymi zostały ujęte w Nocie 2.

#### **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.

#### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Grupa stosuje zasadę posiadania instrumentów finansowych zarówno o stałej, jak i o zmiennej stopie procentowej (Nota 17 oraz 18). Polityką Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest stosowanie zarówno zmiennej, jak i stałej stopy procentowej. Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa nie posiadała żadnych kredytów lub pożyczek oprocentowanych według stałej stopy procentowej.

#### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe, na które narażona jest Grupa, wynika ze sprzedaży, zakupów oraz zaciągniętych pożyczek denominowanych w innej walucie niż EUR. Waluty te to przede wszystkim: USD, PLN, NIS, HUF oraz CZK. W celu ograniczania ryzyka walutowego w 2003 r. Grupa dokonała zamiany większości swoich długoterminowych zobowiązań na EUR.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa zawarła kontrakty zabezpieczające płatności wydatków inwestycyjnych oraz kosztów przypadających do zapłaty do czerwca 2005 r., dotyczące działalności kinowej w Polsce i na Węgrzech przed zmianami kursu EUR i PLN. W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Grupa zawarła kontrakty Forward na zakup 400,000 USD na początku każdego miesiąca pierwszego półrocza 2005 r. po stałej cenie wyrażonej w PLN. Ponadto Spółka zawarła kontrakty na zakup 195,000 USD na początku każdego z dwóch pierwszych kwartałów 2005 r. po stałej cenie wyrażonej w forintach węgierskich. Powyższe kontrakty walutowe Forward zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2004 r. w wysokości ich wartości godziwej.

#### **Wartość godziwa**

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 oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych odpowiada wartości godziwej ze względu na szybką zapadalność tych instrumentów.
- b. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.
- c. Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe bierne. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- d. Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży. Patrz Nota 10.
- e. Zadłużenie – na dzień 31 grudnia 2004 r. łączna wartość godziwa długoterminowego zadłużenia Spółki była zbliżona do jej wartości bilansowej w wysokości 87 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2003 r. wartość godziwa zadłużenia długoterminowego wynosiła około 83 mln EUR, natomiast jego wartość bilansowa około 79 mln EUR. Wymienione wyżej wartości godziwe zostały określone na podstawie rynkowej wartości instrumentów dłużnych na dzień bilansowy, o podobnym warunkach i zapadalności.

#### **Nota 29 – Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”)**

W 2004 r. Spółka zapoczątkowała proces zmierzający do wprowadzenia akcji do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych z zamiarem wyemitowania 20% nowych akcji. Po złożeniu prospektu emisyjnego do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG), w listopadzie 2004 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu publicznego.

Po uzyskaniu zgody przez KPWiG Spółka rozpoczęła spotkania z potencjalnymi inwestorami („Road Show”) z zamiarem sprzedaży akcji w pierwszej ofercie publicznej. Po zakończeniu Road Show po konsultacjach z domami maklerskimi Zarząd Grupy uznał, iż zainteresowanie emisją akcji Spółki nie gwarantuje pomyślnego obrotu nimi w przyszłości. W związku z powyższym Zarząd Grupy podjął decyzję o bezterminowym odłożeniu w czasie emisji akcji w ramach oferty publicznej.

Zamiarem Zarządu jest wnikliwa obserwacja polskiego rynku papierów wartościowych w 2005 r. oraz szukanie innych źródeł kapitału. Ze względu na fakt, iż na obecną chwilę nie jest możliwe precyzyjne ustalenie terminu przyszłej oferty publicznej, Zarząd podjął decyzję o odpisaniu w koszty kwoty 1,765,000 EUR stanowiącej nakłady poniesione na koszty IPO. Wydatki obejmują w szczególności koszty usług prawnych i księgowych, koszty związane z budowaniem wizerunku Spółki oraz koszty marketingu.

#### **Nota 30 – Struktura walutowa aktywów i pasywów pieniężnych**

	31 grudnia 2004			
	Denominowane lub powiązane z EUR	Denominowane lub powiązane z USD	Denominowane lub powiązane z innymi walutami	Razem
	EUR (tysiące)			
<b>Aktywa:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	719	317	3,501	4,537
Krótkoterminowe depozyty bankowe	294	-	421	715
Należności z tytułu dostaw i usług	1	-	5,706	5,707
Pozostałe należności	479	34	8,581	9,094
Należności od jednostek powiązanych	12	-	604	616
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	-	173	173
Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nie objętym konsolidacją	-	13,790	-	13,790
	<b>1,505</b>	<b>14,141</b>	<b>18,986</b>	<b>34,632</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	-	4,299	4,299
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	122	84	9,217	9,423
Zobowiązania wobec pracowników	4	-	1,280	1,284
Pozostałe zobowiązania	2,648	3,249	5,677	11,574
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5	-	845	850
Pożyczki długoterminowe (z uwzględnieniem części krótkoterminowej)	63,122	15,073	9,023	87,218
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-	794	794
	<b>65,901</b>	<b>18,406</b>	<b>31,135</b>	<b>115,442</b>

**Nota 30 – Struktura walutowa aktywów i pasywów pieniężnych (cd.)**

	31 grudnia 2003			
	Denominowane lub powiązane z EUR	Denominowane lub powiązane z USD	Denominowane lub powiązane z innymi walutami	Razem
	EUR (tysiące)			
<b>Aktywa:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,056	-	2,321	5,377
Krótkoterminowe depozyty bankowe	778	30	-	808
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	5,371	5,371
Pozostałe należności	795	-	4,363	5,158
Należności od jednostek powiązanych	-	-	596	596
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	-	208	208
Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją	-	15,743	-	15,743
	<b>4,629</b>	<b>15,773</b>	<b>12,859</b>	<b>33,261</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	-	6,138	6,138
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	153	-	8,162	8,315
Zobowiązania wobec pracowników	2	-	1,232	1,234
Pozostałe zobowiązania	81	754	3,785	4,620
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	-	-	2,670	2,670
Pożyczki długoterminowe (z uwzględnieniem części krótkoterminowej)	58,036	16,811	8,394	83,241
Długoterminowe pożyczki od Akcjonariusza	-	3,957	-	3,957
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-	743	743
	<b>58,272</b>	<b>21,522</b>	<b>31,124</b>	<b>110,918</b>

**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/DVD.

Segmenty branżowe:

Za rok kończący się 31 grudnia 2004						
EUR (tysiące)						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	75,313	15,991	5,664	1,970	-	98,938
Sprzedaż innym segmentom	-	5,095	-	-	(5,095)	-
<b>Razem przychody</b>	<b>75,313</b>	<b>21,086</b>	<b>5,664</b>	<b>1,970</b>	<b>(5,095)</b>	<b>98,938</b>
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utruty wartości	16,355	2,861	1,746	435	-	21,397
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utruty wartości	8,426	99	2,497	534	-	11,556
<b>Wynik segmentu</b>	<b>7,929</b>	<b>2,762</b>	<b>(751)</b>	<b>(99)</b>	<b>-</b>	<b>9,841</b>
Koszty finansowe netto						(1,127)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(307)
Koszty IPO						(1,765)
Podatek dochodowy						(1,549)
Zyski/(straty) mniejszości						247
<b>Zysk netto</b>						<b>5,340</b>

31 grudnia 2004						
EUR (tysiące)						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	Razem
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>153,545</b>	<b>6,763</b>	<b>3,634</b>	<b>23,021</b>	<b>2,516</b>	<b>189,479</b>
<b>Zobowiązania</b>						
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>26,874</b>	<b>4,916</b>	<b>1,995</b>	<b>1,398</b>	<b>94,222</b>	<b>129,405</b>
<b>Pozostałe informacje</b>						
<b>Nakłady inwestycyjne</b>	<b>18,084</b>	<b>120</b>	<b>1,479</b>	<b>5,869</b>	<b>-</b>	<b>25,552</b>

## Za rok kończący się 31 grudnia 2003

	EUR (tysiące)					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	73,190	13,427	7,771	1,395	-	95,783
Sprzedaż innym segmentom		5,822	604		(6,426)	-
Razem przychody	73,190	19,249	8,375	1,395	(6,426)	95,783
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utrąty wartości	10,942	1,473	2,038	1,395	-	15,848
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości	8,589	37	1,765	-	-	10,391
Wynik segmentu	2,353	1,436	273	1,395	-	5,457
Koszty finansowe netto						(606)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(231)
Podatek dochodowy						(756)
Zyski/(straty) mniejszości						(270)
Zysk netto						3,594

## 31 grudnia 2003

	EUR (tysiące)					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	RAZEM
Aktywa						
Aktywa	146,243	5,589	5,725	18,486	2,080	178,123
Zobowiązania						
Zobowiązania	29,147	3,751	1,816	381	91,159	126,254
Pozostałe informacje						
Nakłady inwestycyjne	13,633	20	1,346	-	-	14,999

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

	31 grudnia 2004			
	EUR (tysiące)			
	Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż klientom zewnętrznym	62,235	36,703	-	98,938
<b>Aktywa</b>				
Aktywa segmentu	162,011	24,952	2,516	189,479
Nakłady inwestycyjne	23,484	2,068	-	25,552

	31 grudnia 2003			
	EUR (tysiące)			
	Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż klientom zewnętrznym	54,538	41,245	-	95,783
<b>Aktywa</b>				
Aktywa segmentu	147,046	28,997	2,080	178,123
Nakłady inwestycyjne	10,562	4,437	-	14,999

### **Nota 32 – Udziały w jednostkach współzależnych**

Poprzez jednostkę zależną Spółka posiada 50% udziałów w jednostce współzależnej „M.O. Sofia EAD”, której główną działalnością jest budowa i zarządzanie centrum handlowym w Sofii w Bułgarii. W lipcu 2003 r. Spółka, poprzez jednostkę zależną, zbyła 50% udziałów „M.O. Sofia EAD”. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2004 r. zawiera następujące pozycje, które reprezentują zaangażowanie Spółki w „M.O. Sofia EAD”:

	EUR (tysiące)
Aktywa obrotowe	615
Aktywa trwałe	7,998
Zobowiązania krótkoterminowe	(774)
Zobowiązania długoterminowe	(7,056)
	<b>783</b>

### **Nota 33 – Zatrudnienie**

Koszty wynagrodzeń przedstawiają się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Koszty wynagrodzeń	10,560	10,338
Koszty świadczeń emerytalnych	303	353
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1,828	1,353
Łączne koszty wynagrodzeń	<b>12,691</b>	<b>12,044</b>

Przeciętny poziom zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w Spółce oraz jednostkach zależnych wyniósł 1,269 etatów w 2004 r. (2003: 1,252 etaty), z których 1 pracownik (2003: również 1 pracownik) zatrudniony

był przez jednostkę współzależną, w której Grupa posiada 50% udziałów, konsolidowaną metodą proporcjonalną (Nota 32).

Przeciętny poziom zatrudnienia w podziale na regiony geograficzne kształtuje się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2004	2003
Izrael	560	620
Europa Środkowa	708	631
Holandia	1	1
Łączny przeciętny poziom zatrudnienia	<b>1,269</b>	<b>1,252</b>

#### Nota 34 – Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

31 grudnia 2004					
	Bezpośrednio /Pośrednio Udział w ogólnej liczbie głosów %	% posiadanego kapitału	Metoda konsolidacji	Waluta	
I.T. International Theatres 2004 Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)	
I.T. Magyar Cinemas Kft	100%	100%	Pełna	(2)	
Kino 2005 a.s.	99%	99%	Pełna	(3)	
I.T. Sadyba, 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)	
MO Sofia EAD	50%	50%	Proporcjonalna	(5)	
New Age Media Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)	
Forum Film 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)	
Mabat Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)	
Teleticket Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)	
Mercas Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)	
Cinema Plus Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)	
I.T. Bulgaria EOOD	100%	100%	Wyłączona z konsolidacji, nie prowadzi działalności	(5)	
Sadyba Centre S.A. Poland	50%	50%	Wyłączona z konsolidacji, kontrola tymczasowa	(4)	
Hocus Pocus Centrum	50%	50%	Wyłączona z konsolidacji, kontrola tymczasowa	(4)	

(1) Podmiot holdingowy z siedzibą w Holandii

(2) Spółka z siedzibą na Węgrzech

(3) Spółka z siedzibą w Republice Czeskiej

(4) Spółka z siedzibą w Polsce

(5) Spółka z siedzibą w Bułgarii

(6) Spółka z siedzibą w Izraelu



### **Zasady rachunkowości stosowane w Holandii**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, przedstawione na stronach od F-56 do F-90, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”). Zasady rachunkowości obowiązujące w ramach MSSF są w dużej mierze zgodne z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii („Dutch GAAP”). Prezentacja i opis poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu na stronach F56 i F-57, jak i skonsolidowanego rachunku zysków i strat są zgodne z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii. Znaczące zasady rachunkowości zostały opisane na stronach od F-63 do F-68. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i stanowi integralną część sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, zawierającego również sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego przedstawione na stronach od F-92 do F-99.

Nie występują różnice pomiędzy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej a zasadami rachunkowości stosowanymi w Holandii, które powinny zostać wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

		31 grudnia	
		2004	2003
	Nota	EUR (tysiące)	
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	5,098	5,412
<b>Długoterminowe inwestycje finansowe</b>			
Udziały w jednostkach zależnych	4	39,153	34,840
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	5	69,815	59,883
<b>Aktywa trwałe razem</b>		114,066	100,135
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
<b>Należności</b>			
Krótkoterminowe pożyczki do jednostek powiązanych	6	13,790	15,743
Należności od jednostek powiązanych		1,581	1,421
Należności z tytułu podatku dochodowego		20	21
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		116	165
<b>Środki pieniężne</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		390	2,672
Krótkoterminowe depozyty bankowe	7	-	808
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		15,897	20,830
<b>AKTYWA RAZEM</b>		129,963	120,965

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

	Nota	31 grudnia	
		2004	2003
		EUR (tysiące)	
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	8		
Kapitał zakładowy		407	18
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		43,553	40,100
Zyski z lat ubiegłych		11,749	8,592
Zysk netto roku obrotowego		5,340	3,157
Różnice kursowe z przeliczenia		(975)	2
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>60,074</b>	<b>51,869</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Pożyczki długoterminowe z wyłączeniem części krótkoterminowej	9	58,225	55,612
Pożyczki od jednostek powiązanych	10	-	3,957
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>58,225</b>	<b>59,569</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	11	5,000	4,762
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		104	33
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		6,244	4,659
Zobowiązania wobec pracowników		4	2
Zobowiązania z tytułu podatków		-	1
Pozostałe zobowiązania		312	70
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>11,664</b>	<b>9,527</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>129,963</b>	<b>120,965</b>

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

	Nota	Za rok kończący się 31 grudnia	
		2004	2003
		(EUR tysiące)	
Przychody		208	-
Koszty ogólnego zarządu i administracji		(415)	(487)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>		(207)	(487)
Przychody finansowe	11	2,965	324
Koszty finansowe	12	(2,054)	(100)
Zyski z tytułu różnic kursowych		1,144	677
Koszty IPO		(1,765)	-
Zysk brutto		83	414
Podatek dochodowy	13	-	-
<b>Zysk netto po opodatkowaniu</b>		83	414
Zyski (Straty) jednostek podporządkowanych po opodatkowaniu	4	5,257	2,743
<b>Zysk netto</b>		<b>5,340</b>	<b>3,157</b>

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

## **Nota 1 – Informacje ogólne**

Cinema City International N.V. („Spółka”) została założona w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Jej siedziba mieści się w Amsterdamie w Holandii. Spółka jest spółką zależną I.T. International Theatres Ltd. („ITIT”), z siedzibą w Izraelu.

Po zakończeniu Restrukturyzacji Spółka stała się właścicielem oraz udziałowcem całego majątku/udziałów spółek związanego z prowadzoną działalnością Grupy w Europie i w Izraelu. Dalsze informacje dotyczące procesu restrukturyzacji przedstawiono w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2003 rok („Sprawozdanie finansowe za 2003 r.”).

Do 2003 r. Spółka pełniła rolę podmiotu holdingowego grupy spółek prowadzących działalność kinową na terenie Europy. W 2003 r. Spółka przeprowadziła proces Restrukturyzacji („Restrukturyzacja”). Pod koniec 2003 r., w ramach procesu Restrukturyzacji, działalność Grupy, majątek (w tym spółki zależne nie będące wcześniej pod kontrolą Spółki) i zobowiązania zostały wniesione do Spółki. Po zakończeniu Restrukturyzacji Spółka jest Podmiotem Dominującym dla całej Grupy, w tym dla spółek prowadzących działalność na terenie Izraela.

Restrukturyzacja została formalnie zakończona w marcu 2004 roku, kiedy zakończyły się formalności prawne, obejmujące zmianę Statutu Spółki. Zmiany w Statucie Spółki objęły między innymi: zmianę formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (B.V.) na spółkę akcyjną prawa holenderskiego (N.V.), zmianę nazwy z I.T. International Cinemas B.V. na Cinema City International N.V. oraz powiększenie wysokości docelowego kapitału akcyjnego Spółki.

Grupa prowadzi działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości na działalność rozrywkową, a następnie ich wynajmem lub użytkowaniem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Ponadto Grupa zajmuje się 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 – Zasady rachunkowości**

Zasady rachunkowości oraz metody wyceny aktywów i pasywów zastosowane dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Dominującego, przygotowanego zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, są podobne do tych zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (patrz Nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Grupy Kapitałowej. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”).

Uzgodnienie różnic pomiędzy MSSF a zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii przedstawiono na stronie 62.

## **Nota 3 – Rzeczowe aktywa trwałe**

Struktura:

	Za rok kończący się 31 grudnia 2004			
	<b>Bilans</b>			<b>Bilans zamknięcia</b>
	<b>otwarcia</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	
	EUR (tysiące)			
<b>Wartość brutto</b>				
Wypożyczenie kin (1)	5,400	2,172	(2,489)	5,083
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	12	3	-	15
	5,412	2,175	(2,489)	5,098
<b>Wartość netto</b>	<b>5,412</b>			<b>5,098</b>

## Za rok kończący się 31 grudnia 2003

	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wniesione w ramach restrukturyzacji (2)	Bilans zamknięcia
	EUR (tysiące)				
<b>Wartość brutto</b>					
Wypożyczenie kin (1)	6,752	1,960	(3,312)	-	5,400
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9	1	-	2	12
	<u>6,761</u>	<u>1,961</u>	<u>(3,312)</u>	<u>2</u>	<u>5,412</u>
<b>Wartość netto</b>	<b><u>6,761</u></b>				<b><u>5,412</u></b>

(1) Saldo obejmuje zapłacone zaliczki dotyczące zakupów systemów IMAX, które jeszcze nie są użytkowane przez Spółkę, w związku z czym aktywa te nie są amortyzowane przez Spółkę

(2) Patrz Nota 7

**Nota 4 – Udziały w spółkach zależnych**

Udziały w spółkach zależnych są wyceniane metodą praw własności.

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

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	34,840	10,469
Różnice kursowe z przeliczenia	(977)	-
Nabycie inwestycji w spółkach zależnych	33	521
Udział zysku netto jednostek zależnych za bieżący rok obrotowy	5,257	2,743
Udziały w spółkach zależnych wniesione do Spółki w ramach Restrukturyzacji (patrz Nota 8)	-	21,107
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b><u>39,153</u></b>	<b><u>34,840</u></b>

**Nota 5 – Pożyczki udzielone spółkom zależnym**

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	59,883	4,415
Pożyczki udzielone	13,608	2,231
Pożyczki spłacone	(3,676)	(2,111)
Pożyczki wniesione do Spółki w ramach Restrukturyzacji (patrz Nota 8)	-	55,348
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b><u>69,815</u></b>	<b><u>59,883</u></b>

**Nota 6 – Krótkoterminowe pożyczki udzielone spółkom zależnym**

Patrz Nota 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 7 – Krótkoterminowe depozyty bankowe**

W 2003 r. Spółka posiadała depozyt w banku w Europie Środkowej denominowany w EUR o wartości 808,000 EUR stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce zależnej. Spółka zrealizowała odsetki od niniejszego depozytu w wysokości 2.5%-3.0% w skali roku. Z uwagi na fakt, iż spółka zależna spłaciła w 2004 r. zaciągnięty kredyt, zabezpieczenie w postaci depozytu nie jest wymagane.

**Nota 8 – Kapitał własny**

	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominal- nej</b>	<b>Niepodzie- lony zysk z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk za rok obrotowy</b>	<b>Różnice kursowe z przeli- czenia</b>	<b>Razem</b>
	<b>EUR tysiące</b>					
Stan na 1 stycznia 2003 r.	18	133	7,334	1,258	2	8,745
Podział zysku za ubiegły rok obrotowy	-	-	1,258	(1,258)	-	-
Zysk netto za rok 2003	-	-	-	3,157	-	3,157
Aktywa i pasywa wniesione w ramach Restrukturyzacji	-	39,967	-	-	-	39,967
Stan na 31 grudnia 2003 r.	18	40,100	8,592	3,157	2	51,869
Podział zysku za ubiegły rok obrotowy	-	-	3,157	(3,157)	-	-
Zysk netto za rok 2004	-	-	-	5,340	-	5,340
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	(977)	(977)
Zwiększenie kapitału z tytułu emisji nowych akcji	389	3,453	-	-	-	3,842
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2004 r.</b>	<b>407</b>	<b>43,553</b>	<b>11,749</b>	<b>5,340</b>	<b>(975)</b>	<b>60,074</b>

Na dzień 31 grudnia 2004 r. docelowy kapitał zakładowy Spółki liczył 175,000,000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0.01 EUR każda (31 grudnia 2003: 2,000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 45.38 EUR każda). Szczegóły dotyczące akcji wyemitowanych w 2004 roku przedstawiono w Nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pod koniec 2003 r., w ramach Restrukturyzacji, do Spółki zostały wniesione w formie aportu następujące składniki aktywów i pasywów Grupy:

	<b>EUR (tysiące)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2
Udziały w jednostkach zależnych	21,107
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	55,348
Krótkoterminowe pożyczki udzielone spółkom zależnym	15,743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,611
Pożyczki długoterminowe	(60,374)
Pożyczki od Akcjonariusza	(3,957)
Pożyczki wobec jednostek powiązanych	14,099
Krótkoterminowe rozrachunki z jednostkami powiązanymi	(4,604)
Pozostałe rozrachunki netto	(8)
<b>Razem aktywa netto wniesione do Spółki</b>	<b>39,967</b>

**Nota 9 – Pożyczki długoterminowe z wyłączeniem części krótkoterminowej**

A. Struktura:

	<b>Oprocentowanie na dzień 31 grudnia</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>2004</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>%</b>	<b>EUR (tysiące)</b>	
W EUR	(1)	48,281	43,702
W dolarach amerykańskich USD	(2)	14,944	16,672
		63,225	60,374
Z wyłączeniem części krótkoterminowej		(5,000)	(4,762)
		58,225	55,612

(1) W EUR, stopa procentowa oparta na poziomie EURIBOR + 1.5%-2.25%

(2) Powiązane z dolarem amerykańskim, stopa procentowa oparta na poziomie LIBOR + 1%-1.75%

## B. Okresy wymagalności pożyczek:

	31 grudnia 2004 EUR (tysiące)
Pierwszy rok do 31 grudnia 2005 r. – zobowiązanie bieżące	5,000
Drugi rok do 31 grudnia 2006	5,000
Trzeci rok do 31 grudnia 2007	5,000
Czwarty rok do 31 grudnia 2008	5,000
Piąty rok do 31 grudnia 2009	5,000
Szósty rok i następne	5,000
O nieokreślonym terminie spłaty	33,225
	<u>63,225</u>

## C. Zestawienie zmiany stanu pożyczek długoterminowych:

	31 grudnia	
	2004	2003
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	60,374	-
Pożyczki udzielone	11,606	-
Pożyczki spłacone	(7,522)	-
Różnice kursowe	(1,233)	-
Pożyczki wniesione do Spółki w ramach Restrukturyzacji (patrz Nota 8)	-	60,374
<b>Bilans zamknięcia</b>	<u>63,225</u>	<u>60,374</u>

**Nota 10 – Pożyczki od jednostek powiązanych**

W ramach Restrukturyzacji, na dzień 31 grudnia 2003 r. Spółka przejęła prawa i obowiązki wynikające z umowy pożyczki w wysokości 3,957,000 EUR (5,000,000 USD – patrz również Nota 8) udzielonej przez Akcjonariusza. W 2004 r. pożyczka ta została spłacona. Pożyczka ta była udzielona w USD, a jej oprocentowanie wynosiło LIBOR + 1.15%.

**Nota 11 – Przychody finansowe**

Przychody finansowe w 2004 r. oraz 2003 r. dotyczyły wyłącznie odsetek z tytułu udzielonych pożyczek jednostkom powiązanym oraz od należności.

**Nota 12 – Koszty finansowe**

Koszty finansowe w 2004 r. oraz 2003 r. dotyczyły zapłaconych odsetek z tytułu długoterminowych kredytów bankowych oraz pożyczki od Akcjonariusza, które zostały przejęte przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2003 roku w ramach procesu Restrukturyzacji.

**Nota 13 – 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 zrealizowania przez Spółkę odpowiedniej wysokości zysku podatkowego w okresie realizacji aktywa z tytułu podatku odroczonego. W oparciu o dostępne informacje możliwość realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest wysoce niepewna, w związku z czym całkowita kwota aktywa z tytułu podatku odroczonego została objęta korektą wyceny.

**Nota 14 – Informacje o zatrudnieniu**

W bieżącym roku Spółka zatrudniała dwóch pracowników (2003: jeden pracownik).

**Nota 15 – Informacja o wynagrodzeniu Zarządu**

Zarząd Spółki składa się z 3 Członków Zarządu. Członkom Zarządu przysługiwało w ciągu 2004 roku wynagrodzenie w łącznej kwocie 854,000 EUR. Wynagrodzenie obejmowało wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu, wynagrodzenie zasadnicze oraz premie wypłacone przez spółki zależne. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków. Członkowie ci są uprawnieni do wynagrodzenia rocznego w wysokości 8,500 EUR oraz do wynagrodzenia w wysokości 1,500 EUR za udział w każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej. Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń członkom Rady Nadzorczej w 2004 roku wyniosła 48,500 EUR.



**Nota 16 – Uzgodnienie zysku netto Podmiotu Dominującego za 2003 rok do skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej za 2003 rok**

Jednostkowy rachunek zysków i strat Spółki obejmuje zysk netto Spółki i jej spółek zależnych za rok 2003 do dnia Restrukturyzacji, w związku z czym różni się on znacząco od skonsolidowanego zysku netto za 2003 rok w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Poniższe zestawienie przedstawia uzgodnienie jednostkowego zysku netto Spółki oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy za rok 2003:

	EUR
	(tysiące)
	<b>2003</b>
<b>Jednostkowy zysk netto Podmiotu Dominującego</b> (Strona F-94)	3,157
Wynik działalności przeniesiony do Spółki w wyniku Restrukturyzacji	437
<b>Zysk netto skonsolidowany Grupy (Strona F-58)</b>	<b>3,594</b>

**Amsterdam**

23 lutego 2005 r.

**W imieniu Zarządu:**

Moshe Greidinger

Amos Weltsch

Israel Greidinger

**Rada Nadzorcza**

Coleman Kenneth Greidinger

Carrie Twist

Frank Pierce

Scott Rosenblum

Peter Weishut



**Cinema City International N.V.  
Sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2005 r.**

<b>WYJAŚNIENIE ODNOŚNIE DO TŁUMACZENIA</b>
--

<p>Niniejszy dokument jest tłumaczeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro-forma wyżej wymienionego podmiotu. Oryginalne sprawozdanie finansowe jak również wydana opinia niezależnego biegłego rewidenta zostało sporządzone w języku angielskim.</p>
---

<p>W niniejszym tłumaczeniu określone terminy zostały przetłumaczone z języka angielskiego na język polski w takim stopniu, w jakim było to możliwe. W razie rozbieżności w interpretacji odnośnie do terminologii, wiążąca jest wersja angielska.</p>
--

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
<b>Opinia Biegłego Rewidenta</b>	F-103
<b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005</b>	
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005	F-104
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005	F-106
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005	F-107
Zestawienie zysków i strat ujętych w okresie za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005	F-108
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005	F-109
Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-111
<b>Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej</b>	
Bilans jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2005	F-139
Rachunek zysków i strat jednostki dominującej za rok kończący się 31 grudnia 2005	F-141
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego jednostki dominującej	F-142

**Opinia Biegłego Rewidenta****Dla Akcjonariuszy Cinema City International N.V.****Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cinema City International N.V., z siedzibą w Amsterdamie („Grupa Kapitałowa”) na dzień 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. oraz za każdy rok obrotowy kończący się tego dnia, przedstawionego na stronach od F-104 do F-138. Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe jej Podmiotu Dominującego. Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Podmiotu Dominującego. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym w oparciu o przeprowadzone badanie.

**Zakres prac**

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych, obowiązujących również w Holandii. Standardy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie, w oparciu o metodę wrywkową, dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

**Opinia*****Opinia dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r., wynik finansowy, zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym oraz przepływy środków pieniężnych za każdy rok obrotowy kończący się tego dnia, odpowiednio, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej zawartymi w Rozdziale 9 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego w przypadkach, w których znajduje on zastosowanie.

***Opinia dotycząca sprawozdania finansowego Podmiotu Dominującego***

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia w rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach jej sytuację majątkową i finansową na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r., wynik finansowy, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy środków pieniężnych za każdy rok obrotowy kończący się tego dnia, odpowiednio, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii oraz z wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej zawartymi w Rozdziale 9 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego w przypadkach, w których znajduje on zastosowanie.

Amstelveen, 6 czerwca 2006 r.

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

P. Mizrachy RA

	Nota	31 grudnia	
		2005	2004
		EUR (tysiące)	
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Wartości niematerialne i prawne	4	198	169
Rzeczowe aktywa trwałe	5	166,610	148,794
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	1,057	2,516
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6	2,283	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>170,148</b>	<b>151,479</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Zapasy	8	2,998	2,858
<b>Należności</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług	9	7,083	5,707
Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją	7	-	13,790
Należności od jednostek powiązanych	27	1,702	616
Należności z tytułu podatku dochodowego		105	390
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	10	14,763	9,097
<b>Należności razem</b>		<b>23,653</b>	<b>29,600</b>
<b>Inwestycje finansowe w papiery wartościowe</b>			
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych		55	173
Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży	11	-	117
<b>Inwestycje finansowe w papiery wartościowe razem</b>		<b>55</b>	<b>290</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	5,167	4,537
Krótkoterminowe depozyty bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania	13	-	715
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>		<b>5,167</b>	<b>5,252</b>
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>31,873</b>	<b>38,000</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>202,021</b>	<b>189,479</b>

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

	Nota	31 grudnia	
		2005	2004
		EUR (tysiące)	
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	14		
Kapitał zakładowy		407	407
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		43,553	43,553
Zysk z lat ubiegłych		24,999	17,089
Różnice kursowe z przeliczenia		4,158	(975)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>73,117</b>	60,074
<b>Kapitały mniejszości</b>	15	<b>(411)</b>	(174)
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Pożyczki długoterminowe, z wyłączeniem części krótkoterminowej	18	73,888	80,433
Rezerwa na świadczenia emerytalne, netto	16	907	794
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	26	1,918	2,704
Rezerwa na nierentowne umowy najmu	17	6,781	8,389
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21(1)i	2,767	2,872
Przychody przyszłych okresów		182	173
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>86,443</b>	95,365
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	19	18,299	11,084
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		9,923	9,423
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	27	437	850
Zobowiązania z tytułu płac oraz inne świadczenia na rzecz pracowników		1,312	1,284
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	20	12,901	11,573
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>42,872</b>	34,214
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>202,021</b>	189,479

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

	Nota	Rok kończący się 31 grudnia	
		2005	2004
		EUR	
		(tysiące, z wyjątkiem zysku na jedną akcję oraz liczby akcji)	
Przychody	22	108,181	98,938
Koszt własny sprzedaży	23	90,867	83,696
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>17,314</b>	15,242
<b>Koszty ogólnego zarządu i administracji</b>		<b>5,387</b>	4,504
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>		<b>11,927</b>	10,738
Przychody finansowe	24	2,198	4,454
Koszty finansowe	24	(4,951)	(5,581)
Straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji	25	(151)	(1,204)
Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”)	29	-	(1,765)
<b>Dochód przed uwzględnieniem zysku netto jednostek stowarzyszonych</b>		<b>9,023</b>	6,642
<b>Zysk netto jednostek stowarzyszonych</b>		<b>(103)</b>	-
<b>Dochód przed opodatkowaniem</b>		<b>8,920</b>	6,642
Podatek dochodowy	26	1,198	1,549
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>		<b>7,722</b>	5,093
<b>W tym:</b>			
Zysk (strata) należny Grupie Kapitałowej		7,910	5,340
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	15	(188)	(247)
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>		<b>7,722</b>	5,093
Średnia ważona liczba akcji zwykłych *)		40,724,000	38,539,535
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0.01 EUR każda (podstawowy i rozwodniony)</b>	14	<b>0.19</b>	0.14

\*) Zysk na jedną akcję zwykłą został wyliczony, uwzględniając wartość nominalną akcji oraz liczbę akcji na dzień niniejszego raportu. Dalsze informacje przedstawiono w Nocie 14

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



	Liczba akcji	Kapitał zakłado- wy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
	EUR (tysiące) z wyjątkiem liczby akcji					
Stan na dzień 31 grudnia 2003 r.	400	18	40,100	11,749	2	51,869
Emisja akcji*) (wartość nominalna EUR 45,38)	350	16	(16)	-	-	-
Podział akcji*) (do wartości nominalnej EUR 0,01)	3,402,602	-	-	-	-	-
Emisja akcji*) (wartość nominalna EUR 0,01)	31,656,296	317	(317)	-	-	-
Emisja akcji (wartość nominalna EUR 0,01)	5,664,352	56	3,786	-	-	3,842
Zysk netto za rok 2004	-	-	-	5,340	-	5,340
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	(977)	(977)
Stan na 31 grudnia 2004 r.	40,724,000	407	43,553	17,089	(975)	60,074
<b>Zysk netto za 2005 r.</b>	-	-	-	<b>7,910</b>	-	<b>7,910</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	-	-	-	-	<b>5,133</b>	<b>5,133</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2005 r.</b>	<b>40,724,000</b>	<b>407</b>	<b>43,553</b>	<b>24,999</b>	<b>4,158</b>	<b>73,117</b>

\*) W ramach restrukturyzacji Spółka wyemitowała 350 akcji, które objął jedyny akcjonariusz - ITIT, a następnie dokonała podziału akcji w taki sposób, że wartość nominalna jednej akcji wyniosła EUR 0.01. Następnie Spółka dokonała nowej emisji 31,656,296 akcji na rzecz ITIT, w rezultacie czego akcjonariusz ten posiadał łącznie 35,059,648 akcji. Ponieważ ITIT był jedynym akcjonariuszem Spółki, efekt tej transakcji jest zbliżony do podziału akcji

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

## Zestawienie zysków i strat ujętych w okresie

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Różnice kursowe z przeliczenia	5,084	(957)
<b>Zysk netto wykazany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>5,084</b>	<b>(957)</b>
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>7,722</b>	<b>5,093</b>
<b>Zyski i straty ujęte w okresie razem</b>	<b>12,806</b>	<b>4,136</b>
<b>W tym:</b>		
Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej	13,043	4,363
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	(237)	(227)
<b>Zyski i straty ujęte w okresie razem</b>	<b>12,806</b>	<b>4,136</b>

Wynik finansowy wykazany w rachunku zysków i strat należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
<b>Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto ze sprzedaży	11,927	10,738
<i>Uzgodnienie zysku netto ze sprzedaży do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej:</i>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	12,096	10,659
Zmniejszenia wartości pozostałych aktywów (włącznie z odpisami aktualizującymi)	367	-
Zmniejszenia stanu rezerw na nierentowne umowy najmu	(1,608)	(1,608)
Zwiększenie rezerwy na świadczenia emerytalne netto	50	94
Wpływ różnic kursowych i inne korekty	1	1,411
Odsetki otrzymane	670	1,260
Odsetki zapłacone	(3,492)	(3,874)
Zapłacony podatek dochodowy	(306)	(649)
Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”)	-	(1,765)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian kapitału obrotowego</b>	19,705	16,266
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	(309)	117
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	(1,012)	(1,066)
Zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(2,004)	(2,838)
Zwiększenie stanu aktywów zdeponowanych w instytucjach budżetowych	(693)	(1,671)
Zwiększenie rozliczanych w czasie kosztów dystrybucji filmów oraz innych kosztów rozliczanych w czasie	(683)	(102)
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu zobowiązań	(204)	1,956
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu płac oraz innych świadczeń na rzecz pracowników	(47)	96
Zmniejszenie stanu zobowiązań wobec podmiotów powiązanych	(133)	(1,725)
Zmniejszenie/(zwiększenie) przychodów przyszłych okresów	(4)	18
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	14,616	11,051
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych aktywów*)	(33,614)	(18,955)
Nakłady na wytworzenie automatów do sprzedaży i wynajmu filmów wideo/DVD	(198)	(138)
Inwestycje w jednostki zależne	164	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	6,542	2,555
Zwiększenie stanu należności długoterminowych	(2,054)	-
Wpływy z krótkoterminowych depozytów bankowych	678	93
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym nieobjętym konsolidacją	14,599	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	-	805
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	164	1,061
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	132	37
Wpływy ze sprzedaży innych aktywów	117	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	(13,470)	(14,542)

\*) Biorąc pod uwagę zmiany stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

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

	Rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji akcji	-	3,842
Wpływy z pożyczek długoterminowych	36,623	14,520
Splaty pożyczek długoterminowych	(40,927)	(9,804)
Splaty pożyczek od akcjonariusza	-	(3,957)
Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych	(265)	(468)
Krótkoterminowe kredyty bankowe, zwiększenie/(zmniejszenie) netto	3,945	(1,480)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(624)</b>	<b>2,653</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu wyłączenia jednostki zależnej z konsolidacji	(69)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	177	(2)
Zwiększenia/(zmniejszenia) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	630	(840)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	4,537	5,377
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	5,167	4,537

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

## **Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej**

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację majątkową i finansową, wynik finansowy, zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym oraz przepływy pieniężne Cinema City International N.V. – poprzednia nazwa I.T. International Cinemas B.V. (dalej zwanej „Spółką” lub „Grupą”). Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 6 czerwca 2006 r.

Cinema City International N.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia jest spółką zależną od I.T. International Theaters Ltd. (dalej zwaną „ITIT”) z siedzibą w Izraelu. Grupa prowadzi szeroko rozumianą działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajmem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Ponadto Grupa zajmuje się 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi w UE oraz zgodnie z art. 362.9 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Zasady rachunkowości stosowane w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są w dużej mierze zgodne z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii („Dutch GAAP”). Prezentacja i opis poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu na stronach od F-104 i F-105, jak i skonsolidowanego rachunku zysków i strat na stronie F-106 są zgodne z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii. Podsumowanie znaczących zasad rachunkowości znajdujące się w Nocie 2 poniżej (strony od F-111 do F-116) ma również zastosowanie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii.

Nie występują różnice pomiędzy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej a zasadami rachunkowości stosowanymi w Holandii, które powinny zostać wykazane osobno w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego („sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego”) zostało przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii („Dutch GAAP”) i zostało przedstawione na stronach od F-139 do F-148. Uzgodnienie różnic pomiędzy zasadami rachunkowości stosowanymi w Holandii a MSSF zostało opisane powyżej.

## **Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości**

### **A. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE.

Spółka zastosowała standardy i interpretacje księgowe obowiązujące na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które jeszcze nie weszły w życie.

### **B. Zasady prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### *(1) Waluta pomiaru operacji gospodarczych*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w EUR, z zaokrągleniem do pełnych tysięcy. Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o konwencję kosztu historycznego, z uwzględnieniem zmiany waluty pomiaru operacji gospodarczych. O ile nie podano inaczej, aktywa i pasywa pieniężne są wykazywane w wartości nominalnej. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych są wykazywane w wartości godziwej.

#### *(2) Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji*

Do końca roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2004 r. walutą funkcjonalną służącą do pomiaru operacji gospodarczych na terenie Europy Środkowej było EUR. Zarząd Spółki był w tym czasie zdania, że EUR lepiej odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji i rzeczywistość gospodarczą i w związku z tym zostało ono uznane za odpowiednią walutę funkcjonalną dla jednostek zależnych działających w Europie Środkowej.

W 2005 r. Zarząd uznał, iż z uwagi na rozwój działalności Spółki w Europie Środkowej, waluty obowiązujące w krajach Europy Środkowej zaczęły mieć coraz większy wpływ na wyniki Spółki w porównaniu z EUR. Ponadto prawdopodobieństwo rychłego przejścia z walut lokalnych na

EUR w krajach Europy Środkowej, w których Spółka prowadzi swoją działalność, jest dużo mniejsze, niż wcześniej przewidywano. Z tego powodu, począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 r., walutami funkcjonalnymi tych krajów Europy Środkowej nie jest EUR, lecz waluty lokalne.

Sprawozdania finansowe wymienionych powyżej jednostek działających za granicą za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 r. zostały przeliczone na EUR w następujący sposób: aktywa i pasywa pieniężne zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, a pozostałe aktywa i pasywa zostały przeliczone po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji. Pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany danego roku. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych stanowiących integralną część jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe zostały wykazane w rachunku zysków i strat.

Począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 r., walutami funkcjonalnymi w odniesieniu do działalności prowadzonej w krajach Europy Środkowej są obowiązujące w danych krajach waluty lokalne: czeska korona, węgierski forint i polski złoty.

Sprawozdania finansowe wymienionych powyżej jednostek działających za granicą zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej na EUR (waluta prezentacji) w następujący sposób:

Wszystkie aktywa i pasywa (pieniężne oraz niepieniężne) zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, zaś pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany za dany rok. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

Waluta funkcjonalna dla działalności prowadzonej na terenie Izraela nie uległa zmianie (nowa szekla izraelska (NIS)).

Sprawozdania finansowe odnoszące się do działalności prowadzonej w Izraelu w latach obrotowych 2004 i 2005 zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej na EUR (walutę prezentacji) w następujący sposób:

Wszystkie aktywa i pasywa (pieniężne oraz niepieniężne) zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego, zaś pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany za dany rok. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

### C. Kursy wymiany walut

Informacja dotycząca zastosowanych kursów wymiany (kursy na dzień bilansowy i średnie za dany rok):

Kurs wymiany EUR					
	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekla izraelska (NIS)
<b>Kurs na 31 grudnia</b>					
2005	29	252.62	3.86	1.18	5.45
2004	30.51	246.19	4.09	1.36	5.88
<b>Zmiana kursu w ciągu roku</b>	%	%	%	%	%
2005	(4.95)	2.61	(5.62)	(13.24)	(7.3)
2004	(5.86)	(0.06)	(13.35)	7.94	6.33
Kurs wymiany euro					
	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekla izraelska (NIS)
<b>Średni kurs roczny</b>					
2005	29.8	248.54	4.03	1.25	5.58
2004	31.95	252.11	4.53	1.24	5.58
<b>Zmiana kursu w stosunku do roku poprzedzającego</b>	%	%	%	%	%
2005	(6.73)	(1.42)	(11.03)	0.81	0.00
2004	(6.25)	(0.42)	2.95	7.83	8.77

#### **D. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje dane finansowe Podmiotu Dominującego oraz jednostek zależnych i współzależnych.

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

Jednostki współzależne to jednostki współkontrolowane przez Jednostkę Dominującą na podstawie zawartych porozumień. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje część wartości poszczególnych pozycji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów jednostek współzależnych, proporcjonalną do posiadanych przez Grupę udziałów, od momentu ustanowienia współkontroli do momentu jej ustania.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączenia wzajemnych należności, zobowiązań oraz innych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją, a także przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Lista spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wraz ze wskazaniem udziału Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym jednostek i zakresu sprawowanej kontroli została przedstawiona w Nocie 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **E. Zastosowanie szacunków**

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

#### **F. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę ujmuje się w księgach według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana przynajmniej na każdy dzień bilansowy. Zgodnie z MSR 36 wartość bilansowa składników wartości niematerialnych i prawnych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest szacowana w wysokości wyższej spośród: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów.

#### **G. Inwestycje w jednostki stowarzyszone**

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

#### **H. Rzeczowe aktywa trwałe**

- (1) Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o ewentualne 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 aktywowane.
- (2) Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów.

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne są następujące:

	%
Budynki	2 - 3
Wypożyczenie kin	głównie 10
Inwestycje w obcych środkach trwałych	głównie 5
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6 - 33
Środki transportu	15 - 20
Kasety wideo/DVD*)	50
Sprzęt wideo/DVD	20

\*) W 2004 r. szacunkowy okres ekonomicznej użyteczności kaset wideo oraz płyt DVD wynosił 4 lata. Począwszy od roku obrotowego 2005, szacunkowy okres ekonomicznej użyteczności tej kategorii środka trwałego wynosi 2 lata. Wpływ tej zmiany na szacunkowe wyliczenia stosowane przy obliczaniu odpisów amortyzacyjnych za rok 2005 opisany jest bardziej szczegółowo w Nocie 5

- (3) Inwestycje w obcych środkach trwałych są amortyzowane w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres trwania umowy wynajmu, z uwzględnieniem określonych warunków przedłużenia umowy.
- (4) Umowy leasingowe, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów, są uznawane za umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego są wykazywane w wartości niższej spośród: wartości godziwej oraz wartości bieżącej przyszłych minimalnych opłat leasingowych, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.
- (5) Zgodnie z MSR 36 na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości rzeczowych aktywów trwałych jest szacowana w wysokości wyższej spośród: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów.
- (6) Koszty finansowe związane z obsługą krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów zaciągniętych w celu nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz inne koszty związane z nabyciem lub wytworzeniem rzeczowych aktywów trwałych podlegają doliczeniu do wartości początkowej aktywów trwałych zgodnie z MSR 23.

#### I. Zapasy

Zapasy są wyceniane po wartości niższej spośród: ceny nabycia lub ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania i składają się z zapasów przekąsek i napojów w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, części zamiennych, kaset z nagraniami dźwiękowymi, CD oraz kaset wideo/DVD. Rozchód zapasów wycenia się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Rozchód kaset z nagraniami dźwiękowymi wycenia się metodą średniej ważonej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane rabaty i upusty oraz koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

#### J. Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności oparte są na szacunkach Zarządu, odnośnie do stopnia prawdopodobieństwa zapłaty poszczególnych sald przez odbiorców.

#### K. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych

Inwestycje w papiery wartościowe są klasyfikowane jako papiery wartościowe przeznaczone do obrotu. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu są utrzymywane głównie w celu dokonania ich odsprzedaży w krótkim okresie i są wykazywane w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej. Wartość godziwą papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu stanowią ich notowania na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu wyceny papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu są wykazywane w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek są rozpoznawane jako przychody lub koszty okresu sprawozdawczego, którego dotyczą.

#### L. 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 gotówki oraz charakteryzujące się nieznacznym stopniem ryzyka zmiany wartości.



**M. 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.

**N. Świadczenia na rzecz pracowników – odpawy**

W części krajów, w których działają spółki Grupy, pracownicy są uprawnieni do określonych świadczeń z tytułu zakończenia przez nich okresu świadczenia pracy. Zobowiązania Grupy z tego tytułu są wyliczane na podstawie odpowiednich przepisów prawa oraz porozumień pracowniczych, obowiązujących w poszczególnych krajach, w oparciu o ostatnio wypłacone wynagrodzenie dla uprawnionych pracowników. Na poczet części zobowiązań wobec wszystkich swoich pracowników, Grupa co miesiąc odprowadza składki dotyczące odpowiednich polis ubezpieczeniowych. 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 ubezpieczeniowych 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 ta wyceniana jest w wartości nominalnej.

**O. Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 r. Grupa 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 nierentowne umowy najmu, która jest rozliczana w rachunku zysków i strat w okresie trwania umowy najmu (patrz również Nota 16).

**P. Pożyczki długoterminowe**

Wszystkie pożyczki długoterminowe wykazywane są pierwotnie w wysokości zaciągniętej kwoty po pomniejszeniu o koszty pozyskania tych środków, co odpowiada wartości godziwej niniejszych pożyczek. 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 rozliczania kosztu zamortyzowanego. Informacje o wartości godziwej zobowiązań długoterminowych przedstawiono w Nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Q. Ujmowanie przychodów**

- (1) Przychody ze sprzedaży biletów oraz przychody z działalności barów (sprzedaż przekąsek i napojów w kompleksach kinowych) jest wykazywana w momencie wykonania usługi.
- (2) Przychody z tytułu dystrybucji filmów są rozpoznawane zgodnie z zasadą memoriałową jako procentowy udział we wpływach z projekcji filmów.
- (3) Przychody z dystrybucji filmów dla telewizji kablowych i stacji telewizyjnych są rozpoznawane w umownym okresie projekcji filmu.
- (4) Przychody ze sprzedaży kaset wideo/DVD są rozpoznawane w momencie ich dostarczenia do nabywcy.
- (5) Przychody z wypożyczania kaset wideo/DVD są rozpoznawane w okresie wypożyczenia.
- (6) Przychody ze sprzedaży reklam na ekranach kin są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody”. Są one rozpoznawane w momencie emisji reklamy lub w niektórych przypadkach w okresie trwania umowy o świadczenie usług reklamowych.
- (7) Przychody z tytułu wynajmu są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane memoriałowo w okresie umowy najmu.
- (8) Przychody ze sprzedaży nieruchomości są wykazywane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane, gdy następuje przeniesienie na nabywcę zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywa, gdy nabywca jest zobowiązany do zakupu oraz gdy nie ma wątpliwości co do zapłaty przez nabywcę ceny wynikającej z umowy.

**R. Koszty działalności operacyjnej**

- (1) Koszty związane z prowadzeniem kin – zawierają bezpośrednie koszty towarów sprzedanych w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, koszty działalności kompleksu kinowego,

takie jak koszty wynagrodzeń, koszty wynajmu powierzchni, koszty eksploatacyjne, które odnoszą się zarówno do przychodów ze sprzedaży biletów, jak i do przychodów z działalności barów.

- (2) Koszty dystrybucji filmów – do chwili rozpoczęcia projekcji filmu ogół kosztów dystrybucji filmów ujmuje się jako aktywa. Z chwilą rozpoczęcia projekcji filmu koszty te są ujmowane w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do udziału przychodów z dystrybucji filmu w danym okresie do spodziewanych przychodów w całkowitym okresie dystrybucji.
- (3) Koszty działalności reklamowej – koszty ogólnego zarządu związane z działalnością reklamową są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty reklamy filmów są rozpoznawane w momencie dokonania ich dystrybucji lub projekcji.

#### **S. Koszty finansowe netto**

Koszty finansowe netto obejmują koszty odsetek związane z obsługą zadłużenia, ustalone 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 wykazywane w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek ustalone metodą efektywnej stopy procentowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia za okres, którego dotyczą.

#### **T. Finansowe instrumenty pochodne**

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne celem zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walutowych w transakcjach z działalności operacyjnej i finansowej.

Instrumenty pochodne początkowo ujmowane są według ceny nabycia, a następnie są one wyceniane w wysokości ich wartości godziwej. Wartość godziwa kontraktów denominowanych w walutach obcych ustalana jest w oparciu o odpowiednie kursy walutowe obowiązujące na dzień bilansowy.

W przypadku, gdy instrumenty pochodne są wykorzystywane jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z aktywami i pasywami pieniężnymi, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, a wszystkie zyski i straty związane z wyceną wartości godziwej niniejszych instrumentów są wykazywane w rachunku zysków i strat.

#### **U. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy wykazywany jest w rachunku wyników, z wyjątkiem operacji rozliczanych z kapitałem własnym, w przypadku których wpływ podatku odnosi się na kapitał własny. Podatek dochodowy naliczany jest według obowiązujących w poszczególnych krajach stawek podatkowych.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się w oparciu o metodę zobowiązań bilansowych, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wartość wykazanego podatku odroczonego ustala się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są do wysokości, w jakiej spodziewana jest realizacja przyszłych korzyści podatkowych. Zobowiązanie podatkowe wynikające z płatności dywidend jest ujmowane w sprawozdaniu finansowym w momencie ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy.

#### **V. Zysk na jedną akcję**

Zysk na jedną akcję jest ustalany zgodnie z MSR 33 wydanym przez IASB. Wyliczenie jest oparte na średniej ważonej wartości wyemitowanych i opłaconych akcji zwykłych w ciągu roku.

#### **W. Sprawozdawczość według segmentów**

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy zajmujący się dystrybucją określonych wyrobów lub świadczeniem określonych usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku gospodarczym (segment geograficzny), z działalnością którego związane są ryzyka i korzyści odmienne od innych segmentów.

**Nota 3 – Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

**(I) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w roku 2005:**

(a) Forum Hungary Film Distribution KFT – 100% udziałów. Nowa jednostka zależna utworzona na Węgrzech. Spółka ta rozpoczęła działalność w lutym 2005 r. i specjalizuje się w dystrybucji filmów na Węgrzech.

(b) Według stanu na 30 czerwca 2005 r. Spółka, za pośrednictwem jednostki zależnej, sprzedała 25% udziałów w MO Sofia EAD, po sfinalizowaniu transakcji sprzedaży udziałów, Spółka jest nadal w posiadaniu 25% udziałów w MO Sofia EAD.

Spółka otrzymała zaliczkę w wysokości EUR 6,9 mln i należna jest jej pozostała część ceny w wysokości 2,5 mln EUR.

Spółka udzieliła kupującym gwarancji w zakresie przekroczenia kosztów na pokrycie swojego udziału w kosztach realizacji inwestycji przekraczających budżet oraz pozostała podmiotem odpowiedzialnym za zakończenie realizacji.

Pozostałe 25% udziałów w MO Sofia EAD zostało uwzględnione w bilansie skonsolidowanym sporządzonym na 31 grudnia 2005 r. jako „inwestycje w podmioty stowarzyszone” w części „finansowe aktywa trwałe”. W poprzednich latach sprawozdanie finansowe tej jednostki podlegało konsolidacji w sprawozdaniu finansowym Spółki proporcjonalnie do posiadanych przez nią 50%.

(c) All Job Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów. Nowy podmiot zależny utworzony w Polsce. Spółka ta rozpoczęła działalność w listopadzie 2005 r. i specjalizuje się w rekrutacji i zatrudnianiu personelu polskich spółek.

**(II) Zmiany w podmiotach skonsolidowanych w ciągu roku 2004:**

Brak.

**Nota 4 – Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne dotyczą głównie poniesionych nakładów na wytworzenie automatów do sprzedaży i wynajmu filmów wideo/DVD. Poniesione nakłady są wykazywane w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Struktura:

	Rok obrotowy 2005			
	<u>Bilans otwarcia</u>	<u>Zwiększenia</u>	<u>Różnice kursowe z przeliczenia</u>	<u>Bilans zamknięcia</u>
	EUR (tysiące)			
Wartość brutto	708	198	60	966
Umorzenie	<u>539</u>	<u>181</u>	<u>48</u>	<u>768</u>
Wartość netto	<u>169</u>	<u>17</u>	<u>12</u>	<u>198</u>
	Rok obrotowy 2004			
	<u>Bilans otwarcia</u>	<u>Zwiększenia</u>	<u>Różnice kursowe z przeliczenia</u>	<u>Bilans zamknięcia</u>
	EUR (tysiące)			
Wartość brutto	609	138	(39)	708
Umorzenie	<u>235</u>	<u>333</u>	<u>(29)</u>	<u>539</u>
Wartość netto	<u>374</u>	<u>(195)</u>	<u>(10)</u>	<u>169</u>

## Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwałe netto

31 grudnia 2005

	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia	Zmniejszenia (3)	Odpisy z tytułu trwałej utruty wartości	Bilans zamknięcia
	EUR (tysiące)					
<b>Wartość brutto</b>						
Grunty i budynki (1)	68,064	8,456	3,320	(12,174)	-	67,666
Wypożyczenie kin (1)	58,466	8,102	2,682	(800)	-	68,450
Inwestycje w obcych środkach trwałych	57,184	16,639	3,854	(183)	-	77,494
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9,173	494	654	(292)	-	10,029
Środki transportu	1,033	179	68	(93)	-	1,187
Kasety wideo/DVD (2)	7,733	1,189	598	-	-	9,520
Automaty wideo/DVD	1,046	9	83	-	-	1,138
	<b>202,699</b>	<b>35,068</b>	<b>11,259</b>	<b>(13,542)</b>	-	<b>235,484</b>
<b>Umorzenie</b>						
Grunty i budynki	6,516	2,711	447	-	-	9,674
Wypożyczenie kin	24,157	5,208	1,321	(2)	-	30,684
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10,082	1,875	626	(105)	-	12,478
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6,431	446	463	(211)	-	7,129
Środki transportu	451	147	29	(48)	-	579
Kasety wideo/DVD (2)	5,457	1,341	465	-	-	7,263
Automaty wideo/DVD	811	187	69	-	-	1,067
	<b>53,905</b>	<b>11,915</b>	<b>3,420</b>	<b>(366)</b>	-	<b>68,874</b>
<b>Wartość wykazana w bilansie</b>	<b>148,794</b>	<b>23,153</b>	<b>7,839</b>	<b>(13,176)</b>	-	<b>166,610</b>

(1) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 5,758,000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin w kwocie 7,731,000 EUR nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy (patrz Nota 20 (1) b i c)

(2) W 2004 r. przyjęto, że szacunkowy okres ekonomicznej użyteczności kaset wideo i DVD wynosi 4 lata. W związku z powyższym wskaźnik amortyzacji dla tej kategorii wynosi 25%. Począwszy od roku obrotowego 2005, po uwzględnieniu odpisu z tytułu trwałej utraty wartości w 2004 r., przyjęto, że okres ekonomicznej użyteczności tej kategorii aktywów wynosi 2 lata, w wyniku czego wskaźnik amortyzacji dla tej kategorii aktywów został zmieniony na 50% (w stosunku rocznym). Wynikiem tej zmiany w pozycji szacunkowej wartości księgowej kwoty amortyzacji za 2005 r. jest wzrost o 144,000 EUR

(3) Obejmuje kwotę 10,939,000 EUR stanowiącą wartość rzeczowych aktywów trwałych jednostki podporządkowanej, która od 30 czerwca 2005 r. nie jest objęta konsolidacją

Struktura:

31 grudnia 2004						
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia	Zmniejszenia	Odpisy z tytułu trwałej utruty wartości	Bilans zamknięcia
	EUR (tysiące)					
<b>Wartość brutto</b>						
Grunty i budynki (4)	50,549	17,515	0	-	-	68,064
Wypożyczenie kin (4)	55,701	6,122	(838)	(2,519)	-	58,466
Inwestycje w obcych środkach trwałych	57,969	59	(842)	(2)	-	57,184
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9,575	140	(516)	(26)	-	9,173
Środki transportu	960	241	(48)	(120)	-	1,033
Kasety wideo/DVD	6,777	1,311	(355)	-	-	7,733
Automaty wideo/DVD	1,085	26	(65)	-	-	1,046
	182,616	25,414	(2,664)	(2,667)	-	202,699
<b>Umorzenie</b>						
Grunty i budynki	4,041	2,143	-	-	332	6,516
Wypożyczenie kin	20,213	4,568	(624)	-	-	24,157
Inwestycje w obcych środkach trwałych	9,380	954	(252)	-	-	10,082
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6,554	255	(362)	(16)	-	6,431
Środki transportu	393	157	(22)	(77)	-	451
Kasety wideo/DVD	2,841	2,035	(316)	-	897	5,457
Automaty wideo/DVD	646	214	(49)	-	-	811
	44,068	10,326	(1,625)	(93)	1,229	53,905
<b>Wartość wykazana w bilansie</b>	138,548	15,088	(1,039)	(2,574)	(1,229)	148,794

(4) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 17,884,000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin w kwocie 5,098,000 EUR nie oddane do użytkowania na dzień 31 grudnia 2004 r. (Patrz Nota 21 (1) b. i c.)

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości zostały opisane w Nocie 25.

#### **Nota 6 – Inwestycje w podmioty stowarzyszone**

Według stanu na 31 grudnia 2005 r. Grupa posiadała 25% udziałów w kapitale zakładowym spółki MO Sofia EAD, która zajmuje się budową centrum handlowego w Sofii w Bułgarii. Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa posiadała 50% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, w związku z czym inwestycja została zakwalifikowana jako joint venture i jako taka została proporcjonalnie uwzględniona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Pod koniec czerwca 2005 r. spółka zawarła umowę w sprawie sprzedaży połowy swoich udziałów w MO Sofia EAD. Wyniki uzyskane do tej pory przez spółkę joint venture ze sprzedaży połowy udziałów Grupy w MO Sofia EAD zostały uwzględnione w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy. W skonsolidowanym bilansie sporządzonym według stanu na 31 grudnia 2005 r. pozostałych 25% udziałów w MO Sofia EAD nie podlega już proporcjonalnej konsolidacji.

MO Sofia EAD jest spółką prywatną, nienotowaną na giełdzie, w związku z czym nie istnieje kurs dla wartości godziwej tej inwestycji. Dzień składania sprawozdania finansowego i rok sprawozdawczy MO Sofia EAD jest taki sam jak dla Grupy.

Poniższa tabela ilustruje podsumowanie informacji na temat inwestycji w MO Sofia EAD i przedstawia udział Spółki w pasywach i aktywach M.O. Sofia EAD na dzień 31 grudnia 2005 r.:

	EUR (tysiące)
Aktywa obrotowe	683
Aktywa trwałe	9,983
Zobowiązania krótkoterminowe	(2,888)
Zobowiązania długoterminowe	(5,495)
<b>Aktywa netto</b>	<b>2,283</b>

**Nota 7 – Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją**

Na dzień 31 grudnia 2004 r. saldo obejmowało wartość pożyczki udzielonej jednostce podporządkowanej nieobjętej konsolidacją, w wysokości kwoty udzielonej pożyczki. Pożyczka była denominowana w USD natomiast jej roczne oprocentowanie wynosiło 7%. Pożyczka została spłacona w pierwszej połowie 2005 r., z chwilą sprzedaży jednostki, w której kapitale zakładowym Spółka posiada 50% udziałów (nie konsolidowana), a która to jednostka posiada inwestycję długoterminową w nieruchomości, zlokalizowaną w Europie Środkowej. W Nocie 11 poniżej przedstawiono dalsze informacje dotyczące oczekiwanej transakcji sprzedaży udziałów.

**Nota 8 – Zapasy**

Struktura:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Zapasy przekąsek oraz napojów	758	643
Kasety wideo/DVD	459	570
Filmy IMAX	1,512	1,416
Automaty wideo/DVD	94	64
Części zamienne	175	165
	<b>2,998</b>	<b>2,858</b>

Wycena:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Wycenione w cenie nabycia	2,998	2,864
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	(6)
	<b>2,998</b>	<b>2,858</b>

Wszystkie zapasy uwzględnione powyżej są wyceniane w cenie nabycia.

**Nota 9 – Należności z tytułu dostaw i usług**

Struktura:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	7,111	5,720
Odpisy aktualizujące wartość należności	(28)	(13)
	<b>7,083</b>	<b>5,707</b>

**Nota 10 – Pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Struktura:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Należności budżetowe	3,426	2,733
Zaliczki na poczet dostaw	568	371
Inne koszty rozliczane w czasie	5,432	4,113
Rozliczane w czasie koszty dystrybucji filmów kinowych oraz wideo/DVD (1)	2,141	1,458
Koszty dystrybucji filmów i inne koszty rozliczane w czasie	-	-
Udzielone pożyczki (2)	-	164
Pozostałe	3,196	258
	<b>14,763</b>	<b>9,097</b>

(1) Wykazane w cenie nabycia, poniesione przez spółkę zależną; dotyczą filmów, których dystrybucja na dzień bilansowy nie została rozpoczęta. Kwota obejmuje ogół poniesionych kosztów, z uwzględnieniem zasady ostrożności. Patrz również Nota 21 (1)d

(2) Udzielone pożyczki zostały w pełni spłacone w marcu 2005 r. i przyniosły odsetki w wysokości 5% w skali roku

**Nota 11 – Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży**

Według stanu na 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży obejmują udziały w spółce podporządkowanej z siedzibą w Europie Środkowej, posiadającej inwestycję długoterminową w nieruchomości. Udziały te są wykazywane w cenie nabycia, gdyż zostały one zakupione z wyłącznym przeznaczeniem do późniejszej odsprzedaży (patrz również Nota 7). Sprzedaż udziałów została zrealizowana w pierwszej połowie 2005 r. po zatwierdzeniu transakcji przez polski Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

**Nota 12 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się środki pieniężne na rachunku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe wymienne na gotówkę bez ryzyka znacznej utraty ich wartości. Terminy zapadalności lokat krótkoterminowych wahają się pomiędzy jednym dniem a trzema miesiącami.

Struktura:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie	2,915	3,936
Lokaty krótkoterminowe	2,252	601
	<u>5,167</u>	<u>4,537</u>

Środki pieniężne na rachunku są oprocentowane według dziennej zmiennej stopy procentowej ustalonej przez bank dla depozytów. Lokaty krótkoterminowe tworzone są na okres od jednego dnia do trzech miesięcy w zależności od zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według stóp właściwych dla lokat krótkoterminowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ekwiwalentów wynosi 5,167,000 EUR (2004 r.: 4,537,000 EUR).

**Nota 13 – Krótkoterminowe depozyty bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania**

Według stanu na 31 grudnia 2004 r. Grupa posiadała depozyty w bankach w Europie Środkowej denominowane w EUR i w PLN na kwotę całkowitą 715,000 EUR stanowiące zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółkę zależną. Depozyty te nie istniały według stanu na 31 grudnia 2005 r.

Struktura:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
W EUR, oprocentowanie 0.5%-2.5%	-	294
W PLN, oprocentowanie 4%	-	421
	-	<u>715</u>

**Nota 14 – Kapitał własny**

a. Kapitał zakładowy:

	31 grudnia	
	2005	
	Maksymalna ilość akcji	Wyemitowany opłacony
	Liczba akcji	
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0.01 EUR każda	<u>175,000,000</u>	<u>40,724,000</u>

Na jedną akcję zwykłą przypada jedno prawo głosu oraz prawo do dywidendy.

b. Według stanu na 31 grudnia 2003 r. na kapitał zakładowy składało się 400 akcji zwykłych o wartości 45.38 EUR każda. W ramach restrukturyzacji przeprowadzonej w 2003 roku Spółka wyemitowała akcje, które objął jedyny akcjonariusz ITIT, a następnie dokonała ich podziału, w rezultacie czego wartość nominalna jednej akcji wyniosła 0.01 EUR. Następnie Spółka dokonała nowej emisji akcji na rzecz ITIT, w rezultacie czego akcjonariusz ten posiadał łącznie 35,059,648 akcji. Ponieważ ITIT był

jedynym akcjonariuszem Spółki, efekt tej transakcji jest zbliżony do podziału akcji. Formalna rejestracja nowo wyemitowanych akcji została zakończona w marcu 2004 r. Po dokonaniu nowej emisji i jej rejestracji 24 marca 2004 r., docelowy kapitał zakładowy Spółki stanowi 175,000,000 akcji o wartości nominalnej 0.01 EUR każda.

W dniu 13 maja 2004 r. Spółka wyemitowała 4,940,352 akcje zwykłe, a 15 czerwca 2004 r. kolejne 724,000 akcji zwykłych zostało wyemitowanych. Łączna wartość podwyższenia kapitału (zakładowego oraz ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej) wyniosła 3,842,000 EUR. W rezultacie emisji akcji, które miały miejsce w 2004 r., całkowita liczba akcji wyemitowanych i opłaconych wyniosła na dzień 31 grudnia 2005 r. 40,724,000 sztuk i pozostała niezmienną w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Wszystkie akcje wyemitowane na dzień 31 grudnia 2005 r. zostały w całości opłacone.

#### Nota 15 – Kapitały mniejszości

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	(174)	53
Udział mniejszości w zyskach/(stratach) spółek objętych konsolidacją	(188)	(247)
Różnice kursowe z przeliczenia	(49)	20
Bilans zamknięcia	<u>(411)</u>	<u>(174)</u>

#### Nota 16 – Rezerwy na świadczenia emerytalne

- Spółki zależne z siedzibą w Europie odprowadzają miesięczne składki na rzecz świadczeń emerytalnych swoich pracowników zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w związku z czym spółki te nie posiadają zobowiązań z niniejszego tytułu.
- Obowiązujące przepisy prawa oraz umowy pracy z pracownikami nakładają na spółki Grupy obowiązek wypłaty na rzecz pracowników świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z przyczyn zwolnienia, rezygnacji pracownika bądź osiągnięcia okresu emerytalnego. Zobowiązania Grupy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami jest naliczane zgodnie z obowiązującymi umowami, w oparciu o odpowiednią część wynagrodzenia pracowników na dzień bilansowy, co zdaniem Zarządu stanowi podstawę obliczenia ewentualnego zobowiązania.

Zobowiązania związane z obowiązkiem wypłaty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy są częściowo zabezpieczone składkami wpłacanymi regularnie do rozpoznawalnych instytucji finansowych na rzecz pracowników oraz poprzez zakup odpowiednich 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 różnicę pomiędzy ustaloną wartością zobowiązania oraz wartością zdeponowanych środków, gdyż zdeponowane fundusze nie spełniają definicji aktywów.

- Wartość rezerwy na świadczenia emerytalne netto zaprezentowana w bilansie (patrz punkt (d) poniżej) uwzględnia wysokość ewentualnego zobowiązania, które nie znajduje pokrycia w wartości zdeponowanych środków i wartości sumy ubezpieczeniowej (patrz punkt b. powyżej), jak również kwotę zabezpieczoną depozytami w rozpoznawalnych funduszach świadczeń na rzecz spółek Grupy.
- Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych netto składa się z:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Rezerwa na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1,896	1,662
Pomniejszona o kwoty zdeponowane w rozpoznawalnych funduszach świadczeń finansowych wraz z odsetkami i innymi depozytami	(989)	(868)
	<u>907</u>	<u>794</u>



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

	<b>31 grudnia 2005</b>		
	<b>Wartość brutto</b>	<b>Kwota zdeponowana</b>	<b>Wartość netto</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Bilans otwarcia	1,662	(868)	794
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia	132	(69)	63
Miesięczne składki	-	(52)	(52)
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	102	-	102
Bilans zamknięcia	<u>1,896</u>	<u>(989)</u>	<u>907</u>

	<b>31 grudnia 2004</b>		
	<b>Kwota brutto</b>	<b>Kwota wpłaty na depozyt</b>	<b>Kwota netto</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Bilans otwarcia	1,696	(953)	743
Płatności z tytułu świadczeń emerytalnych	(95)	51	(44)
Miesięczne składki	-	34	34
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	61	-	61
Bilans zamknięcia	<u>1,662</u>	<u>(868)</u>	<u>794</u>

#### **Nota 17 – Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 roku Grupa nabyła w Polsce cztery kompleksy kinowe typu multipleks od Ster Century Europe Limited. Multipleksy składają się łącznie z 46 sal projekcyjnych i liczą około 10,000 miejsc. W ramach transakcji zakupu Spółka przejęła wszystkie udziały w polskich spółkach zależnych od Ster Century Europe łącznie z pożyczkami udzielonymi tym spółkom przez ich udziałowca za łączną cenę około 19 mln EUR (20 mln USD). Zakup zakładał przejęcie wybranych długoterminowych nierentownych umów najmu, wygasających w latach 2009 oraz 2010. W ramach księgowania związanych z nabyciem tych spółek Grupa utworzyła rezerwę w wysokości 12,731,000 EUR (13,369,000 USD) na nierentowne umowy najmu, których stroną były nabyte Spółki.

Rezerwa jest odnoszona do rachunku zysków i strat w okresie trwania nieodwołalnych okresów umowy najmu. Odpis rezerwy za rok 2005 wyniósł 1,608,000 EUR (2004 r.: 1,608,000 EUR), kwota ta pomniejszyła koszty wynajmu, ujęte w kosztach operacyjnych.

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

	<b>31 grudnia</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Bilans otwarcia	8,389	9,997
Kwota rezerwy odniesiona do rachunku zysków i strat	<u>(1,608)</u>	<u>(1,608)</u>
Bilans zamknięcia	<u>6,781</u>	<u>8,389</u>

**Nota 18 – Pożyczki długoterminowe****A. Struktura:**

		31 grudnia	
	Stop procentowa	2005	2004
	%	EUR (tysiące)	
W następujących walutach:			
koronach czeskich CZK	(1)	8,452	8,418
EUR	(2)	55,563	63,122
dolarach amerykańskich USD	(3)	29	14,944
szełach izraelskich NIS	(4)	402	605
złotówkach	(5)	19,377	-
Pożyczki udzielone przez akcjonariuszy mniejszościowych	(6)	42	129
		83,865	87,218
Pomniejszone o:			
część krótkoterminowa		9,977	6,785
		73,888	80,433

(1) Powiązane z koroną czeską, oprocentowanie PRIBOR + 2%

(2) W EUR, oprocentowanie EURIBOR + 1.5%-2%

(3) Powiązane z dolarem amerykańskim, oprocentowanie LIBOR + 1% - 1.75%

(4) W NIS, powiązane z izraelskim CPI (Consumer Price Index - wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych), oprocentowanie 5.7%

(5) W złotych, oprocentowanie 7.1%

(6) W dolarach amerykańskich, nieoprocentowane

W 2004 i 2005 roku Grupa poprzez swoją spółkę zależną podpisała umowę kredytową z polskim bankiem na zaciągnięcie w transzach kredytu do łącznej wysokości 77 mln PLN. Kredyt ma być przeznaczony na sfinansowanie budowy nowych obiektów kinowych w Polsce. Na dzień 31 grudnia 2005 r. na podstawie powyższej umowy została wypłacona cała kwota, tj. 77,000,000 mln PLN (według stanu na 31 grudnia 2004 r. Grupa nie posiadała zobowiązań wynikających z powyższej umowy).

Stopy procentowe przedstawione powyżej obowiązywały na koniec odpowiednich okresów sprawozdawczych.

**B. Okresy wymagalności pożyczek są następujące:**

Od dnia bilansowego:	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Rok pierwszy – zobowiązanie bieżące	9,977	6,785
Rok drugi	9,986	7,671
Rok trzeci	11,834	7,776
Rok czwarty	9,286	9,640
Rok piąty	9,536	7,061
Rok szósty i lata późniejsze	24,607	11,609
O nieokreślonym terminie spłaty	8,639	36,676
	83,865	87,218

**C. Zabezpieczenia na majątku Grupy – patrz Nota 21 (2).****Nota 19 – Krótkoterminowe kredyty bankowe****Struktura:**

	Stopy procentowe %	31 grudnia	
		2005	2004
		EUR (tysiące)	
Zobowiązania bieżące		9,977	6,785
Krótkoterminowe kredyty bankowe:			
Niepowiązane (NIS)	(1) 6.5%	8,322	4,299
		18,299	11,084

(1) O zmiennej stopie procentowej

Powyższe stopy procentowe obowiązywały na 31 grudnia 2005 r.

**Nota 20 – Pozostałe zobowiązania**

Struktura

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	7,411	5,966
Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2,986	1,981
Zobowiązania budżetowe	323	379
Zaliczki otrzymane i przychody przyszłych okresów (1)	2,075	2,521
Kontrakty terminowe Forward na zakup waluty (patrz również Nota 28)	-	448
Pozostałe	106	278
	<b>12,901</b>	<b>11,573</b>

(1) Dotyczą głównie zaliczek otrzymanych przez Grupę od kilku odbiorców na poczet przyszłej działalności związanej z wypożyczaniem filmów wideo/DVD i dystrybucją filmów

**Nota 21 - Zobowiązania przyszłe, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku Grupy**

**(1) Zobowiązania**

- a. Podmiot Dominujący oraz spółki od niego zależne prowadzą swą działalność związaną z projekcją filmów w kinach, wypożyczaniem kaset wideo/DVD oraz zarządzaniem głównie w obiektach wynajmowanych, użytkowanych na podstawie nieodwołalnych umów najmu. Niniejsze umowy wygasają w różnych terminach po dniu 31 grudnia 2005 roku i wiele z nich zawiera opcję przedłużenia. Większość umów uzależnia wysokość opłat z tytułu wynajmu od przychodów uzyskiwanych z danych obiektów (kin lub wypożyczalni wideo/DVD), a niektóre umowy zawierają indeksowaną minimalną kwotę opłat. Większość umów zobowiązuje najemcę do płacenia odpowiednich podatków, ubezpieczeń i innych kosztów związanych z najmowanym obiektem.

Przyszłe minimalne opłaty wynikające z obowiązujących nieodwołalnych umów najmu zawartych z podmiotami niepowiązanymi na dzień 31 grudnia 2005 r. kształtują się następująco:

	EUR (tysiące)*
2006	14,269
2007	15,025
2008	15,783
2009	15,051
2010	14,624
Po roku 2010	52,538
	<b>127,290</b>

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

Koszty wynajmu obiektów kinowych kształtowały się następująco:

	31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Czynsz podstawowy	12,514	11,378
Czynsz warunkowy	31	215
	<b>12,545</b>	<b>11,593</b>

- 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 terenie Węgier, Polski oraz Czech. Na podstawie niniejszej umowy Spółka posiada obecnie 17 multipleksów działających w centrach handlowych w Europie Środkowej.

- c. Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa była zobowiązana do zainwestowania w rozwój obiektów kwoty około 13 mln EUR oraz do nabycia wyposażenia o wartości około 9 mln EUR na rozwój systemów oraz

w związku z nowo wybudowanymi obiektami kinowymi. 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 klauzulę opłaty minimalnej.
- e. Ya'af Network, spółka zależna, jest stroną umów wynajmu wypożyczalni wideo/DVD i umów najmu powierzchni pod automaty do gier wideo/DVD, które są przedmiotem jej działalności. 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 przychodów. Suma niniejszych kosztów w 2005 roku wyniosła 728,000 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 latach 2006-2008.
- 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. W lipcu 2003 roku Spółka zawarła umowę nabycia mniejszościowego udziału IT Sofia B.V. za kwotę 526,000 EUR (600,000 USD), z możliwością podwyższenia zapłaty za udziały spółki w przypadku sukcesu prowadzonego przez nią przedsięwzięcia. Za pośrednictwem bułgarskiej spółki zależnej IT Sofia B.V. buduje centrum handlowo-rozrywkowe w Sofii w Bułgarii. Zapłaty pierwszej części ceny nabycia udziałów dokonano gotówką w 2003 roku, a drugiej w latach 2004 i 2005. Zapłata pozostałej części ceny nabycia nastąpi po zakończeniu uzgodnionego etapu projektu, zaś dodatkowa cena za udziały będzie uzależniona od wyników centrum rozrywkowo-handlowego po jego otwarciu.
- i. 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 2005 r. wyniosło 2,767,000 EUR (31 grudnia 2004 r.: 2,872,000 EUR) i jest ono w całości klasyfikowane jako zobowiązanie długoterminowe. Powyższe umowy leasingu wygasają w 2020 r., po czym nastąpi przeniesienie własności do niniejszych aktywów na rzecz Grupy.

## (2) Zabezpieczenia na majątku Grupy

- a. W ramach reorganizacji w 2003 r. Spółka przejęła większość kredytów bankowych zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zgodnie z umową zawartą między Spółką a ITIT w grudniu 2003 r., bank udzielił Spółce kredytów, które zostały przeznaczone na spłatę kredytów zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółkę w łącznej kwocie około 43.0 mln EUR, stanowią: (i) zastaw rejestrowy o pierwszej kolejności zaspokojenia na udziałach i wartości firmy spółki 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 majątek spółki i praw posiadanych przez ITIT zarówno obecnie jak i w przyszłości, (iii) zobowiązanie, iż majątek spółki IT-2004 nie będzie przedmiotem innych zabezpieczeń natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku, (iv) spółka ITIT udzieliła gwarancji spłaty zadłużenia i przekazała bankowi w formie zabezpieczenia zastaw na 70% udziałów Spółki; (v) zobowiązanie Spółki do utrzymywania wskaźników finansowych na ustalonym poziomie.
- 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 2005 r. Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytu na łączną kwotę 12.0 mln EUR. Ponadto Spółka wystawiła gwarancję na kwotę 115.5 mln PLN na rzecz banku z siedzibą w Polsce stanowiącą zabezpieczenie spłaty kilku umów kredytu zaciągniętych w tym banku.

- c. Zabezpieczeniem kredytu bankowego w wysokości 4,5 mln EUR zaciągniętego przez spółkę zależną w środkowoeuropejskim banku 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 z polisy ubezpieczeniowej, dotyczących majątku oraz prawa posiadane przez spółkę zależną zarówno obecnie jak i w przyszłości, (iii) zobowiązanie spółki zależnej, że jej majątek nie będzie przedmiotem innego zabezpieczenia natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku.

**(3) Zobowiązania warunkowe**

W ramach prowadzenia działalności gospodarczej Grupa jest stroną w rutynowych postępowaniach i procesach sądowych.

W sierpniu 2005 r. polska instytucja zajmująca się ochroną praw autorskich i pobieraniem opłat z tytułu praw autorskich wystąpiła z roszczeniem przeciwko polskiemu podmiotowi zależnemu Spółki o zapłatę tantiem za wyświetlanie filmów w polskich kinach w latach 2001-2005, w kwocie około 8.5 mln PLN (2.1 mln EUR). Na podstawie podobnych powodztw wniesionych przez tę samą instytucję przeciwko dwóm największym konkurentom Spółki w Polsce, które zakończyły się jej porażką, oraz na podstawie porady udzielonej przez radcę prawnego Spółki, zgodnie z którą wygrana tej instytucji jest mało prawdopodobna, po zgłoszeniu roszczenia w sprawozdaniu finansowym nie została utworzona rezerwa na ewentualne zobowiązania z tego tytułu.

**Nota 22 – Przychody**

	<b>Rok obrotowy</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Przychody z działalności kinowej	<b>73,641</b>	75,313
Przychody z dystrybucji filmów	<b>15,138</b>	15,991
Przychody z działalności wideo/DVD	<b>4,877</b>	5,664
Pozostałe przychody	<b>14,525</b>	1,970
	<b>108,181</b>	98,938

**Nota 23 - Koszt własny sprzedaży**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Koszty działalności kinowej	<b>58,077</b>	55,627
Koszty związane z dystrybucją filmów	<b>12,349</b>	12,959
Koszty działalności wideo/DVD	<b>3,454</b>	3,548
Pozostałe	<b>4,891</b>	903
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	<b>12,096</b>	10,659
	<b>90,867</b>	83,696

Koszt własny sprzedaży zawiera koszty nabycia zapasów w kwocie 3,781,000 EUR (2004: 3,673,000 EUR).

**Nota 24 – Przychody/koszty finansowe**

**A. Przychody finansowe**

	<b>Za rok kończący się 31 grudnia</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>	
Przychody z tytułu odsetek	<b>769</b>	1,260
Dodatnie różnice kursowe	<b>1,429</b>	3,194
Przychody finansowe razem	<b>2,198</b>	4,454

## B. Koszty finansowe

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Koszty z tytułu odsetek	(4,472)	(3,827)
Odsetki zwiększające wartość środków trwałych w budowie (1)	999	483
Ujemne różnice kursowe z transakcji zabezpieczających (2)	-	(448)
Pozostałe ujemne różnice kursowe	(1,478)	(1,789)
Koszty finansowe razem	(4,951)	(5,581)

(1) Grupa 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

(2) W 2004 r. Grupa zawarła kontrakty zabezpieczające płatności kosztów wynajmu przypadających do zapłaty do czerwca 2005 r., dotyczące działalności kinowej w Polsce i na Węgrzech przed zmianami kursu EUR i PLN, odpowiednio. Powyższe kontrakty walutowe Forward zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2004 r. w wysokości ich wartości godziwej. (Patrz również Nota 28)

### Nota 25 – Straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji długoterminowych

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(151)	-
Odpisy aktualizujące wartość filmów wideo/DVD	-	(897)
Odpisy aktualizujące wartość gruntów, budynków i budowli	-	(332)
Pozostałe	-	25
	(151)	(1,204)

Odpisy aktualizujące wartość filmów wideo/DVD w okresie 12 miesięcy kończącym się 31 grudnia 2004 r. są wynikiem skrócenia szacowanego okresu użytkowania filmów przeznaczonych do wypożyczania. W latach ubiegłych filmy były amortyzowane w ciągu 4 lat, podczas gdy obecnie Spółka szacuje okres użytkowania tych aktywów na 2 lata. Rezultatem powyższego skrócenia okresu użytkowania jest odpis aktualizujący za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2004 r.

Odpis aktualizujący wartość gruntów, budynków i budowli dotyczy obiektu znajdującego się w Czechach.

Dalsze informacje dotyczące powyższych odpisów aktualizujących w roku 2004 przedstawiono w Nocie 5.

### Nota 26 – Podatek dochodowy

#### I. Przepisy prawa podatkowego obowiązujące Grupę

1. Podmiot Dominujący, spółki zależne z siedzibą w Holandii ustalają wysokość podstawy opodatkowania zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Holandii.
2. Stawki podatku dochodowego obowiązujące dla Podmiotu Dominującego oraz spółek zależnych są następujące:

Spółki zależne	Stopa podatku
Holandia	31.5%
Węgry	16%
Republika Czeska	26%
Polska	19%
Izrael	34%
Bułgaria	15%

Stawki podatkowe w niektórych krajach będących w obszarze działalności Grupy ulegną następującym zmianom z dniem 1 stycznia 2006 r.:

- Holandia na 29.6% (począwszy od 1 stycznia 2007 r.: 25.5%)
- Czechy na 24%
- Izrael na 31%

3. Przepisy podatkowe obowiązujące w Izraelu

Grupa uzyskała zgodę organów podatkowych w Izraelu na wniesienie działalności Grupy w Izraelu do spółki IT-2004, a następnie do wniesienia udziałów we wszystkich spółkach zależnych działających w Izraelu do spółki w Holandii. Zgodnie z niniejszą decyzją ITIT nie może dokonać sprzedaży udziałów Spółki w okresie czterech lat. Ponadto Spółka zobowiązała się do zapłaty w Izraelu ewentualnych podatków od zysków ze sprzedaży przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych prowadzących działalność w Izraelu.

**II. Podatek odroczony**

- Odroczony 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.
- Zmiany podstawy wyliczenia podatku odroczonego przedstawiają się następująco:

	Na 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Zobowiązania wobec pracowników	(79)	(25)
Rzeczowe aktywa trwałe	(282)	(349)
Straty podatkowe z lat ubiegłych	(2,146)	579
Zobowiązania długoterminowe	1,353	(89)
Pozostałe	574	(627)
	<b>(580)</b>	<b>(511)</b>

- Podatek odroczony dotyczy następujących pozycji:

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Zobowiązania wobec pracowników	66	233
Rzeczowe aktywa trwałe	17	154
Straty podatkowe z lat ubiegłych	667	2,244
Pozostałe	307	(115)
	<b>1,057</b>	<b>2,516</b>

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Rzeczowe aktywa trwałe	2,890	2,627
Pozostałe	(972)	77
	<b>1,918</b>	<b>2,704</b>

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

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Podatek bieżący	648	921
Podatek odroczony	550	615
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	-	13
	<b>1,198</b>	<b>1,549</b>

## IV. Uzgodnienie podatku dochodowego

Uzgodnienie pomiędzy kwotą podatku wyliczoną na podstawie zysku brutto według obowiązującej stopy podatkowej a podatkiem dochodowym wykazany w sprawozdaniu finansowym przedstawia się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Podatek dochodowy według obowiązującej stopy podatkowej (2005: 31,5%; 2004: 34,5%)	2,842	2,292
Korekta efektywnej stopy podatkowej do wysokości stopy obowiązującej w poszczególnych krajach spółek zależnych z siedzibą poza Holandią	(221)	(455)
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	115	166
Wykorzystane straty podatkowe	360	502
Przychody zwolnione z opodatkowania	(2,608)	(2,089)
Niezrealizowane różnice kursowe	-	1,742
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	-	13
Pozostałe różnice	710	(622)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	<b>1,198</b>	<b>1,549</b>

## Nota 27 – Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi

## 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 transakcji/powiązań pomiędzy podmiotami powiązanymi zalicza się:

1. Powiązania pomiędzy Podmiotem Dominującym a jednostką zależną.
2. Spółki zależne od wspólnego Podmiotu Dominującego.
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.

## Transakcje z jednostkami powiązanymi:

- a. Przychody (koszty):

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Przychody finansowe	-	43
Przychody z wynajmu	(610)	(965)
Usługi zarządzania	392	117



- b. W czerwcu 1998 r. spółka Israel Theatres Ltd. (jednostka dominująca ITIT) przekazała w najem spółce ITIT nieruchomości, na których znajdują się cztery kina Spółki. Umowa została zawarta na okres do 30 listopada 2007 r., jednakże Spółka ma prawo wcześniejszego wypowiedzenia umowy. Łączny roczny koszt wynajmu dotyczący wyżej wymienionych nieruchomości wynosi 278,000 EUR (392,000 USD). Umowy najmu zostały przejęte przez IT-2004 (spółkę, w której Grupa posiada 100% udziałów) w ramach reorganizacji Grupy.

- c. W grudniu 2003 r. Spółka stała się stroną umów o pracę z Panem Moshe Greidingerem oraz Panem Israelem Greidingerem – dyrektorami Spółki, których członkowie rodzin sprawują kontrolę nad Israel Theatres oraz umowy o pracę z Panem Amosem Weltschem, Dyrektorem Zarządzającym („Dyrektorzy”), zawartymi pierwotnie z ITIT w 1998 r. Zobowiązania wynikające z niniejszych umów będą regulowane przez Spółkę lub jej jednostki zależne z siedzibą w Izraelu.

Zgodnie z powyższymi umowami łączne wynagrodzenie brutto Dyrektorów 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 Dyrektorzy są uprawnieni do rocznej premii łącznie wynoszącej 7% skonsolidowanego zysku Grupy przed opodatkowaniem za każdy obrotowy. Wyżej wymienieni Dyrektorzy są zatrudnieni na czas nieokreślony, z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia oraz zobowiązali się do niepodejmowania działalności konkurencyjnej wobec Grupy w okresie 12 miesięcy od zakończenia umowy o pracę.

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.

Dyrektorzy otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 1,178,000 EUR (2004: 854,000 EUR). Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 51,500 EUR (2004: 48,500 EUR). Łączne koszty wynagrodzenia są ujęte w kosztach ogólnego zarządu i administracji.

- d. W maju 1998 r. ITIT zawarł umowę na świadczenie usług zarządczych z Israel Theatres, na podstawie której Spółka zobowiązała się do świadczenia przez czas nieokreślony, lecz nie krótszy niż 3 lata, określonych usług zarządczych na rzecz Israel Theatres. Usługi zarządcze obejmują usługi biurowe oraz księgowe poprzez zapewnienie Israel Theatres doświadczonego personelu oraz usługi zarządzania. Roczne wynagrodzenie z tytułu świadczenia niniejszych usług zarządczych opiewa na stałą kwotę w wysokości 299,000 EUR (377,000 USD). W grudniu 2003 r. prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy zostały przejęte przez IT-2004, nową spółkę zależną z siedzibą w Izraelu.
- e. Od lutego 1994 r. Forum Film Ltd. oraz Giant Video są stronami umów wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynów od Israel Theatres za kwotę 10,000 EUR (13,000 USD) miesięcznie. Kwota czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu. IT-2004 jest stroną najmu powierzchni biurowych w Herzlia oraz w Hajfie od Israel Theatres do 30 listopada 2007 r. za kwotę 49,000 EUR (286,000 NIS) rocznie. Wartość czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu.
- f. Udziałowcy mniejszościowi stanowią 50% posiadanych pośrednio udziałów w kapitale Forum Film Ltd. Zgodnie ze statutem Forum Film Ltd. Spółka ma prawo mianowania trzech z pięciu dyrektorów Forum Film Ltd., a zatem decyduje o polityce operacyjnej i finansowej tej jednostki.
- g. 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 akcjonariusz za ich czyny bądź ich zaniechanie w ramach zakresu obowiązków służbowych. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia dotyczącą ewentualnych zobowiązań, które powstałyby wskutek czynności osób wchodzących w skład organów zarządzających Spółki lub zaniechania wykonania czynności wynikających z obowiązków służbowych.
- h. Spółki Israel Theatres oraz ITIT oraz osoby wchodzące w ich skład organów zarządzających zobowiązali się, zarówno pośrednio, jak i bezpośrednio, do niepodejmowania działalności konkurencyjnej wobec Spółki, w zakresie projekcji, dystrybucji oraz wypożyczania filmów wideo/DVD. Niniejsze zobowiązanie obejmuje okres, w którym wymienione wyżej osoby sprawują funkcję organów zarządczych w którejkolwiek ze spółek lub posiadają nad nimi kontrolę. Umowa szczegółowo stanowi, iż Israel Theatres oraz ITIT nie będą prowadziły żadnej działalności związanej z budową, wynajmem i sprzedażą kompleksów kinowych lub obiektów do prowadzenia wypożyczalni filmów wideo/DVD bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, chyba że obiekty te będą wykorzystywane przez Spółkę.

**Nota 28 – Instrumenty finansowe**

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

Ponadto Grupa korzysta również z instrumentów pochodnych, głównie z kontraktów terminowych Forward, których głównym zadaniem jest ograniczanie ryzyka walutowego wynikającego z działalności Grupy oraz pozyskanych środków na finansowanie działalności Grupy. Strategią Grupy, w tym realizowaną w 2005 i 2004 r., jest niewykorzystywanie instrumentów finansowych dla celów spekulacyjnych.

Najistotniejszymi ryzykami w działalności Grupy są ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko walutowe. Każde z powyższych ryzyk podlega odrębnej analizie i decyzji Zarządu co do sposobu jego ograniczania. Niniejszą analizę przedstawiono poniżej. Ponadto Grupa dokonuje analizy rynkowych kosztów zabezpieczenia przed ryzykiem związanym z posiadaniem instrumentów finansowych.

Zasady rachunkowości związane z instrumentami finansowymi zostały ujęte w Nocie 2.

**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.

**Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Grupa stosuje zasadę posiadania instrumentów finansowych zarówno o stałej, jak i o zmiennej stopie procentowej (Nota 18 oraz 19). Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa nie posiada żadnych kredytów lub pożyczek oprocentowanych według stałej stopy procentowej.

**Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe, na które narażona jest Grupa, wynika ze sprzedaży, zakupów oraz zaciągniętych pożyczek denominowanych w innej walucie niż EUR. Waluty te to przede wszystkim: USD, PLN, NIS, HUF oraz CZK. W celu ograniczania ryzyka walutowego w 2003 r. Grupa dokonała zamiany większości swoich długoterminowych zobowiązań na EUR.

W roku obrotowym 2005 Grupa zawarła kontrakty zabezpieczające płatności wydatków inwestycyjnych oraz kosztów, dotyczące działalności kinowej w Polsce i na Węgrzech przed zmianami kursu HUF i PLN. W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Grupa zawarła kontrakty Forward. Powyższe kontrakty walutowe Forward zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2005 r. w wysokości ich wartości godziwej.

**Wartość godziwa**

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 oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych odpowiada ich wartości godziwej ze względu na szybko zapadalność tych instrumentów.
- b. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.
- c. Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe bierne. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- d. Papiery wartościowe nienotowane na rynkach regulowanych dostępne do sprzedaży. Patrz Nota 11.
- e. Zadłużenie – na dzień 31 grudnia 2005 r. łączna wartość godziwa długoterminowego zadłużenia Spółki była zbliżona do jej wartości bilansowej w wysokości 87 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2004 r. wartość godziwa zadłużenia długoterminowego wynosiła około 95 mln EUR, natomiast jego wartość bilansowa około 95 mln EUR. Wymienione wyżej wartości godziwe zostały określone na podstawie rynkowej wartości instrumentów dłużnych na dzień bilansowy, o podobnym warunkach i zapadalności.

**Nota 29 – Koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego („IPO”) w 2004 r.**

W 2004 r. Spółka zapoczątkowała proces zmierzający do wprowadzenia akcji do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych z zamiarem wyemitowania 20% nowych akcji. Po złożeniu prospektu emisyjnego do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG), w listopadzie 2004 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu publicznego.

Po uzyskaniu zgody przez KPWiG Spółka rozpoczęła spotkania z potencjalnymi inwestorami („Road Show”) z zamiarem sprzedaży akcji w pierwszej ofercie publicznej. Po zakończeniu Road Show po konsultacjach z domami maklerskimi Zarząd Grupy uznał, iż zainteresowanie emisją akcji Spółki nie gwarantuje pomyślnego obrotu nimi w przyszłości. W związku z powyższym Zarząd Grupy podjął decyzję o bezterminowym odłożeniu w czasie emisji akcji w ramach oferty publicznej i o odpisaniu w koszty kwoty 1,765,000 EUR stanowiącej nakłady poniesione na koszty IPO. Wydatki obejmują w szczególności koszty usług prawnych i księgowych, koszty związane z budowaniem wizerunku Spółki oraz koszty marketingu.

Spółka planuje podjąć jeszcze jedną próbę wprowadzenia swoich akcji na Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych, jak tylko sytuacja na rynku stanie się korzystna dla Spółki.

**Nota 30 – Struktura walutowa aktywów i pasywów pieniężnych**

31 grudnia 2005				
	Denominowane lub powiązane z EUR	Denominowane lub powiązane z USD	Denominowane lub powiązane z innymi walutami	Razem
	EUR (tysiące)			
<b>Aktywa:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,568	197	3,402	5,167
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	7,083	7,083
Pozostałe należności	2,958	-	11,805	14,763
Należności od jednostek powiązanych	1,445	54	203	1,702
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	-	55	55
	<b>5,971</b>	<b>251</b>	<b>22,548</b>	<b>28,770</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	-	8,322	8,322
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54	806	9,063	9,923
Zobowiązania wobec pracowników	-	-	1,312	1,312
Pozostałe zobowiązania	1,648	-	11,253	12,901
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5	-	432	437
Pożyczki długoterminowe				
(z uwzględnieniem części krótkoterminowej)	55,562	71	28,232	83,865
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-	907	907
	<b>57,269</b>	<b>877</b>	<b>59,521</b>	<b>117,667</b>

31 grudnia 2004				
	Denominowane lub powiązane z EUR	Denominowane lub powiązane z USD	Denominowane lub powiązane z innymi walutami	Razem
	EUR (tysiące)			
<b>Aktywa:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	719	317	3,501	4,537
Krótkoterminowe depozyty bankowe	294	-	421	715
Należności z tytułu dostaw i usług	1	-	5,706	5,707
Pozostałe należności	479	34	8,581	9,094
Należności od jednostek powiązanych	12	-	604	616
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	-	173	173
Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym nieobjętym konsolidacją	-	13,790	-	13,790
	<u>1,505</u>	<u>14,141</u>	<u>18,986</u>	<u>34,632</u>
<b>Zobowiązania:</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	-	4,299	4,299
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	122	84	9,217	9,423
Zobowiązania wobec pracowników	4	-	1,280	1,284
Pozostałe zobowiązania	2,648	3,249	5,677	11,574
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5	-	845	850
Pożyczki długoterminowe (z uwzględnieniem części krótkoterminowej)	63,122	15,073	9,023	87,218
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	-	794	794
	<u>65,901</u>	<u>18,406</u>	<u>31,135</u>	<u>115,442</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/DVD.

Segmenty branżowe:

Za rok kończący się 31 grudnia 2005						
EUR (tysiące)						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	Razem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	73,641	15,138	4,877	14,525	-	108,181
Sprzedaż innym segmentom	-	3,778	325	-	(4,103)	-
<b>Razem przychody</b>	<b>73,641</b>	<b>18,916</b>	<b>5,202</b>	<b>14,525</b>	<b>(4,103)</b>	<b>108,181</b>
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	12,867	2,048	1,012	8,096	-	24,023
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	9,787	137	1,720	452	-	12,096
Wynik segmentu	3,080	1,911	(708)	7,644	-	11,927
Koszty finansowe netto						(2,753)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(151)
Koszty IPO						-
Strata netto jednostek powiązanych						(103)
Podatek dochodowy						(1,198)
Zyski/(straty) mniejszości						188
Dochód netto						<b>7,910</b>

Za rok kończący się 31 grudnia 2005						
EUR (tysiące)						
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	Skonsolido- wane
<b>Aktywa</b>						
Aktywa segmentu	172,923	7,280	3,016	17,745	1,057	202,021
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania segmentu	28,867	2,584	1,851	1,497	94,105	128,904
<b>Pozostałe informacje</b>						
Nakłady inwestycyjne	29,795	1,011	1,292	3,168	-	35,266

## Za rok kończący się 31 grudnia 2004

EUR (tysiące)

	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	Razem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	75,313	15,991	5,664	1,970	-	98,938
Sprzedaż innym segmentom	-	5,095	-	-	(5,095)	-
<b>Razem przychody</b>	<b>75,313</b>	<b>21,086</b>	<b>5,664</b>	<b>1,970</b>	<b>(5,095)</b>	<b>98,938</b>
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	16,355	2,861	1,746	435		21,397
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	8,426	99	1,600*	534		10,659*
<b>Wynik segmentu</b>	<b>7,929</b>	<b>2,762</b>	<b>146*</b>	<b>(99)</b>		<b>10,738*</b>
Koszty finansowe netto						(1,127)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(1,204)*
Podatek dochodowy						(1,765)
Zyski/(straty) mniejszości						(1,549)
<b>Zysk netto</b>						<b>247</b>
						<b>5,340</b>

## Za rok kończący się 31 grudnia 2004

EUR (tysiące)

	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Nieprzypisane	Razem
<b>Aktywa</b>						
Aktywa segmentu	153,545	6,763	3,634	23,021	2,516	189,479
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania segmentu	26,874	4,916	1,995	1,398	94,222	129,405
<b>Pozostałe informacje</b>						
Nakłady inwestycyjne	18,084	120	1,479	5,869	-	25,552

\*Zmiana zaklasyfikowana dla celów porównawczych

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

	31 grudnia 2005			
	EUR (tysiące)			
	Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
<b>Przychody</b>				
Sprzedaż klientom zewnętrznym	77,116	31,065	-	108,181
<b>Aktywa</b>				
Aktywa segmentu	175,075	25,889	1,057	202,021
Nakłady inwestycyjne	31,289	3,977	-	35,266

	31 grudnia 2004			
	EUR (tysiące)			
	Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Skonsolidowane
Przychody				
Sprzedaż klientom zewnętrznym	62,235	36,703	-	98,938
Aktywa				
Aktywa segmentu	162,011	24,952	2,516	189,479
Nakłady inwestycyjne	23,484	2,068	-	25,552

### **Nota 32 – Zatrudnienie**

Koszty wynagrodzeń przedstawiają się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Koszty wynagrodzeń	12,703	10,560
Koszty świadczeń emerytalnych	349	303
Inne świadczenia na rzecz pracowników	1,780	1,828
Łączne koszty wynagrodzeń	14,832	12,691

Koszty świadczeń emerytalnych za lata 2005 i 2004 obejmują wyłącznie zdefiniowane wydatki z tytułu składek.

Przeciętny poziom zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w Spółce oraz jednostkach zależnych wyniósł 1,450 etatów w 2005 r. (2004: 1.269 etatów), z których 7 przypadło na pracowników (2004: 1 pracownik) zatrudnionych przez jednostkę współzależną, w której Grupa posiada 50% udziałów, konsolidowaną metodą proporcjonalną. Przeciętny poziom zatrudnienia w podziale na regiony geograficzne kształtuje się następująco:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
Izrael	546	560
Europa Środkowa	903	708
Holandia	1	1
Łączny przeciętny poziom zatrudnienia	1,450	1,269

### **Nota 33 – Zdarzenia po dacie bilansowej**

Na początku 2006 r. Spółka podpisała umowę z jedną z największych europejskich spółek zajmujących się finansowaniem typu *private equity* w przedmiocie sprzedaży udziałów w inwestycji budowlanej o przeznaczeniu handlowym zrealizowanej w Sofii, Bułgaria, niezwłocznie po otwarciu realizowanego Centrum Handlowego.

Zgodnie z oczekiwaniami zamknięcie transakcji ma nastąpić po otwarciu Centrum, a zatem pozostaje bez znaczenia dla wyników finansowych za 2005 r.

W ramach umowy Sprzedający (w tym Spółka) odpowiadają za ukończenie realizacji wchodzącego w skład inwestycji budynku biurowego, które to ukończenie przewidywane jest w terminie trzech miesięcy od otwarcia Centrum. Ponadto Spółka pozostanie najemcą multipleksu i kina IMAX®, znajdujących się na terenie centrum.

#### Nota 34 – Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

31 grudnia 2005				
	Bezpośrednio /Pośrednio Udział w ogólnej liczbie głosów %	% posiadanego kapitału	Metoda konsolidacji	Waluta
I.T. International Theatres 2004 Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Magyar Cinemas Kft	100%	100%	Pełna	(2)
Kino 2005 a.s.	100%	100%	Pełna	(3)
I.T. Sadyba 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)
MO Sofia EAD	25%	25%	Metoda praw własności	(5)
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)
Mabat Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Teleticket Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Cinema Plus Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Bulgaria EOOD	100%	100%	Wyłączona z konsolidacji, nie prowadzi działalności	(5)

(1) Podmiot holdingowy z siedzibą w Holandii

(2) Spółka z siedzibą na Węgrzech

(3) Spółka z siedzibą w Republice Czeskiej

(4) Spółka z siedzibą w Polsce

(5) Spółka z siedzibą w Bułgarii

(6) Spółka z siedzibą w Izraelu

Dane dotyczące spółek za 2004 r. były podobne do danych dotyczących spółek za 2005 r. podanych powyżej, z wyjątkiem zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, o których mowa w Nocie 3.



	Nota	31 grudnia	
		2005	2004
		EUR (tysiące)	
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	1,755	5,098
Długoterminowe inwestycje finansowe			
Udziały w jednostkach zależnych	4	62,685	39,153
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	5	2,944	69,815
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>67,384</b>	<b>114,066</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Należności			
Krótkoterminowe pożyczki do jednostek powiązanych	6	-	13,790
Należności od jednostek powiązanych		7,863	1,581
Należności z tytułu podatku dochodowego		56	20
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		445	116
<b>Środki pieniężne</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1,436	390
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>9,800</b>	<b>15,897</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>77,184</b>	<b>129,963</b>

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

	Nota	31 grudnia	
		2005	2004
		EUR (tysiące)	
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	7		
Kapitał zakładowy		407	407
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		43,553	43,553
Zyski z lat ubiegłych		17,089	11,749
Zysk netto roku obrotowego		7,910	5,340
Różnice kursowe z przeliczenia		4,158	(975)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>73,117</b>	<b>60,074</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Pożyczki długoterminowe z wyłączeniem części krótkoterminowej	8	-	58,225
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>-</b>	<b>58,225</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe		-	5,000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		77	104
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		3,990	6,244
Zobowiązania wobec pracowników		-	4
Pozostałe zobowiązania		-	312
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>4,067</b>	<b>11,664</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>77,184</b>	<b>129,963</b>

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

	Nota	Za rok kończący się 31 grudnia	
		2005	2004
		EUR (tysiące)	
Przychody		834	208
<b>Koszty ogólnego zarządu i administracji</b>		<b>(431)</b>	(415)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>		<b>403</b>	(207)
Przychody finansowe	9	482	2,965
Koszty finansowe	10	(2,025)	(2,054)
Zyski z tytułu różnic kursowych		773	1,144
Koszty IPO		-	(1,765)
<b>Zyski (Straty) brutto</b>		<b>(367)</b>	83
Podatek dochodowy	11	-	-
<b>Zyski (Straty) netto po opodatkowaniu</b>		<b>(367)</b>	83
Zyski (Straty) jednostek podporządkowanych po opodatkowaniu	4	8,277	5,257
<b>Zysk netto</b>		<b>7,910</b>	5,340

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

**Nota 1 – Informacje ogólne**

Cinema City International N.V. („Spółka”) została założona w dniu 12 kwietnia 1994 roku. Jej statutowa siedziba mieści się w Amsterdamie, natomiast centrala w Rotterdamie. Spółka jest spółką zależną I.T. International Theatres Ltd. („ITIT”), z siedzibą w Izraelu.

Grupa zajmuje się działalnością rozrywkową na terenie Polski, Czech, Węgier, Bułgarii i Izraela poprzez różne spółki, które posiada w Europie i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości na działalność rozrywkową, a następnie ich wynajmem lub użytkowaniem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Ponadto Grupa zajmuje się 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 – Zasady rachunkowości**

Zasady rachunkowości oraz metody wyceny aktywów i pasywów zastosowane dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Dominującego, przygotowanego zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, są podobne do tych, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (patrz Nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Grupy Kapitałowej. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Dominującego zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), przyjęte przez UE i standardy rachunkowości obowiązujące w Holandii, o których mowa w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 3 – Rzeczowe aktywa trwałe**

Struktura:

	Za rok kończący się 31 grudnia 2005		
	Bilans na początek roku	Uzupełnienia w ciągu roku	Sprzedaż i zbycie w ciągu roku
	EUR (tysiące)		
<b>Koszt</b>			
Wypożyczenie kinowe (1)	5,083	547	(3,893)
Komputery, meble i sprzęt biurowy	15	3	-
	5,098	550	(3,893)
<b>Wartość bilansowa</b>	5,098	550	(3,893)

	Za rok kończący się 31 grudnia 2004		
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Zmniejszenia
	EUR (tysiące)		
<b>Wartość brutto</b>			
Wypożyczenie kin (1)	5,400	2,172	(2,489)
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	12	3	-
	5,412	2,175	(2,489)
<b>Wartość netto</b>	5,412	2,175	(2,489)

(1) Saldo obejmuje zapłacone zaliczki dotyczące zakupów systemów IMAX®, które jeszcze nie są użytkowane przez Spółkę, w związku z czym aktywa te nie są amortyzowane przez Spółkę

**Nota 4 – Udziały w spółkach zależnych**

Udziały w spółkach zależnych są wyceniane metodą praw własności.

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

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	39,153	34,840
Różnice kursowe z przeliczenia	5,315	(977)
Nabycie inwestycji w spółkach zależnych	9,940	33
Udział zysku netto jednostek zależnych za bieżący rok obrotowy	8,277	5,257
Bilans zamknięcia	62,685	39,153

**Nota 5 – Pożyczki udzielone spółkom zależnym**

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	69,815	59,883
Pożyczki udzielone	-	13,608
Pożyczki spłacone	-	(3,676)
Cesja na rzecz spółki zależnej *	(66,871)	-
Bilans zamknięcia	2,944	69,815

\*Z dniem 1 stycznia 2005 r. dokonano cesji wszystkich pożyczek udzielonych spółkom zależnym na rzecz spółki zależnej, w której Spółka posiada 100% udziałów

**Nota 6 – Krótkoterminowe pożyczki udzielone spółkom zależnym**

Patrz Nota 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 7 – Kapitał własny**

	Kapitał Zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Niepodzie- lony zysk z lat ubiegłych	Zysk za rok obrotowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
	EUR (tysiące)					
Stan na 1 stycznia 2004	18	40,100	8,592	3,157	2	51,869
Podział zysku za ubiegły rok obrotowy	-	-	3,157	(3,157)	-	-
Zysk netto za rok 2004	-	-	-	5,340	-	5,340
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	(977)	(977)
Zwiększenie kapitału z tytułu emisji nowych akcji	389	3,453	-	-	-	3,842
Stan na 31 grudnia 2004	407	43,553	11,749	5,340	(975)	60,074
Podział zysku za ubiegły rok obrotowy	-	-	5,340	(5,340)	-	-
Zysk netto za rok 2005	-	-	-	7,910	-	7,910
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	5,133	5,133
Stan na dzień 31 grudnia 2005	407	43,553	17,089	7,910	4,158	73,117

Na dzień 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. kapitał docelowy Spółki liczył 175.000.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,01 każda EUR. Szczegóły dotyczące akcji wyemitowanych w 2004 roku przedstawiono w Nocie 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 8 – Pożyczki długoterminowe, z wyłączeniem części krótkoterminowej**

A. Struktura:

	Oprocentowanie na dzień		
	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
	%	EUR (tysiące)	EUR (tysiące)
W EUR	(1)	-	48,281
W dolarach amerykańskich USD	(2)	-	14,944
		-	63,225
Z wyłączeniem części krótkoterminowej		-	(5,000)
		-	58,225

(1) W EUR, stopa procentowa oparta na poziomie EURIBOR + 1.5%-2.25%

(2) Powiązane z dolarem amerykańskim, stopa procentowa oparta na poziomie LIBOR + 1%-1.75%

B. Zestawienie zmiany stanu pożyczek długoterminowych:

	Za rok kończący się 31 grudnia	
	2005	2004
	EUR (tysiące)	
Bilans otwarcia	63,225	60,374
Pożyczki udzielone	-	11,606
Pożyczki spłacone	-	(7,522)
Różnice kursowe	-	(1,233)
Cesja na rzecz spółek zależnych*	(63,225)	-
Bilans zamknięcia	-	63,225

\*Z dniem 1 stycznia 2005 r. dokonano cesji wszystkich pożyczek udzielonych spółkom zależnym na rzecz spółki zależnej Spółki z jej 100-proc. udziałem

**Nota 9 – Przychody finansowe**

Przychody finansowe w 2005 r. oraz 2004 r. dotyczyły głównie odsetek z tytułu udzielonych pożyczek jednostkom powiązanym oraz od należności.

**Nota 10 – Koszty finansowe**

Koszty finansowe w 2004 r. dotyczyły zapłaconych odsetek z tytułu długoterminowych kredytów bankowych oraz pożyczki od Akcjonariusza, które zostały przejęte przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2003 roku w ramach restrukturyzacji, a następnie spłacone w całości w 2004 r.

**Nota 11 – 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 zrealizowania przez Spółkę odpowiedniej wysokości zysku podatkowego w okresie realizacji aktywa z tytułu podatku odroczonego. W oparciu o dostępne informacje możliwość realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest wysoce niepewna, w związku z czym całkowita kwota aktywa z tytułu podatku odroczonego została objęta korektą wyceny.

**Nota 12 – Informacje o zatrudnieniu**

W bieżącym roku Spółka zatrudniała dwóch pracowników (2004: dwóch pracowników).

**Nota 13 – Informacja o wynagrodzeniu Zarządu**

Zarząd Spółki składa się z 3 Członków Zarządu. Członkom Zarządu przysługiwało w ciągu 2005 roku wynagrodzenie w łącznej kwocie 1,178,000 EUR. Wynagrodzenie obejmowało wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu, wynagrodzenie zasadnicze oraz premie wypłacone przez spółki zależne. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków. Członkowie ci są uprawnieni do wynagrodzenia rocznego w wysokości 8,500 EUR oraz do wynagrodzenia w wysokości 1,500 EUR za udział w każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej. Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń członkom Rady Nadzorczej w 2005 roku wyniosła 51,500 EUR.

Rotterdam,  
6 czerwca 2006 r.  
W imieniu Zarządu

\_\_\_\_\_  
Moshe Greidinger

\_\_\_\_\_  
Amos Weltsch

\_\_\_\_\_  
Israel Greidinger

W imieniu Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_  
Coleman Kenneth Greidinger

\_\_\_\_\_  
Carrie Twist

\_\_\_\_\_  
Frank Pierce

\_\_\_\_\_  
Scott Rosenblum

\_\_\_\_\_  
Peter Weishut





**Cinema City International N.V.  
Śródroczne sprawozdanie finansowe  
obejmujące okres  
sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.  
niezbadane**

**WYJAŚNIENIE ODNOŚNIE DO TŁUMACZENIA**

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma wyżej wymienionego podmiotu. Oryginalne sprawozdanie finansowe, jak również wydana opinia niezależnego biegłego rewidenta zostało sporządzone w języku angielskim.

W niniejszym tłumaczeniu określone terminy zostały przetłumaczone z języka angielskiego na język polski w takim stopniu, w jakim było to możliwe. W razie rozbieżności w interpretacji odnośnie do terminologii wiążąca jest wersja angielska.

## INFORMACJE OGÓLNE

### Zarząd

Moshe Greidinger  
Amos Weltsch  
Israel Greidinger

### Rada Nadzorcza

Coleman Kenneth Greidinger  
Carrie Twist  
Frank Pierce  
Scott Rosenblum  
Peter Weishut

### Siedziba Spółki

Weena 210-212  
3012 NJ Rotterdam  
Holandia

### Biegły rewident

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

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
<b>Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu</b>	F-148
Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2006 r.	F-151
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.	F-153
Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.	F-154
Zestawienie zysków i strat ujętych w okresie	F-155
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.	F-156
Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-158

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU****Dla Akcjonariuszy Cinema City International N.V.****Wprowadzenie**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Cinema City International N.V., z siedzibą w Amsterdamie, obejmującego skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2006 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, tak jak to przedstawiono na stronach F-151 do F-188. („śródroczne skonsolidowane informacje finansowe”). Za sporządzenie niniejszych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu niniejszych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych w oparciu o przeprowadzony przegląd.

**Zakres prac**

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2400, obowiązującego również w Holandii. Standardy te wymagają, aby przegląd był zaplanowany i przeprowadzony w taki sposób, by uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różnią się od zakresu badania i nie pozwalają na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie możemy wydać opinii o załączonych śródrocznych skonsolidowanych informacjach finansowych.

**Opinia**

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwoliłoby sądzić, iż załączone skonsolidowane śródroczne informacje finansowe nie zostały sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Amstelveen, 18 października 2006 r.

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

P. Mizrachy RA

	Nota	30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	31 grudnia 2005 r. (zbadane) EUR (tysiące)	30 czerwca 2005 r.*) (niezbadane)
<b>AKTYWA</b>				
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Wartości niematerialne i prawne	4	312	198	249
Rzeczowe aktywa trwałe	5	164,715	166,610	153,857
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	771	1,057	2,141
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6	-	2,283	2,550
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>165,798</b>	<b>170,148</b>	<b>158,797</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	7	3,224	2,998	2,944
Należności				
Należności z tytułu dostaw i usług	8	6,037	7,083	5,822
Należności od jednostek powiązanych	24	325	1,702	1,722
Należności z tytułu podatku dochodowego		163	105	227
Pozostałe należności oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	9	11,535	14,763	17,029
<b>Należności razem</b>		<b>18,060</b>	<b>23,653</b>	<b>24,800</b>
<b>Inwestycje finansowe w papiery wartościowe</b>				
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych		52	55	46
<b>Inwestycje finansowe w papiery wartościowe razem</b>		<b>52</b>	<b>55</b>	<b>46</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5,764	5,167	5,069
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>		<b>5,764</b>	<b>5,167</b>	<b>5,069</b>
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>27,100</b>	<b>31,873</b>	<b>32,859</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>192,898</b>	<b>202,021</b>	<b>191,656</b>

\*) Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)

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

	Nota	30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	31 grudnia 2005 r. (zbadane)	30 czerwca 2005 r. *) (niezbadane)
EUR (tysiące)				
<b>PASYWA</b>				
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał zakładowy	11	407	407	407
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		43,553	43,553	43,553
Zysk z lat ubiegłych		32,797	24,999	21,534
Różnice kursowe z przeliczenia		(1,237)	4,158	524
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>75,520</b>	<b>73,117</b>	<b>66,018</b>
<b>Kapitały mniejszości</b>	12	<b>(671)</b>	<b>(411)</b>	<b>(239)</b>
<b>Kapitał razem</b>		<b>74,849</b>	<b>72,706</b>	<b>65,779</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Pożyczki długoterminowe, z wyłączeniem części krótkoterminowej	15	65,282	73,888	75,912
Rezerwa na świadczenia emerytalne netto	13	700	907	893
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	1,676	1,918	2,373
Rezerwa na nierentowne umowy najmu	14	5,977	6,781	7,585
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18 <sup>(1)h</sup>	2,462	2,767	2,995
Przychody przyszłych okresów		100	182	144
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>76,197</b>	<b>86,443</b>	<b>89,902</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	16	21,694	18,299	16,390
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		7,702	9,923	8,467
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	24	358	437	108
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz inne świadczenia na rzecz pracowników		1,154	1,312	1,357
Pozostałe zobowiązania	17	10,944	12,901	9,653
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>41,852</b>	<b>42,872</b>	<b>35,975</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>192,898</b>	<b>202,021</b>	<b>191,656</b>

\*) Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)

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

	Nota	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2005 r. (zbadane*)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. *) (niezbadane)
		EUR (tysiące)		
<b>Przychody</b>	19	<b>75,501</b>	108,181	51,058
Koszt własny sprzedaży	20	<b>62,333</b>	90,867	42,209
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>13,168</b>	17,314	8,849
Koszty ogólnego zarządu i administracji		<b>3,302</b>	5,387	2,520
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>		<b>9,866</b>	11,927	6,329
Przychody finansowe	21	<b>251</b>	2,198	1,423
Koszty finansowe	21	<b>(2,360)</b>	(4,951)	(3,146)
Zysk/(strata) ze zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji	22	<b>(1)</b>	(151)	4
<b>Zysk z działalności gospodarczej przed uwzględnieniem wyniku jednostek stowarzyszonych</b>		<b>7,756</b>	9,023	4,610
Wynik netto jednostek stowarzyszonych		-	(103)	-
<b>Zysk brutto</b>		<b>7,756</b>	8,920	4,610
Podatek dochodowy	23	<b>(231)</b>	(1,198)	(198)
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>		<b>7,525</b>	7,722	4,412
<b>w tym:</b>				
Zysk (strata) należny jednostce dominującej		<b>7,798</b>	7,910	4,445
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	12	<b>(273)</b>	(188)	(33)
<b>Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych</b>		<b>7,525</b>	7,722	4,412
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		<b>40,724,000</b>	40,724,000	40,724,000
Zysk na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0.01 EUR każda (podstawowy i rozwodniony **)	11	<b>0.19</b>	0.19	0.11

\*) Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)

\*\*) Zysk na jedną akcję zwykłą został wyliczony przy uwzględnieniu średniej ważonej liczby akcji zwykłych

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

	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
	EUR (tysiące) z wyjątkiem liczby akcji					
Stan na dzień 31 grudnia 2004 r. (zbadany)	40,724,000	407	43,553	17,089	(975)	60,074
Zysk netto za rok 2005				7,910		7,910
Różnice kursowe z przeliczenia					5,133	5,133
Stan na dzień 31 grudnia 2005 r. (zbadany)	<u>40,724,000</u>	<u>407</u>	<u>43,553</u>	<u>24,999</u>	<u>4,158</u>	<u>73,117</u>
<b>Zysk netto za pierwszą połowę roku 2006</b>				<b>7,798</b>		<b>7,798</b>
Różnice kursowe z przeliczenia					<b>(5,395)</b>	<b>(5,395)</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2006 r. (niezbadany)</b>	<u>40,724,000</u>	<u>407</u>	<u>43,553</u>	<u>32,797</u>	<u>(1,237)</u>	<u>75,520</u>
<b>Zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r.<sup>*)</sup></b>						
Stan na dzień 31 grudnia 2004 r. (zbadany)	40,724,000	407	43,553	17,089	(975)	60,074
Zysk netto za pierwszą połowę roku 2005				4,445		4,445
Różnice kursowe z przeliczenia					1,499	1,499
Stan na dzień 30 czerwca 2005 r. (niezbadany)	<u>40,724,000</u>	<u>407</u>	<u>43,553</u>	<u>21,534</u>	<u>524</u>	<u>66,018</u>

\*) Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)

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



	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. *) (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
Różnice kursowe z przeliczenia przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	(5,382)	5,084	1,465
<b>Zysk netto ujęty bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>(5,382)</b>	<b>5,084</b>	<b>1,465</b>
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	7,525	7,722	4,412
<b>Przychody i koszty za okres razem</b>	<b>2,143</b>	<b>12,806</b>	<b>5,877</b>
<b>W tym:</b>			
Zysk (strata) należny jednostce dominującej	2,403	13,043	5,944
Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	(260)	(237)	(67)
<b>Przychody i koszty za okres razem</b>	<b>2,143</b>	<b>12,806</b>	<b>5,877</b>

\*) Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r.*) (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
<b>Przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto ze sprzedaży	9,866	11,927	6,329
<i>Uzgodnienie zysku ze sprzedaży do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej:</i>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	6,546	12,096	5,515
Zmniejszenie wartości pozostałych aktywów (z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość)	80	367	180
Zmniejszenia stanu rezerw na nierentowne umowy najmu (Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu rezerwy na świadczenia emerytalne	(804)	(1,608)	(804)
Wpływ różnic kursowych i inne korekty	(175)	50	49
Odsetki otrzymane	(23)	1	(235)
Odsetki zapłacone	215	670	533
Zapłacony podatek dochodowy	(2,463)	(3,492)	(2,662)
	(240)	(306)	(31)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian kapitału obrotowego</b>	13,002	19,705	8,874
Zwiększenie stanu zapasów	(207)	(309)	(198)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu należności	2,397	(1,012)	(4,507)
Zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(8)	(2,004)	(373)
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu aktywów zdeponowanych w instytucjach budżetowych	1,436	(693)	500
Zwiększenie rozliczanych w czasie kosztów dystrybucji filmów oraz innych kosztów rozliczanych w czasie	(311)	(683)	(972)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	1,868	(204)	(450)
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu wynagrodzeń oraz innych świadczeń na rzecz pracowników	(103)	(47)	27
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań wobec podmiotów powiązanych	1,306	(133)	(478)
Zwiększenie stanu przychodów przyszłych okresów	(76)	(4)	(40)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	19,304	14,616	2,383
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych aktywów	(16,909)	(33,614)	(21,759)
Nakłady na wytworzenie automatów do sprzedaży i wynajmu filmów video/DVD	(40)	(198)	(208)
Nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych	2,239	164	-
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	309	6,542	227
Zwiększenie stanu należności długoterminowych	-	(2,054)	-
Wpływy z krótkoterminowych depozytów bankowych	-	678	565
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanim nie objętym konsolidacją	-	14,599	14,599
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	-	164	164
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych notowanych na rynkach regulowanych	2	132	138
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów	-	117	117
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	(14,399)	(13,470)	(6,157)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>			
Wpływy z pożyczek długoterminowych	13,934	36,623	29,942
Splaty pożyczek długoterminowych	(21,345)	(40,927)	(29,363)
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych	(182)	(265)	123
Zmiana stanu krótkoterminowych kredytów bankowych netto	3,476	3,945	3,604
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	(4,117)	(624)	4,306
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany struktury Grupy Kapitałowej	-	(69)	(69)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(191)	177	69
Zwiększenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	597	630	532
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5,167	4,537	4,537
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5,764	5,167	5,069

\*) Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)

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

**Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej**

Załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację majątkową i finansową, wynik finansowy, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy pieniężne Cinema City International N.V. (dalej zwanej „Spółką” lub „Grupą”). Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 18 października 2006 r.

Cinema City International N.V. z siedzibą w Holandii jest spółką zależną od I.T. International Theaters Ltd. (dalej zwaną „ITIT” lub „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Izraelu. Grupa prowadzi szeroko rozumianą działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii i Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajmem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Ponadto Grupa zajmuje się 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.

W przeszłości, działalność związana z projekcją i dystrybucją filmów oraz wypożyczaniem kaset video/DVD w Izraelu, jak również majątek związany z tym rodzajem działalności były podzielone pomiędzy ITIT i spółki zależne od ITIT. W wyniku rozwoju działalności Grupy na rynkach Europy Środkowej i rosnącego udziału działalności tych rynków w wynikach finansowych Grupy, w 2003 r. ITIT przeprowadziła zmiany strukturalne polegające na włączeniu działalności w Izraelu do Spółki (dalej „Restrukturyzacja”). Po zakończeniu Restrukturyzacji Spółka stała się właścicielem i posiadaczem całego majątku związanego z działalnością Grupy zarówno w Europie, jak i w Izraelu.

**Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości****A. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Śródroczny skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 r. i na 30 czerwca 2005 r., śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. i 30 czerwca 2005 r., śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, zestawienie przychodów i kosztów ujętych w okresie za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. i 30 czerwca 2005 r. oraz śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. i 30 czerwca 2005 r. nie zostały zbadane. Wyniki śródroczne nie są podstawą prognozy wyników za cały rok.

Śródroczny skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok kończący się 31 grudnia 2005 r., śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok kończący się 31 grudnia 2005 r., śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. stanowią wyciąg z rocznego sprawozdania finansowego za 2005 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej przy RMSR, zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości co przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2005 r.

**B. Zasady prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego****1) Waluta pomiaru operacji gospodarczych**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w EUR, z zaokrągleniem do pełnych tysięcy. Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o konwencję kosztu historycznego, z uwzględnieniem zmiany waluty pomiaru operacji gospodarczych. O ile nie podano inaczej, aktywa i pasywa pieniężne są wykazywane w wartości nominalnej. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych są wykazywane w wartości godziwej.

**2) Waluta funkcjonalna oraz sprawozdawcza**

Do dnia 31 grudnia 2004 r. walutą funkcjonalną operacji gospodarczych jednostek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowej było euro. Zarząd Spółki był przekonany, że euro odzwierciedlało ekonomiczną treść transakcji i rzeczywistość gospodarczą w Europie Środkowej i w związku z tym było ono odpowiednią walutą funkcjonalną dla jednostek zależnych działających w tym regionie. W 2005 r. Zarząd doszedł do wniosku, że wraz ze wzrostem rozmiarów działalności Spółki w Europie Środkowej, lokalne waluty środkowoeuropejskie mają coraz bardziej znaczący wpływ

na Spółkę w porównaniu z euro. Ponadto wprowadzenie euro w odpowiednich krajach Europy Środkowej jest raczej mało prawdopodobne w najbliższej przyszłości. Dlatego, poczynając od 31 grudnia 2005 r., walutą funkcjonalną dla krajów Europy Środkowej są waluty lokalne, nie euro.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek działających za granicą zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej na euro (waluta sprawozdawcza) w następujący sposób: aktywa i pasywa, zarówno pieniężne, jak i niepieniężne, zostały przeliczone po kursie z dnia bilansowego. Pozycje w rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średnim kursie wymiany danego roku. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych zostały wykazane w kapitale własnym.

Ponieważ zmiana waluty funkcjonalnej nie została uwzględniona w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r., dane porównawcze za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. zaczerpnięte ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. zostały przekształcone w celu odzwierciedlenia zmiany waluty funkcjonalnej dla działalności w Europie Środkowej. Wynikiem tej operacji jest wzrost łącznej wartości aktywów o 1,175 tys. EUR (głównie nieruchomości i urządzenia), wzrost zysku netto Grupy o 350 tys. EUR oraz wzrost pozycji korekty z tytułu różnic kursowych z przeliczenia o 825 tys. EUR (uwzględniony bezpośrednio w kapitale własnym).

### C. Kursy wymiany

Informacja dotycząca zastosowanych kursów wymiany (kursy na dzień bilansowy i średnie za dany rok):

Na dzień	Kurs wymiany EUR				
	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekla izraelska (NIS)
<b>30 czerwca 2006 r.</b>	<b>28.49</b>	<b>282.42</b>	<b>4.04</b>	<b>1.26</b>	<b>5.64</b>
31 grudnia 2005 r.	29.00	252.62	3.86	1.18	5.45
30 czerwca 2005 r.	30.11	247.93	4.04	1.21	5.53
<b>Zmiana kursu w ciągu okresu</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>2006 (6 miesięcy)</b>	<b>(1.76)</b>	<b>11.8</b>	<b>4.66</b>	<b>6.78</b>	<b>3.49</b>
2005 (12 miesięcy)	(4.95)	2.61	(5.62)	(13.24)	(7.3)
2005 (6 miesięcy)	(1.31)	0.71	(1.22)	(11.03)	(5.95)

Średnia za okres	Kurs wymiany EUR				
	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekla izraelska (NIS)
<b>2006 (6 miesięcy)</b>	<b>28.52</b>	<b>260.99</b>	<b>3.89</b>	<b>1.23</b>	<b>5.64</b>
2005 (12 miesięcy)	29.80	248.54	4.03	1.25	5.58
2005 (6 miesięcy)	30.12	247.85	4.08	1.28	5.64
<b>Zmiana kursu w ciągu roku</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>2006 (6 miesięcy)</b>	<b>(4.30)</b>	<b>5.01</b>	<b>(3.47)</b>	<b>(1.60)</b>	<b>1.08</b>
2005 (12 miesięcy)	(6.73)	(1.42)	(11.03)	0.81	0.00
2005 (6 miesięcy)	(5.73)	(1.69)	(9.93)	3.23	1.08

### D. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje dane finansowe Podmiotu Dominującego oraz jednostek zależnych i współzależnych.

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

Jednostki współzależne to jednostki współkontrolowane przez Jednostkę Dominującą na podstawie zawartych porozumień. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje część wartości poszczególnych pozycji aktywów, pasywów, przychodów i kosztów jednostek współzależnych, proporcjonalną do posiadanych przez Grupę udziałów, od momentu ustanowienia współkontroli do momentu jej ustania.

W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączenia wzajemnych sald oraz transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Lista spółek objętych śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została przedstawiona w Nocie 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **E. Zastosowanie szacunków**

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

#### **F. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę ujmuje się w księgach według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są głównie metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności (roczne stawki amortyzacyjne wynoszą 10-25%).

Rozpoczęcie amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych, które odnoszą się automatów wideo/DVD, następuje z chwilą wprowadzenia ich na rynek i rozpoczęcia sprzedaży.

Wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana przynajmniej na każdy dzień bilansowy. Zgodnie z MSR 36 wartość bilansowa składników wartości niematerialnych i prawnych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości niematerialnych i prawnych jest szacowana w wysokości wyższej spośród: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów.

#### **G. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Inwestycje w podmioty stowarzyszone obejmują udziały posiadane przez Grupę i są rozliczane metodą praw własności.

#### **H. Rzeczowe aktywa trwałe**

- (1) Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o ewentualne 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 aktywowane.
- (2) Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów.

Stosowane roczne stawki amortyzacyjne są następujące:

	%
Budynki	2-3
Wyposażenie kin	głównie 10
Inwestycje w obcych środkach trwałych	głównie 5
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6-33
Środki transportu	15-20
Kasety wideo/DVD	50
Sprzęt wideo/DVD	20

- (3) Inwestycje w obcych środkach trwałych są amortyzowane w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów, nie dłuższym jednak niż okres trwania umowy wynajmu, z uwzględnieniem określonych warunków przedłużenia umowy.
- (4) Umowy leasingowe, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów, są uznawane za umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego są wykazywane w wartości niższej spośród: wartości godziwej oraz wartości bieżącej przyszłych minimalnych opłat leasingowych, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.
- (5) Zgodnie z MSR 36 na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak utraty wartości. Jeśli takie oznaki wystąpiły, wartość możliwa do odzyskania ze składników wartości rzeczowych aktywów trwałych jest szacowana w wysokości wyższej spośród: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów.
- (6) Koszty finansowe związane z obsługą krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów zaciągniętych w celu nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz inne koszty związane z nabyciem lub wytworzeniem rzeczowych aktywów trwałych podlegają doliczeniu do wartości początkowej aktywów trwałych zgodnie z MSR 23.

#### **I. Zapasy**

Zapasy są wyceniane po wartości niższej spośród: ceny nabycia lub ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania i składają się z zapasów przekąsek i napojów w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, części zamiennych, kaset z nagraniami dźwiękowymi, CD oraz kaset wideo. Rozchód zapasów wycenia się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Rozchód kaset z nagraniami dźwiękowymi wycenia się metodą średniej ważonej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane rabaty i upusty oraz koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

#### **J. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są w księgach według wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość. Odpisy aktualizujące wartość należności oparte są na szacunkach Zarządu, odnośnie do stopnia prawdopodobieństwa zapłaty poszczególnych sald przez odbiorców.

#### **K. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych**

Inwestycje w papiery wartościowe są klasyfikowane jako papiery wartościowe przeznaczone do obrotu. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu są utrzymywane głównie w celu dokonania ich odsprzedaży w krótkim okresie i są wykazywane w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej. Wartość godziwą papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu stanowią ich notowania na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu wyceny papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu są wykazywane w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek są rozpoznawane jako przychody lub koszty okresu sprawozdawczego, którego dotyczą.

#### **L. 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 gotówki oraz charakteryzujące się nieznacznym stopniem ryzyka zmiany wartości.

#### **M. 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.

#### **N. Świadczenia na rzecz pracowników – odpawy**

W części krajów, w których działają spółki Grupy, pracownicy są uprawnieni do określonych świadczeń z tytułu zakończenia przez nich okresu świadczenia pracy. Zobowiązania Grupy z tego tytułu są wyliczane na podstawie odpowiednich przepisów prawa oraz porozumień pracowniczych, obowiązujących w poszczególnych krajach, w oparciu o ostatnio wypłacone wynagrodzenie dla uprawnionych pracowników. Na poczet części zobowiązań wobec wszystkich swoich pracowników, Grupa co miesiąc odprowadza składki dotyczące odpowiednich polis ubezpieczeniowych. 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 ubezpieczeniowych 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 ta wyceniana jest w wartości nominalnej.

#### **O. Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 r. Grupa 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 nierentowne umowy najmu, która jest rozliczana w rachunku zysków i strat w okresie trwania umowy najmu (patrz również Nota 14).

#### **P. Pożyczki długoterminowe**

Wszystkie pożyczki długoterminowe wykazywane są pierwotnie w wartości godziwej niniejszych pożyczek po pomniejszeniu o koszty pozyskania tych środków.

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, trwałej utraty ich wartości oraz wskutek rozliczania kosztu zamortyzowanego.

Informacje o wartości godziwej zobowiązań długoterminowych przedstawiono w Nocie 25.

#### **Q. Ujmowanie przychodów**

- (1) Przychody ze sprzedaży biletów oraz przychody z działalności barów (sprzedaż przekąsek i napojów w kompleksach kinowych) jest wykazywana w momencie wykonania usługi.
- (2) Przychody z tytułu dystrybucji filmów są rozpoznawane zgodnie z zasadą memoriałową jako procentowy udział we wpływach z projekcji filmów.
- (3) Przychody z dystrybucji filmów dla telewizji kablowych i stacji telewizyjnych są rozpoznawane w umownym okresie projekcji filmu.
- (4) Przychody ze sprzedaży kaset wideo/DVD są rozpoznawane w momencie ich dostarczenia do nabywcy.
- (5) Przychody z wypożyczania kaset wideo/DVD są rozpoznawane w okresie wypożyczenia.
- (6) Przychody ze sprzedaży reklam na ekranach kin są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody”. Są one rozpoznawane w momencie emisji reklamy lub w niektórych przypadkach w okresie trwania umowy o świadczenie usług reklamowych.
- (7) Przychody z tytułu wynajmu są ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane memoriałowo.
- (8) Przychody ze sprzedaży nieruchomości są wykazywane w pozycji „Pozostałe przychody” i są rozpoznawane, gdy następuje przeniesienie na nabywcę zasadniczo wszystkich ryzyk i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywa, gdy nabywca jest zobowiązany do zakupu oraz gdy nie ma wątpliwości co do zapłaty przez nabywcę ceny wynikającej z umowy.

#### **R. Koszt własny sprzedaży**

- (1) Koszty związane z prowadzeniem kin – zawierają bezpośrednie koszty towarów sprzedanych w barach zlokalizowanych w kompleksach kinowych, koszty działalności kompleksu kinowego, takie jak koszty wynagrodzeń, koszty wynajmu powierzchni, koszty eksploatacyjne, które odnoszą się zarówno do przychodów ze sprzedaży biletów, jak i do przychodów z działalności barów.
- (2) Koszty dystrybucji filmów – do chwili rozpoczęcia projekcji filmu ogół kosztów dystrybucji filmów ujmuje się jako aktywa. Z chwilą rozpoczęcia projekcji filmu koszty te są ujmowane w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do udziału przychodów z dystrybucji filmu w danym okresie do spodziewanych przychodów w całkowitym okresie dystrybucji.
- (3) Koszty działalności reklamowej – koszty ogólnego zarządu związane z działalnością reklamową są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty reklamy filmów są rozpoznawane w momencie dokonania ich dystrybucji lub projekcji.



## **S. 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 wykazywane w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek ustalane metodą efektywnej stopy procentowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia za okres, którego dotyczą.

## **T. Finansowe instrumenty pochodne**

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne celem zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walutowych w transakcjach z działalności operacyjnej i finansowej.

Instrumenty pochodne początkowo ujmowane są według ceny nabycia, a następnie są wyceniane według wartości godziwej. Wartość godziwa kontraktów denominowanych w walutach obcych ustalana jest w oparciu o odpowiednie kursy walutowe obowiązujące na dzień bilansowy.

W przypadku, gdy instrument pochodny jest wykorzystywany jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z aktywami i pasywami pieniężnymi, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, a wszystkie zyski i straty związane z wyceną wartości godziwej niniejszych instrumentów są wykazywane w rachunku zysków i strat.

## **U. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy wykazywany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem operacji rozliczanych z kapitałem własnym w przypadku których wpływ podatku odnosi się na kapitał własny. Podatek dochodowy naliczany jest według obowiązujących w poszczególnych krajach stawek podatkowych.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się w oparciu o metodę zobowiązań bilansowych, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wartość wykazanego podatku odroczonego ustala się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są do wysokości, w jakiej spodziewana jest realizacja przyszłych korzyści podatkowych. Zobowiązanie podatkowe wynikające z płatności dywidend jest ujmowane w sprawozdaniu finansowym w momencie ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy.

## **V. Zysk na jedną akcję**

Zysk na jedną akcję jest ustalany zgodnie z MSR 33. Wyliczenie jest oparte na średniej ważonej ilości akcji zwykłych wyemitowanych i istniejących w ciągu roku.

## **W. Sprawozdawczość według segmentów**

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy zajmujący się dystrybucją określonych wyrobów lub świadczeniem określonych usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku gospodarczym (segment geograficzny), z działalnością którego związane są ryzyka i korzyści odmienne od innych segmentów.

## **X. Nowe standardy rachunkowości**

Nowe Standardy Rachunkowości, zmiany istniejących Standardów oraz Interpretacje, które na dzień 30 czerwca 2006r. nie miały mocy obowiązującej, nie zostały zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Nowe standardy (patrz poniżej) dotyczą zakresu ujawnianych informacji, w związku z czym nie mają wpływu na sytuację finansową czy wynik przedstawiany w sprawozdaniu Grupy.

MSSF 7 - *Instrumenty Finansowe*: Ujawnianie, obowiązuje od roku finansowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2007 r. lub po tej dacie i nakłada dodatkowe obowiązki informacyjne w odniesieniu do instrumentów finansowych.

Zmiana MSR 1 *Przedstawianie Sprawozdań Finansowych* - Ujawnianie Informacji o Kapitale obowiązuje od 1 stycznia 2007 r. i ma charakter uzupełniający w stosunku do MSRF 7. Zmiana nakłada dodatkowe obowiązki informacyjne w odniesieniu do struktury kapitałowej spółki.

### Nota 3 – Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

#### A. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszej połowie 2006 r.:

- (a) W maju 2006 r. urząd antymonopolowy Izraela zatwierdził połączenie podmiotu zależnego Spółki realizującego na terenie Izraela działalność na detalicznym rynku kaset wideo, prowadzącego działalność pod nazwą Video Giant Ltd., z jej głównym konkurentem, Blockbuster. Na podstawie umowy podpisanej przez strony, spółki Video Giant Ltd. i Kafan Video Libraries Ltd. (operator wypożyczalni kaset wideo Blockbuster na terenie Izraela) utworzyły spółkę joint venture, w której objęły po połowie udziałów, w celu prowadzenia wspólnej sieci wypożyczalni kaset wideo pod nazwą Blockbuster. Spółka mianuje dyrektora generalnego nowej spółki typu joint venture, podczas gdy Kafan prezesa zarządu. Spółka joint venture będzie łącznie kontrolowana przez Kafan i Spółkę. Spółka dokona konsolidacji wyników działalności spółki joint venture proporcjonalnie do posiadanego 50-proc. udziału.
- (b) W pierwszej połowie 2006 r. Spółka sprzedała pozostałe 25% udziałów w MO Sofia EAD, za kwotę 13.1 mln EUR (patrz także Nota 3 (II) (b) oraz 6). Spółka będzie w dalszym ciągu odpowiedzialna za pokrycie części (50%) kosztów realizacji projektu, na które składać się będzie przede wszystkim wykończenie części wspólnych w budynku biurowym związanym z centrum handlowym, które nie zostało dotychczas otwarte. Spółka jest zdania, iż zobowiązania zostaną w istotnej części wypełnione przed końcem roku. Spółka utworzyła rezerwy w celu pokrycia tych zobowiązań.

#### B. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2005 r.:

- (a) Forum Hungary Film Distribution KFT – 100% udziałów. Nowy podmiot zależny utworzony na Węgrzech. Spółka rozpoczęła działalność w lutym 2005 r. i specjalizuje się w dystrybucji filmów na Węgrzech.
- (b) W pierwszej połowie 2005 r. Spółka, za pośrednictwem jednostki zależnej, sprzedała 25% udziałów MO Sofia EAD. W wyniku tej transakcji Spółce pozostało w posiadaniu 25% akcji MO Sofia EAD, które zostały sprzedane w trakcie pierwszej połowy 2006 r. (patrz Nota 3 I (b)).
- 25% udziałów w MO Sofia EAD znajdujące się w posiadaniu Spółki przez pozostałą część 2005 r. zostało uwzględnione w skonsolidowanym bilansie sporządzonym na dzień 30 czerwca 2005 r. oraz na dzień 31 grudnia 2005 r. jako „inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” w części „finansowe aktywa trwałe”. W poprzednich latach sprawozdanie finansowe MO Sofia EAD podlegało konsolidacji proporcjonalnie do posiadanego 50-proc. udziału.
- (c) All Job Poland Sp. z o.o. – 100% udziałów. Nowy podmiot zależny utworzony w Polsce. Spółka ta rozpoczęła działalność w listopadzie 2005 r. i specjalizuje się w rekrutacji i zatrudnianiu personelu polskich spółek.

### Nota 4 – Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne dotyczą głównie poniesionych nakładów na wytworzenie automatów do sprzedaży i wynajmu filmów wideo. Poniesione nakłady są wykazywane w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Struktura:

	Pierwsza połowa 2006 (niezbadane)			
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia	Bilans zamknięcia
	EUR (tysiące)			
Wartość brutto	966	204	(36)	1,134
Umorzenie	768	79	(25)	822
Wartość netto	198	125	(11)	312

	Rok obrotowy 2005 (zbadane)			Bilans zamknięcia
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe	
			z przeliczenia	
			EUR (tysiące)	
<b>Wartość brutto</b>	708	198	60	966
Umorzenie	539	181	48	768
<b>Wartość netto</b>	<b>169</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>198</b>
	Pierwsza połowa 2005 (niezbadane)			Bilans zamknięcia
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe	
			z przeliczenia	
			EUR (tysiące)	
<b>Wartość brutto</b>	708	208	50	966
Umorzenie	539	137	41	717
<b>Wartość netto</b>	<b>169</b>	<b>71</b>	<b>9</b>	<b>249</b>

## Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwałe netto

Struktura:

Pierwsza połowa 2006 r.					
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia EUR (tysiące)	Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
<b>Wartość brutto</b>					
Grunty i budynki (1)	67,666	126	(1,967)	-	65,825
Wyposażenie kin (1)	68,450	5,017	(2,968)	(367)	70,132
Inwestycje w obcych środkach trwałych	77,494	5,546	(3,672)	(480)	78,888
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	10,029	723	(396)	(772)	9,584
Środki transportu	1,187	59	(52)	(135)	1,059
Kasety wideo	9,520	697	(353)	(3,897)	5,967
Automaty wideo	1,138	35	(40)	(549)	584
	<u>235,484</u>	<u>12,203</u>	<u>(9,448)</u>	<u>(6,200)</u>	<u>232,039</u>
<b>Umorzenie</b>					
Grunty i budynki	9,674	1,604	(357)	-	10,921
Wyposażenie kin	30,684	2,735	(1,602)	(187)	31,630
Inwestycje w obcych środkach Trwałych	12,478	1,086	(603)	(271)	12,690
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	7,129	313	(284)	(493)	6,665
Środki transportu	579	80	(23)	(62)	574
Kasety wideo	7,263	511	(224)	(3,243)	4,307
Automaty wideo	1,067	22	(37)	(515)	537
	<u>68,874</u>	<u>6,351</u>	<u>(3,130)</u>	<u>(4,771)</u>	<u>67,324</u>
Wartość wykazana w bilansie	166,610	5,852	(6,318)	(1,429)	164,715

(1) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 680,000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin w kwocie 8,284,000 EUR nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy (patrz Nota 18 (1) b i c)

**Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwałe netto**

	Rok obrotowy 2005 (zbadane)				
	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Różnice kursowe z przeliczenia	Zmniejszenia (2)	Bilans zamknięcia
			EUR (tysiące)		
<b>Wartość brutto</b>					
Grunty i budynki (1)	68,064	8,456	3,320	(12,174)	67,666
Wypożyczenie kin (1)	58,466	8,102	2,682	(800)	68,450
Inwestycje w obcych środkach trwałych	57,184	16,639	3,854	(183)	77,494
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9,173	494	654	(292)	10,029
Środki transportu	1,033	179	68	(93)	1,187
Kasety wideo/DVD	7,733	1,189	598	-	9,520
Automaty wideo/DVD	1,046	9	83	-	1,138
	<u>202,699</u>	<u>35,068</u>	<u>11,259</u>	<u>(13,542)</u>	<u>235,484</u>
<b>Umożnienie</b>					
Grunty i budynki	6,516	2,711	447	-	9,674
Wypożyczenie kin	24,157	5,208	1,321	(2)	30,684
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10,082	1,875	626	(105)	12,478
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6,431	446	463	(211)	7,129
Środki transportu	451	147	29	(48)	579
Kasety wideo/DVD	5,457	1,341	465	-	7,263
Automaty wideo/DVD	811	187	69	-	1,067
	<u>53,905</u>	<u>11,915</u>	<u>3,420</u>	<u>(366)</u>	<u>68,874</u>
Wartość wykazana w bilansie	<u>148,794</u>	<u>23,153</u>	<u>7,839</u>	<u>(13,176)</u>	<u>166,610</u>

(1) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 5,758,000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin w kwocie 7,731,000 EUR nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy (patrz Nota 18 (1) b i c)

(2) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe oraz wyposażenie kin w kwocie 10,939,000 EUR podmiotu zależnego, który został wyłączony z konsolidacji od dnia 30 czerwca 2005 r. (patrz Nota 3 II b)

## Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwałe netto

Pierwsza połowa 2005 r. (niezbadane)					
	Bilans otwarcia	Zwiększe nia	Różnice kursowe z przeliczenia EUR (tysiące)	Zmniejszenia (2)	Bilans zamknięcia
<b>Wartość brutto</b>					
Grunty i budynki (1)	68,064	3,071	583	(12,174)	59,544
Wypożyczenie kin (1)	58,466	1,539	1,103	-	61,108
Inwestycje w obcych środkach trwałych	57,184	14,832	1,368	-	73,384
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	9,173	169	526	(23)	9,845
Środki transportu	1,033	136	51	(77)	1,143
Kasety wideo	7,733	711	404	-	8,848
Automaty wideo	1,046	8	66	-	1,120
	<u>202,699</u>	<u>20,466</u>	<u>4,101</u>	<u>(12,274)</u>	<u>214,992</u>
<b>Umorzenie</b>					
Grunty i budynki	6,516	1,184	73	-	7,773
Wypożyczenie kin	24,157	2,392	724	-	27,273
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10,082	882	309	-	11,273
Sprzęt komputerowy, meble i wyposażenie biur	6,431	238	371	(8)	7,032
Środki transportu	451	73	22	(50)	496
Kasety wideo	5,457	515	356	-	6,328
Automaty wideo	811	94	55	-	960
	<u>53,905</u>	<u>5,378</u>	<u>1,910</u>	<u>(58)</u>	<u>61,135</u>
Wartość wykazana w bilansie	<u>148,794</u>	<u>15,088</u>	<u>2,191</u>	<u>(12,216)</u>	<u>153,857</u>

(1) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe w budowie w wysokości 2,386,000 EUR związane z budową obiektów kinowych oraz wyposażenie kin w kwocie 6,827,000 EUR nie oddane do użytkowania na dzień bilansowy (patrz Nota 18 (1) b i c)

(2) Niniejsze pozycje zawierają środki trwałe oraz wyposażenie kin w kwocie 10,939,000 EUR podmiotu zależnego, który został wyłączony z konsolidacji od dnia 30 czerwca 2005 r. (patrz Nota 3 II b)

## Nota 6 – Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa była w posiadaniu 25% udziałów w MO Sofia EAD, która zaangażowana jest w budowę centrum handlowego w Sofii, w Bułgarii. Podczas pierwszej połowy 2006 r. Grupa dokonała sprzedaży 25% udziałów w MO Sofia EAD za kwotę 13.1 mln EUR.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa posiadała 50% udziałów w spółce MO Sofia EAD, w związku z czym inwestycja była traktowana jako joint venture. Jej wyniki były objęte konsolidacją proporcjonalnie do posiadanego 50-proc. udziału. W czerwcu 2005 r. Grupa dokonała sprzedaży połowy udziałów w MO Sofia EAD. Do dnia sprzedaży udziałów wyniki spółki joint venture były ujęte w skonsolidowanym rachunku wyników i strat Grupy proporcjonalnie do posiadanego 50-proc. udziału. W skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2005 r. pozostałe 25% udziałów w MO Sofia EAD nie podlegało konsolidacji i było prezentowane w pozycji „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” zgodnie z metodą praw własności (do dnia ich sprzedaży w 2006 r.).

MO Sofia EAD jest spółką prywatną, która nie jest notowana na giełdzie papierów wartościowych i w związku z powyższym nie istnieje cena notowań giełdowych niezbędna dla ustalenia wartości godziwej tej inwestycji. Rok obrotowy MO Sofia EAD jest taki sam jak stosowany w Grupie i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia.

W poniższej tabeli zawarte są informacje na temat inwestycji w MO Sofia EAD prezentujące udział Spółki w aktywach i pasywach MO Sofia EAD na dzień 31 grudnia 2005 r.

	<b>EUR (tysiące)</b>
Aktywa obrotowe	683
Aktywa trwale	9,983
Zobowiązania krótkoterminowe	(2,888)
Zobowiązania długoterminowe	(5,495)
Aktywa netto	<u>2,283</u>

## **Nota 7 – Zapasy**

Struktura:

	<b>30 czerwca 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>30 czerwca 2005</b>
	<b>niezbadane</b>	<b>zbadane</b>	<b>niezbadane</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Zapasy przekąsek oraz napojów	844	758	704
Kasety wideo/DVD	719	459	585
Filmy IMAX	1,497	1,512	1,370
Automaty wideo	12	94	91
Części zamienne	152	175	194
	<u><b>3,224</b></u>	<u><b>2,998</b></u>	<u><b>2,944</b></u>

Wszystkie zapasy wykazane powyżej wycenione zostały według ceny nabycia.

## **Nota 8 – Należności z tytułu dostaw i usług**

Struktura:

	<b>30 czerwca 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>30 czerwca 2005</b>
	<b>niezbadane</b>	<b>zbadane</b>	<b>niezbadane</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	6,061	7,111	5,836
Odpisy aktualizujące wartość należności	(24)	(28)	(14)
	<u><b>6,037</b></u>	<u><b>7,083</b></u>	<u><b>5,822</b></u>

## **Nota 9 – Pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Struktura:

	<b>30 czerwca 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>30 czerwca 2005</b>
	<b>niezbadane</b>	<b>zbadane</b>	<b>niezbadane</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Należności budżetowe	1,869	3,426	2,143
Zaliczki na poczet dostaw	588	568	522
Inne koszty rozliczane w czasie	5,248	5,432	4,505
Rozliczane w czasie koszty dystrybucji filmów kinowych oraz wideo/DVD (1)	2,376	2,141	2,464
Należności z tytułu sprzedaży udziałów w spółce <i>joint venture</i> (patrz Nota 6)	-	-	6,875
Pozostałe	1,454	3,196	520
	<u><b>11,535</b></u>	<u><b>14,763</b></u>	<u><b>17,029</b></u>

(1) Wykazane w cenie nabycia, poniesione przez spółkę zależną; dotyczą filmów, których dystrybucja na dzień bilansowy nie została rozpoczęta, po przeglądzie pod kątem odzyskania - patrz również Nota 18 (1)f

**Nota 10 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Na środki pieniężne i ekwiwalenty składają się środki pieniężne na rachunku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe wymienne na gotówkę bez ryzyka znacznej utraty ich wartości. Terminy zapadalności lokat krótkoterminowych wahają się pomiędzy jednym dniem a trzema miesiącami.

Struktura:

	30 czerwca 2006 niezbadane	31 grudnia 2005 zbadane EUR (tysiące)	30 czerwca 2005 niezbadane
Środki pieniężne na rachunku i w kasie	2,619	2,915	2,073
Lokaty krótkoterminowe	3,145	2,252	2,996
Środki pieniężne na rachunku i w kasie	<b>5,764</b>	<b>5,167</b>	<b>5,069</b>

Środki pieniężne na rachunku są oprocentowane według dziennej zmiennej stopy procentowej ustalonej przez bank dla depozytów. Lokaty krótkoterminowe tworzone są na okres od jednego dnia do trzech miesięcy w zależności od zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według stóp właściwych dla lokat krótkoterminowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ekwiwalentów wynosi 5,764,000 EUR (31 grudnia 2005: 5,167,000 EUR; 30 czerwca 2005: 5,069,000 EUR).

**Nota 11 – Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy składa się ze 175,000,000 akcji, o wartości nominalnej 0.01 EUR każda.

Według stanu na dzień 1 stycznia 2005 r. liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu akcji wynosiła 40,724,000 i pozostała niezmienną przez cały rok obrotowy 2005 oraz pierwszych sześć miesięcy roku obrotowego 2006.

**Nota 12 – Kapitały mniejszości**

	30 czerwca 2006 niezbadane	31 grudnia 2005 zbadane EUR (tysiące)	30 czerwca 2005 niezbadane
Bilans otwarcia	(411)	(174)	(174)
Udział mniejszości w (stratach)/zyskach spółek objętych konsolidacją	(273)	(188)	(33)
Różnice kursowe z przeliczenia	13	(49)	(32)
Bilans zamknięcia	<b>(671)</b>	<b>(411)</b>	<b>(239)</b>

**Nota 13 – Rezerwy na świadczenia emerytalne**

- Spółki zależne z siedzibą w Europie odprowadzają miesięczne składki na rzecz świadczeń emerytalnych swoich pracowników zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w związku z czym spółki te nie posiadają zobowiązań z niniejszego tytułu.
- Obowiązujące przepisy prawa oraz umowy o pracę z pracownikami nakładają na spółki Grupy obowiązek wypłaty na rzecz pracowników świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z przyczyn zwolnienia, osiągnięcia okresu emerytalnego bądź zaistnienia innych okoliczności. Zobowiązania Grupy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami jest naliczane zgodnie z obowiązującymi umowami, w oparciu o odpowiednie składniki wynagrodzenia stanowiące, w opinii Zarządu podstawę obliczenia ewentualnego zobowiązania.

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



- c. Wartość rezerwy na świadczenia emerytalne netto zaprezentowana w bilansie (patrz punkt d. poniżej) uwzględnia wysokość ewentualnego zobowiązania, które nie znajduje pokrycia w wartości zdeponowanych środków i wartości sumy ubezpieczeniowej (patrz punkt b. powyżej), jak również kwotę zabezpieczoną depozytami w rozpoznawalnych funduszach świadczeń na rzecz spółek Grupy.
- d. Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych netto składa się z:

	<b>30 czerwca 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>30 czerwca 2005</b>
	<b>niezbadane</b>	<b>zbadane</b>	<b>niezbadane</b>
		<b>EUR (tysiące)</b>	
Rezerwa na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1,670	1,896	1,851
Kwoty zdeponowane w rozpoznawalnych funduszach świadczeń wraz z odsetkami i innymi depozytami	(970)	(989)	(958)
Kwota netto	<u>700</u>	<u>907</u>	<u>893</u>

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

	<b>Pierwsza połowa 2006 (niezbadane)</b>		
	<b>Wartość brutto</b>	<b>Kwota zdeponowana EUR (tysiące)</b>	<b>Wartość netto</b>
Bilans otwarcia	1,896	(989)	<b>907</b>
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia	(67)	35	<b>(32)</b>
Miesięczne składki	-	(16)	<b>(16)</b>
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	(159)	-	<b>(159)</b>
Bilans zamknięcia na 30 czerwca	<u><b>1,670</b></u>	<u><b>(970)</b></u>	<u><b>700</b></u>

	<b>31 grudnia 2005 (zbadane)</b>		
	<b>Wartość brutto</b>	<b>Kwota zdeponowana EUR (tysiące)</b>	<b>Wartość netto</b>
Bilans otwarcia	<b>1,662</b>	(868)	794
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia	132	(69)	<b>63</b>
Miesięczne składki	-	(52)	<b>(52)</b>
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	102	-	<b>102</b>
Bilans zamknięcia	<u><b>1,896</b></u>	<u><b>(989)</b></u>	<u><b>907</b></u>

	<b>Pierwsza połowa 2005 (niezbadane)</b>		
	<b>Wartość brutto</b>	<b>Kwota zdeponowana EUR (tysiące)</b>	<b>Wartość netto</b>
Bilans otwarcia	1,662	(868)	<b>794</b>
Różnice kursowe wynikające z przeliczenia	105	(55)	<b>50</b>
Miesięczne składki	-	(35)	<b>(35)</b>
Zmiana netto stanu rezerw odniesiona do rachunku zysków i strat	84	-	<b>84</b>
Bilans zamknięcia	<u><b>1,851</b></u>	<u><b>(958)</b></u>	<u><b>893</b></u>

**Nota 14 – Rezerwy na nierentowne umowy najmu**

W lipcu 2002 roku Grupa nabyła w Polsce cztery kompleksy kinowe typu multipleks od Ster Century Europe Limited. Multipleksy składają się łącznie z 46 sal projekcyjnych i liczą około 10,000 miejsc. W ramach transakcji zakupu Spółka przejęła wszystkie udziały w polskich spółkach zależnych od Ster Century Europe łącznie z pożyczkami udzielonymi tym spółkom przez ich udziałowca za łączną cenę około 19 mln EUR (20 mln USD). Zakup zakładał przejęcie wybranych długoterminowych nierentownych umów najmu, wygasających w latach 2009 oraz 2010. W ramach księgowania związanych z nabyciem tych spółek Grupa utworzyła rezerwę w wysokości 12,731,000 EUR (13,369,000 USD) na nierentowne umowy najmu, których stroną były nabyte Spółki.

Rezerwa jest odnoszona do rachunku zysków i strat w okresie trwania nieodwołalnych okresów umowy najmu. Odpis rezerwy w pierwszych 6 miesiącach kończących się 30 czerwca 2006 r. wyniósł 804,000 EUR (za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r.: 1,608,000 EUR). Kwota ta pomniejszyła koszty wynajmu, ujęte w kosztach operacyjnych.

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

	<b>Pierwsza połowa 2006 niezbadane</b>	<b>Rok obrotowy 2005 zbadane EUR (tysiące)</b>	<b>Pierwsza połowa 2005 niezbadane</b>
Bilans otwarcia	6,781	8,389	8,389
Kwota rezerwy odniesiona do rachunku zysków i strat	(804)	(1,608)	(804)
Bilans zamknięcia	<b>5,977</b>	<b>6,781</b>	<b>7,585</b>

**Nota 15 – Pożyczki długoterminowe****A. Struktura:**

		<b>30 czerwca 2006 niezbadane</b>	<b>31 grudnia 2005 zbadane EUR (tysiące)</b>	<b>30 czerwca 2005 niezbadane</b>
<b>Stopa procentowa</b>				
<b>%</b>				
W następujących walutach:				
koronach czeskich CZK	(1)	8,134	8,452	8,269
EUR	(2) (6)	45,372	55,563	62,033
w PLN	(3)	21,661	19,377	13,366
dolarach amerykańskich USD	(4)	39	29	95
szeklach izraelskich NIS	(5)	263	402	517
Pożyczki udzielone przez akcjonariuszy mniejszościowych	(6)	-	42	-
		75,469	83,865	84,280
Pomniejszone o: część krótkoterminową		10,187	9,977	8,368
		<b>65,282</b>	<b>73,888</b>	<b>75,912</b>

(1) Powiązane z koroną czeską, oprocentowanie PRIBOR + 2%

(2) W EUR, oprocentowanie EURIBOR + 1.5%-2.0%

(3) W PLN oprocentowane według stawki 7.1%

(4) Powiązane z dolarem amerykańskim, oprocentowanie LIBOR + 1.0%-1.75%

(5) W NIS, powiązane z izraelskim CPI (Consumer Price Index – wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych), oprocentowanie 5.7%

(6) W dolarach amerykańskich, nieoprocentowane

W 2004 roku Grupa poprzez swoją spółkę zależną podpisała umowę kredytową z polskim bankiem na zaciągnięcie w transzach kredytu do łącznej wysokości 77 mln PLN. Kredyt ma być przeznaczony na sfinansowanie budowy nowych obiektów kinowych w Polsce. Na dzień 30 czerwca 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. Spółka wykorzystała całkowitą kwotę zadłużenia (77,000,000 PLN). Na dzień 30 czerwca 2005 zadłużenie wynosiło 54,009,000 PLN.

Stopy procentowe przedstawione powyżej obowiązywały na koniec odpowiednich okresów sprawozdawczych.

B. Okresy wymagalności pożyczek są następujące:

Od dnia bilansowego:	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
	niezbadane	zbadane	niezbadane
	EUR (tysiące)		
Rok pierwszy – zobowiązanie bieżące	10,187	9,977	8,368
Rok drugi	10,066	9,986	9,767
Rok trzeci	11,425	11,834	9,753
Rok czwarty	9,271	9,286	11,178
Rok piąty	10,120	9,536	9,100
Rok szósty i lata późniejsze	11,949	24,607	12,307
O nieokreślonym terminie spłaty	12,451	8,639	23,807
	<b>75,469</b>	<b>83,865</b>	<b>84,280</b>

C. Zabezpieczenia na majątku Grupy – patrz Nota 18 (2).

**Nota 16 – Krótkoterminowe kredyty bankowe oraz krótkoterminowa część kredytów długoterminowych**

Struktura:

	Odsetki %	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
		niezbadane	zbadane	niezbadane
		EUR (tysiące)		
Krótkoterminowa część zobowiązań długoterminowych	(patrz Nota 15)	<b>10,187</b>	9,977	8,368
Krótkoterminowe kredyty bankowe:				
Niepowiązane (NIS)	(1) 6.4%	<b>11,507</b>	8,322	8,022
		<b>21,694</b>	<b>18,299</b>	<b>16,390</b>

(1) O zmiennej stopie procentowej

Powyższe stopy procentowe obowiązywały na dzień 30 czerwca 2006 r.

**Nota 17 – Pozostałe zobowiązania**

Struktura:

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
	niezbadane	zbadane	niezbadane
	EUR (tysiące)		
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1,533	7,411	4,288
Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3,169	2,986	2,386
Zobowiązanie wynikające ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	3,550	-	-
Przychody rozliczane w czasie	1,559	-	-
Zobowiązania budżetowe	97	323	163
Zaliczki otrzymane i przychody przyszłych okresów (1)	165	2,075	2,708
Pozostałe	871	106	108
	<b>10,944</b>	<b>12,901</b>	<b>9,653</b>

(1) Dotyczą głównie zaliczek otrzymanych przez Grupę od kilku odbiorców na poczet przyszłej działalności związanej z wypożyczaniem filmów wideo/DVD i dystrybucją filmów

**Nota 18 – Zobowiązania przyszłe, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku Grupy**

**(1) Zobowiązania**

- Podmiot Dominujący oraz spółki od niego zależne prowadzą swą działalność związaną z projekcją filmów w kinach, wypożyczaniem kaset wideo/DVD oraz zarządzaniem głównie w obiektach wynajmowanych, użytkowanych na podstawie nieodwołalnych umów najmu. Niniejsze umowy wygasają w różnych terminach po dniu 30 czerwca 2006 roku i wiele z nich zawiera opcję przedłużenia. Większość umów uzależnia wysokość opłat z tytułu wynajmu od wysokości przychodów uzyskiwanych z danych obiektów (kin lub wypożyczalni wideo/DVD), a część umów zawierają indeksowaną

minimalną kwotę opłat. Większość umów zobowiązuje najemcę do płacenia odpowiednich podatków, ubezpieczeń i innych kosztów związanych z najmowanym obiektem.

Przyszłe minimalne opłaty wynikające z obowiązujących nieodwołalnych umów najmu zawartych z podmiotami niepowiązanymi na okres następnych 5 lat kształtują się następująco:

	EUR (tysiące)*
2006 (druga połowa roku)/2007 (Pierwsza połowa roku)	15,962
2007 (druga połowa roku)/2008 (Pierwsza połowa roku)	14,787
2008 (druga połowa roku)/2009 (Pierwsza połowa roku)	14,761
2009 (druga połowa roku)/2010 (Pierwsza połowa roku)	14,388
2010 (druga połowa roku)/2011 (Pierwsza połowa roku)	14,298
Po 30 czerwca 2011	123,717

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

Koszty wynajmu obiektów kinowych kształtowały się następująco:

	Pierwsza połowa 2006 r. niezbadane	Rok finansowy 2005 r. zbadane EUR (tysiące)	Pierwsza połowa 2006 r. niezbadane
Czynsz podstawowy	7,510	12,514	6,136
Czynsz warunkowy	-	31	17
	7,510	12,545	6,153

- b. Grupa jest stroną umowy ramowej ze spółką deweloperską, Control Centres Ltd. („Control Centres”), dotyczącej budowy obiektów kinowych w centrach handlowych oraz innych obiektach handlowych na terenie Węgier, Polski oraz Czech. Na podstawie niniejszej umowy Spółka posiada obecnie 15 multipleksów działających w centrach handlowych w Europie Środkowej.
- c. Na dzień 30 czerwca 2006 r. Grupa była zobowiązana do zainwestowania w rozwój obiektów kwoty około 7.7 mln EUR oraz do nabycia wyposażenia o wartości około 9.6 EUR mln w związku z rozwojem systemów oraz w związku z nowo wybudowanymi obiektami kinowymi. Ponadto Grupa zobowiązała się do ponoszenia kosztów w wysokości uzgodnionego procentu przychodów realizowanych przez wybrane nowe systemy (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 klauzulę opłaty minimalnej.
- e. Ya’af Network, spółka zależna, jest stroną umów wynajmu wypożyczalni wideo/DVD i umów najmu powierzchni pod automaty do gier wideo/DVD, które są przedmiotem jej działalności. 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 przychodów. Suma niniejszych kosztów w pierwszej połowie 2006 roku wyniosła 304,000 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 latach 2006-2008.
- 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 „Wypożyczenie kin”. Łączne zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego na dzień 30 czerwca 2006 r. wyniosło 2,462,000 EUR (31 grudnia 2005 r.: 2,767,000 EUR; 30 czerwca 2005 r.: 2,995,000 EUR) i jest ono w całości klasyfikowane jako zobowiązanie długoterminowe. Powyższe umowy leasingu wygasają w dniu 31 grudnia 2020 r., po którym nastąpi przeniesienie praw własności do niniejszych aktywów na rzecz Grupy.

## **(2) Zabezpieczenia na majątku Grupy**

- a. W ramach Restrukturyzacji (Patrz Nota 1) Spółka przejęła większość kredytów bankowych zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zgodnie z umową zawartą między Spółką a ITIT w grudniu 2003 r., bank udzielił Spółce kredytów, które zostały przeznaczone na spłatę kredytów zaciągniętych wcześniej przez ITIT. Zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółkę w łącznej kwocie około 33 mln EUR, stanowią: (i) zastaw rejestrowy o pierwszej kolejności zaspokojenia na udziałach i wartości firmy spółki IT 2004 (izraelskiego 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 spółki IT-2004 nie będzie przedmiotem innych zabezpieczeń natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku, (iv) spółka ITIT udzieliła gwarancji spłaty zadłużenia i przekazała bankowi w formie zabezpieczenia zastaw na 70% udziałów Spółki; (v) zobowiązanie Spółki do utrzymywania wskaźników finansowych na ustalonym poziomie.
- 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 30 czerwca 2006 r. Spółka udzieliła poręczenia spłaty kredytu na łączną kwotę 12 mln EUR. Ponadto Spółka wystawiła gwarancję na kwotę 40.8 mln EUR (165 mln PLN) na rzecz banku z siedzibą w Polsce stanowiącą zabezpieczenie spłaty kilku umów kredytu zaciągniętych w tym banku.

Wybrane zobowiązania do utrzymywania wskaźników finansowych powinny zostać wypełnione w odniesieniu do kredytów z polskich banków, o czym mowa powyżej.

- c. Zabezpieczeniem kredytu bankowego w wysokości 4 mln EUR zaciągniętego przez spółkę zależną w Środkowoeuropejskim Banku 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 z polisy ubezpieczeniowej, dotyczących majątku oraz prawa posiadane przez spółkę zależną zarówno obecnie jak i w przyszłości, (iii) zobowiązanie spółki zależnej, że jej majątek nie będzie przedmiotem innego zabezpieczenia natomiast obecne zabezpieczenia nie zostaną przeniesione bez zgody banku.

## **(3) Zobowiązania warunkowe**

W ramach prowadzenia działalności gospodarczej Grupa jest stroną w rutynowych postępowaniach i procesach sądowych. Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa nie była stroną w żadnym postępowaniu sądowym, z wyjątkiem następującego: w sierpniu 2005 r. jedna z organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w Polsce wniosła pozew przeciwko polskiej spółce zależnej od Spółki, żądając zapłaty tantiem za wyświetlanie filmów w polskich kinach w latach 2001-2005 w wysokości około PLN 8.5 mln (EUR 2.1 mln). W oparciu o podobne sprawy wniesione przez tę polską organizację przeciwko dwóm głównym konkurentom Spółki w Polsce (obie przegrane) oraz na podstawie opinii prawnika Spółki, zgodnie z którą powództwo ma nikłe szanse powodzenia, w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie utworzono rezerwy na zobowiązania wynikające z powyższego pozwu.

## **Nota 19 – Przychody**

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
Przychody z działalności kinowej	47,452	73,641	32,726
Przychody z dystrybucji filmów	11,668	15,138	5,439
Przychody z działalności wideo/DVD	2,056	4,877	2,452
Pozostałe przychody	14,325	14,525	10,441
	<b>75,501</b>	<b>108,181</b>	<b>51,058</b>

**Nota 20 – Koszt własny sprzedaży**

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. ) (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
Koszty działalności kinowej	35,080	58,077	26,301
Koszty związane z dystrybucją filmów	11,062	12,349	4,682
Koszty działalności wideo/DVD	1,579	3,454	1,768
Pozostałe	8,182	4,891	3,943
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	6,430	12,096	5,515
	<b>62,333</b>	<b>90,867</b>	<b>42,209</b>

Koszt własny sprzedaży zawiera koszty nabycia zapasów w kwocie 2,814,000 EUR (2005 (12 miesięcy): 3,781,000 EUR; 2006 (6 miesięcy): 1,137,000 EUR).

**Nota 21 – Przychody/koszty finansowe****A. Przychody finansowe**

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
Przychody z tytułu odsetek	231	769	533
Dodatnie różnice kursowe	20	1,429	890
Przychody finansowe razem	<b>251</b>	<b>2,198</b>	<b>1,423</b>

**B. Koszty finansowe**

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
Koszty z tytułu odsetek	(2,494)	(4,472)	(2,585)
Odsetki zwiększające wartość środków trwałych w budowie (1)	212	999	419
Ujemne różnice kursowe	(78)	(1,478)	(980)
Koszty finansowe razem	<b>(2,360)</b>	<b>(4,951)</b>	<b>(3,146)</b>

(1) Grupa 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 22 – Zyski/(straty) ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji długoterminowych**

Na niniejszą pozycję składają się straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (rok finansowy 2006: strata; pierwsza połowa 2006 r.: zysk).

**Nota 23 – Podatek dochodowy****I. Przepisy podatkowe obowiązujące Grupę:**

1. Podmiot Dominujący, spółki zależne z siedzibą w Holandii ustalają wysokość podstawy opodatkowania zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Holandii.

2. Stawki podatku dochodowego obowiązujące w 2006 r. dla Podmiotu Dominującego oraz spółek zależnych są następujące:

<b>Spółki zależne:</b>	<b>Stopa podatku</b>
Holandia	29.6%
Węgry	16%
Republika Czeska	24%
Polska	19%
Izrael	31%
Bułgaria	15%

3. Przepisy podatkowe obowiązujące w Izraelu

Grupa uzyskała zgodę organów podatkowych w Izraelu na wniesienie działalności Grupy w Izraelu do spółki IT-2004, a następnie do wniesienia udziałów we wszystkich spółkach zależnych działających w Izraelu do spółki w Holandii. Zgodnie z niniejszą decyzją ITIT nie może dokonać sprzedaży udziałów Spółki w okresie czterech lat. Ponadto Spółka zobowiązała się do zapłaty w Izraelu ewentualnych podatków od zysków ze sprzedaży przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych prowadzących działalność w Izraelu.

## **II. Podatek odroczony**

1. Odroczony 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.
2. Zmiany podstawy wyliczenia podatku odroczonego przedstawiają się następująco:

	<b>6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)</b>	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)</b>	<b>6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. (niezbadane)</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Zobowiązania wobec pracowników	6	(79)	14
Rzeczowe aktywa trwałe	(91)	(282)	(218)
Straty podatkowe z lat ubiegłych	23	(2,146)	333
Zobowiązania długoterminowe	-	1,353	-
Pozostałe	37	574	(142)
	<b>(25)</b>	<b>(580)</b>	<b>(13)</b>

3. Podatek odroczony dotyczy następujących pozycji:

### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	<b>30 czerwca 2006 r. (niezbadane)</b>	<b>31 grudnia 2005 r. (zbadane)</b>	<b>30 czerwca 2005 r. (niezbadane)</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Zobowiązania wobec pracowników	71	66	85
Rzeczowe aktywa trwałe	(309)	17	76
Straty podatkowe z lat ubiegłych	927	667	2,236
Pozostałe	82	307	(256)
	<b>771</b>	<b>1,057</b>	<b>2,141</b>

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
Rzeczowe aktywa trwałe	2,503	2,890	2,835
Pozostałe	(827)	(972)	(461)
	<b>1,676</b>	<b>1,918</b>	<b>2,374</b>

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

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. (niezbadane)
	EUR (tysiące)		
Podatek bieżący	233	648	214
Podatek odroczony	(2)	550	(16)
	<b>231</b>	<b>1,198</b>	<b>198</b>

**IV. Uzgodnienie podatku dochodowego**

Uzgodnienie pomiędzy kwotą podatku wyliczoną na podstawie zysku brutto według obowiązującej stopy podatkowej a podatkiem dochodowym wykazanym w sprawozdaniu finansowym przedstawia się następująco:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r. (niezbadane)
	w tysiącach EUR		
Podatek dochodowy według obowiązującej stopy podatkowej (2006 r.: 29.6%; 2005 r.: 31.5%)	2,296	2,842	1,452
Korekta efektywnej stopy podatkowej do wysokości stopy obowiązującej w poszczególnych krajach spółek zależnych z siedzibą poza Holandią	(398)	(221)	65
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	460	115	(18)
Wykorzystane straty podatkowe z lat poprzednich	(504)	360	374
Przychody zwolnione z opodatkowania	(2,242)	(2,608)	(2,271)
Niezrealizowane różnice kursowe	(12)	-	162
Podatek dochodowy dotyczący ubiegłych lat obrotowych	-	-	-
Pozostałe różnice	631	710	434
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	<b>231</b>	<b>1,198</b>	<b>198</b>

**Nota 24 – Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi****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 transakcji/powiązań pomiędzy podmiotami powiązanymi zalicza się:

1. Powiązania pomiędzy Podmiotem Dominującym a jednostką zależną.
2. Spółki zależne od wspólnego Podmiotu Dominującego.
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.



**Transakcje z jednostkami powiązаны:**

a. Przychody (koszty):

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r.	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r.
	EUR (tysiące)		
	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Przychody z wynajmu	(151)	(610)	(358)
Usługi zarządzania	157	392	2

- b. W czerwcu 1998 spółka Israel Theatres Ltd. (jednostka dominująca ITIT) przekazała w najem spółce ITIT nieruchomości, na których znajdują się cztery kina Spółki. Umowa została zawarta na okres do 30 listopada 2007 r., jednakże Spółka ma prawo wcześniejszego wypowiedzenia umowy. Łączny roczny koszt wynajmu dotyczący wyżej wymienionych nieruchomości wynosi 278,000 EUR.

Umowy najmu zostały przejęte przez IT-2004 (spółkę, w której Spółka posiada 100% udziałów) w ramach reorganizacji Grupy w 2003 r.

- c. W grudniu 2003 r. Spółka stała się stroną umowy o pracę z Panem Moshe Greidingerem oraz Panem Israelem Greidingerem – dyrektorami Spółki, których członkowie rodzin sprawują kontrolę nad Israel Theatres oraz umowy o pracę z Panem Amosem Weltschem, Dyrektorem Zarządzającym („Dyrektorzy”), zawartymi pierwotnie z ITIT w 1998 r. Zobowiązania wynikające z niniejszych umów będą regulowane przez Spółkę lub jej jednostki zależne z siedzibą w Izraelu.

Zgodnie z powyższymi umowami łączne wynagrodzenie brutto Dyrektorów wynosi 27,000 EUR miesięcznie (nie jest ustalone w powiązaniu z kursem żadnej waluty), zaś łączne wynagrodzenie po uwzględnieniu dodatkowych świadczeń na rzecz pracowników wynosi 32,000 EUR miesięcznie.

Ponadto Dyrektorzy są uprawnieni do rocznej premii łącznie wynoszącej 7% skonsolidowanego zysku Grupy przed opodatkowaniem za każdy obrotowy. Wyżej wymienieni Dyrektorzy są zatrudnieni na czas nieokreślony, z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia oraz zobowiązali się do niepodjęcia działalności konkurencyjnej wobec Grupy w okresie 12 miesięcy od zakończenia umowy o pracę.

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.

W pierwszym półroczu 2006 r. Dyrektorzy otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 975,000 EUR (w 2005 r. (12 miesięcy): 1,178,000 EUR). W pierwszym półroczu 2006 r. członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 25,750 EUR (w 2005 r. (12 miesięcy): 51,500 EUR). Koszty wynagrodzenia są ujęte w kosztach ogólnego zarządu i administracji.

- d. W maju 1998 r. ITIT zawarł umowę o świadczenie usług zarządczych z Israel Theatres, na podstawie której Spółka zobowiązała się do świadczenia przez czas nieokreślony, lecz nie krótszy niż 3 lata, określonych usług zarządczych na rzecz Israel Theatres. Usługi zarządcze obejmują usługi biurowe oraz księgowe poprzez zapewnienie Israel Theatres doświadczonego personelu oraz usługi zarządzania. Roczne wynagrodzenie z tytułu świadczenia niniejszych usług zarządczych opiewa na stałą kwotę w wysokości 299,000 EUR (377,000 USD). W grudniu 2003 r. prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy zostały przejęte przez IT-2004, spółkę całkowicie zależną z siedzibą w Izraelu.

- e. Od lutego 1994 r. Forum Film Ltd. oraz Giant Video są stronami umów wynajmu powierzchni biurowych oraz magazynów od Israel Theatres za kwotę 10,000 EUR (13,000 USD) miesięcznie. Kwota czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu.

IT-2004 jest stroną najmu powierzchni biurowych w Herzlia oraz w Hajfie od Israel Theatres za kwotę 49,000 EUR (286,000 NIS) rocznie. Wartość czynszu jest oparta o wskaźnik CPI w Izraelu.

- f. Udziałowcy mniejszościowi stanowią 50% posiadanych pośrednio udziałów w kapitale Forum Film. Zgodnie ze statutem Forum Film Spółka ma prawo mianowania trzech z pięciu dyrektorów Forum Film, a zatem decyduje o polityce operacyjnej i finansowej tej jednostki.

- g. 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 akcjonariusz za ich czyny bądź ich zaniechanie w ramach zakresu obowiązków służbowych. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia dotyczącą ewentualnych zobowiązań, które powstałyby wskutek czynności osób wchodzących w skład organów zarządzających Spółki lub zaniechania wykonania czynności wynikających z obowiązków służbowych.
- h. Spółki Israel Theatres oraz ITIT oraz osoby wchodzące w skład ich organów zarządzających zobowiązali się do niepodejmowania, zarówno pośrednio, jak i bezpośrednio, działalności konkurencyjnej wobec Spółki w zakresie projekcji, dystrybucji oraz wypożyczania filmów wideo/DVD. Zobowiązanie to obowiązuje w okresie, w którym wymienione wyżej osoby sprawują funkcję w organach zarządczych w którejkolwiek ze spółek lub posiadają nad nimi kontrolę właścicielską. Umowa szczegółowo stanowi, iż Israel Theatres oraz ITIT nie będą prowadziły żadnej działalności związanej z budową, sprzedażą i wynajmem kompleksów kinowych lub obiektów przeznaczonych do wyświetlania filmów lub prowadzenia wypożyczalni filmów wideo/DVD bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, chyba że obiekty te będą wykorzystywane przez Spółkę.

## Nota 25 – Instrumenty finansowe

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

Ponadto Grupa korzysta również z instrumentów pochodnych, głównie z walutowych kontraktów terminowych Forward, których głównym zadaniem jest ograniczanie ryzyka walutowego wynikającego z działalności Grupy oraz pozyskanych środków na finansowanie działalności Grupy. Strategią Grupy, w tym realizowaną w 2005 r. i pierwszym półroczu 2006 r., jest niewykorzystywanie instrumentów finansowych dla celów spekulacyjnych.

Najistotniejszymi ryzykami w działalności Grupy są ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko braku płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Każde z powyższych ryzyk podlega odrębnej analizie i decyzji Zarządu co do sposobu jego ograniczania. Niniejszą analizę przedstawiono poniżej. Ponadto Grupa dokonuje analizy rynkowych kosztów zabezpieczenia przed ryzykiem związanym z posiadaniem instrumentów finansowych.

Zasady rachunkowości związane z instrumentami finansowymi zostały ujęte w Nocie 2.

### 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, że którykolwiek z kontrahentów nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań wobec Grupy. Koncentracja ryzyka kredytowego w zakresie należności handlowych jest ograniczona z uwagi na dużą dywersyfikację klientów Grupy.

### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Grupa stosuje zasadę posiadania instrumentów finansowych zarówno o stałej, jak i o zmiennej stopie procentowej (Nota 15 oraz 16). Polityką Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest stosowanie zarówno zmiennej, jak i stałej stopy procentowej. Na dzień 30 czerwca 2006 r. Grupa nie posiadała żadnych kredytów lub pożyczek oprocentowanych według stałej stopy procentowej.

### Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe, na które narażona jest Grupa, wynika ze sprzedaży, zakupów oraz zaciągniętych pożyczek denominowanych w innej walucie niż EUR. Waluty te to przede wszystkim: USD, PLN, NIS, HUF oraz CZK. W celu ograniczania ryzyka walutowego w 2003 r. Grupa dokonała zamiany większości swoich długoterminowych zobowiązań na EUR.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Spółka zawarła kontrakty zabezpieczające płatności dotyczące działalności kinowej w Polsce przed zmianami kursu EUR i PLN. W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Grupa zawarła walutowe kontrakty Forward na zakup 400,000 USD na początku każdego miesiąca, począwszy od drugiego kwartału 2006 r. do grudnia 2008 r. po stałej cenie wyrażonej w PLN.

Ponadto Spółka zawarła walutowe kontrakty Forward na zakup 350,000 EUR na początku każdego miesiąca, począwszy od drugiego kwartału 2006 r. do grudnia 2008 r. po stałej cenie wyrażonej w polskich złotych. Powyższe kontrakty walutowe Forward zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2006 r. według ich wartości godziwej.

**Wartość godziwa**

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 oraz krótkoterminowe kredyty bankowe.

Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych odpowiada wartości godziwej ze względu na szybką zapadalność tych instrumentów.

- b. Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych.

Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

- c. Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe bierne. Wartość bilansowa niniejszych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.

- d. Zadłużenie – na dzień 30 czerwca 2006 r. łączna wartość godziwa długoterminowego zadłużenia Spółki była zbliżona do jej wartości bilansowej w wysokości 75 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2005 r. wartość godziwa zadłużenia długoterminowego wynosiła około 84 mln EUR (na dzień 30 czerwca 2005 r.: wartość godziwa zadłużenia długoterminowego wynosiła około 84 mln EUR w porównaniu z jej wartością bilansową w wysokości 84 mln EUR). Wymienione wyżej wartości godziwe zostały określone na podstawie rynkowej wartości instrumentów dłużnych na dzień bilansowy, o podobnych warunkach i zapadalności.

**Nota 26 – Struktura walutowa aktywów i pasywów pieniężnych**

	Denominowane lub powiązane z EUR	30 czerwca 2006 r. Denominowane lub powiązane z innymi walutami (niezbadane) EUR (tysiące)	Razem
<b>Aktywa:</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,294	2,470	5,764
Należności z tytułu dostaw i usług	-	6,037	6,037
Pozostałe należności	885	10,650	11,535
Należności od jednostek powiązanych	71	254	325
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	52	52
	<b>4,250</b>	<b>19,463</b>	<b>23,713</b>
<b>Zobowiązania:</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	11,507	11,507
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	471	7,231	7,702
Zobowiązania wobec pracowników	7	1,147	1,154
Pozostałe zobowiązania	5,816	5,128	10,944
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5	353	358
Pożyczki długoterminowe	45,372	30,097	75,469
(z uwzględnieniem części krótkoterminowej)			
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	700	700
	<b>51,671</b>	<b>56,163</b>	<b>107,834</b>

## Nota 26 – Struktura walutowa aktywów i pasywów pieniężnych (cd.)

	31 grudnia 2005 r.		Razem
	Denominowane lub powiązane z EUR	Denominowane lub powiązane z innymi walutami EUR (tysiące)	
<b>Aktywa:</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,568	3,599	5,167
Należności z tytułu dostaw i usług	-	7,083	7,083
Pozostałe należności	2,958	11,805	14,763
Należności od jednostek powiązanych	1,445	257	1,702
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	55	55
	<b>5,971</b>	<b>22,799</b>	<b>28,770</b>
<b>Zobowiązania:</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	8,322	8,322
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54	9,869	9,923
Zobowiązania wobec pracowników	-	1,312	1,312
Pozostałe zobowiązania	1,648	11,253	12,901
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5	432	437
Pożyczki długoterminowe	55,562	28,303	83,865
(z uwzględnieniem części krótkoterminowej)			
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	907	907
	<b>57,269</b>	<b>60,398</b>	<b>117,667</b>
<b>30 czerwca 2005 r.</b>			
	Denominowane lub powiązane z EUR	Denominowane lub powiązane z innymi walutami (niezbadane) EUR (tysiące)	Razem
<b>Aktywa:</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,206	2,863	5,069
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	5,822	5,822
Pozostałe należności	7,335	9,694	17,029
Należności od jednostek powiązanych	1,377	345	1,722
Papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych	-	46	46
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym nie objętym konsolidacją	-	-	-
	<b>10,918</b>	<b>18,770</b>	<b>29,688</b>
<b>Zobowiązania:</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	-	8,021	8,021
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	222	8,245	8,467
Zobowiązania wobec pracowników	5	1,352	1,357
Pozostałe zobowiązania	1,730	7,923	9,653
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5	103	108
Pożyczki długoterminowe	62,034*	22,246*	84,280
(z uwzględnieniem części krótkoterminowej)			
Rezerwy na świadczenia emerytalne	-	893	893
	<b>63,996</b>	<b>48,783</b>	<b>112,779</b>

\*Przekształcone w celu zapewnienia porównywalności

**Nota 27 – 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
- wideo + DVD – wypożyczanie i sprzedaż kaset wideo/DVD.

Segmenty branżowe:

	Pierwsza połowa 2006 r.					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
	(niezbadane) EUR (tysiące)					
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnątrznym	47,452	11,668	2,056	14,325	-	75,501
Sprzedaż innym segmentom	-	1,206	-	-	(1,206)	-
Razem przychody	47,452	12,874	2,056	14,325	(1,206)	75,501
Wynik segmentu:						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utrąty wartości	11,130	181	213	4,772	-	16,296
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości	5,590	66	585	189	-	6,430
Wynik segmentu	5,540	115	(372)	4,583	-	9,866
Koszty finansowe netto						(2,109)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(1)
Podatek dochodowy						(231)
Zyski/(straty) mniejszości						273
Zysk netto						7,798
Aktywa						
Aktywa segmentu	166,479	7,383	3,214	15,051	771	192,898
Zobowiązania						
Zobowiązania segmentu	18,737	3,533	937	5,519	88,652	117,378
Pozostałe informacje						
Nakłady inwestycyjne	11,030	6	1,293	78	-	12,407

## Nota 27 – Sprawozdawczość według segmentów (cd.)

	Rok obrotowy 2005					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
	EUR (tysiące)					
Przychody						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	73,641	15,138	4,877	14,525	-	108,181
Sprzedaż innym segmentom	-	3,778	325	-	(4,103)	-
Razem przychody	73,641	18,916	5,202	14,525	(4,103)	108,181
Wynik segmentu:						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	12,867	2,048	1,012	8,096	-	24,023
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	9,787	137	1,720	452	-	12,096
Wynik segmentu	3,080	1,911	(708)	7,644	-	11,927
Koszty finansowe netto						(2,753)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						(151)
Koszty wprowadzenia akcji do obrotu publicznego („IPO”)						-
Strata netto jednostek stowarzyszonych						(103)
Podatek dochodowy						(1,198)
Zyski/(straty) mniejszości						188
Zysk netto						7,910

	31 grudnia 2005 r.					
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	RAZEM
	EUR (tysiące)					
Aktywa						
Aktywa segmentu	172,923	7,280	3,016	17,745	1,057	202,021
Zobowiązania						
Zobowiązania segmentu	28,867	2,584	1,851	1,497	94,105	128,904
Pozostałe informacje						
Nakłady inwestycyjne	29,795	1,011	1,292	3,168	-	35,266

**Nota 27 – Sprawozdawczość według segmentów (cd.)**

	Pierwsza połowa 2005 r.					RAZEM
	Działalność kinowa	Dystrybucja filmów	wideo & DVD	Pozostała działalność	Eliminacje konsolidacyjne	
			(niezbadane)* EUR (tysiące)			
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż klientom zewnętrznym	32,726	5,439	2,452	10,441	-	51,058
Sprzedaż innym segmentom	-	1,707	214	-	(1,921)	-
Razem przychody*	<u>32,726</u>	<u>7,146</u>	<u>2,666</u>	<u>10,441</u>	<u>(1,921)</u>	<u>51,058</u>
<b>Wynik segmentu:</b>						
Wynik segmentu przed dokonaniem odpisów amortyzacyjnych, umorzeniowych oraz odpisów z tytułu trwałej utruty wartości	4,920	482	505	5,938	-	11,845
Odpisy amortyzacyjne, umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utruty wartości	<u>4,444</u>	<u>129</u>	<u>702</u>	<u>241</u>	-	<u>5,516</u>
Wynik segmentu*	476	353	(197)	5,697	-	6,329
Koszty finansowe netto						(1,723)
Zyski/straty ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość inwestycji						4
Podatek dochodowy						(198)
Zyski/(straty) mniejszości						33
Zysk netto						<u>4,445</u>
<b>Aktywa</b>						
Aktywa segmentu*	<u>157,910</u>	<u>5,610</u>	<u>3,706</u>	<u>22,288</u>	<u>2,142</u>	<u>191,656</u>
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania segmentu*	<u>24,190</u>	<u>4,246</u>	<u>2,005</u>	<u>522</u>	<u>94,675</u>	<u>125,638</u>
<b>Pozostałe informacje</b>						
Nakłady inwestycyjne*	<u>16,496</u>	<u>255</u>	<u>803</u>	<u>3,120</u>	-	<u>20,674</u>

\*Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)

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

6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r.			
Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
	(niezbadane)		
	EUR (tysiące)		

**Przychody**

Sprzedaż klientom zewnętrznym	62,024	13,477	-	75,501
-------------------------------	--------	--------	---	--------

**Aktywa**

Aktywa segmentu	165,568	26,559	771	192,898
-----------------	---------	--------	-----	---------

Nakłady inwestycyjne	8,299	4,108	--	12,407
----------------------	-------	-------	----	--------

Rok obrotowy kończących się 31 grudnia 2005 r.			
Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
	(niezbadane)		
	EUR (tysiące)		

**Przychody**

Sprzedaż klientom zewnętrznym	77,116	31,065	-	108,181
-------------------------------	--------	--------	---	---------

**Aktywa**

Aktywa segmentu	175,075	25,889	1,057	202,021
-----------------	---------	--------	-------	---------

Nakłady inwestycyjne	31,289	3,977	-	35,266
----------------------	--------	-------	---	--------

6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2005 r.			
Europa Środkowa	Izrael	Nieprzypisane	Po konsolidacji
	(niezbadane)		
	EUR (tysiące)		

**Przychody**

Sprzedaż klientom zewnętrznym	36,333	14,725	-	51,058
-------------------------------	--------	--------	---	--------

**Aktywa**

Aktywa segmentu	162,339*	27,175*	2,142*	191,656*
-----------------	----------	---------	--------	----------

Nakłady inwestycyjne	17,720*	2,954	-	20,674*
----------------------	---------	-------	---	---------

\*Po przeliczeniu na walutę funkcjonalną dla działalności w Europie Środkowej od początku 2005 r. (patrz Nota 2 B)



**Nota 28 – Zatrudnienie**

Koszty wynagrodzeń przedstawiają się następująco:

	<b>6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)</b>	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)</b>	<b>6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Koszty wynagrodzeń	7,105	12,703	6,073
Koszty świadczeń emerytalnych	164	349	178
Inne świadczenia na rzecz pracowników	887	1,780	1,029
<b>Łączne koszty wynagrodzeń</b>	<b>8,156</b>	<b>14,832</b>	<b>7,280</b>

W okresie 6 miesięcy 2006 r. i w 2005 r. koszty świadczeń emerytalnych obejmowały jedynie zobowiązania wynikające z planu emerytalnego określonych składek.

Przeciętny poziom zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w Spółce oraz jednostkach zależnych wyniósł w pierwszym półroczu 2006 r. 1,484 etaty (2005 r. (12 miesięcy): 1,450 etatów; 2005 (6 miesięcy): 1,376 etatów).

Przeciętny poziom zatrudnienia w podziale na regiony geograficzne kształtuje się następująco:

	<b>6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)</b>	<b>Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. (zbadane)</b>	<b>6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 r. (niezbadane)</b>
	<b>EUR (tysiące)</b>		
Izrael	528	546	560
Europa Środkowa	955	903	814
Holandia	1	1	2
<b>Łączny przeciętny poziom zatrudnienia</b>	<b>1,484</b>	<b>1,450</b>	<b>1,376</b>

## Nota 29 – Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

30 czerwca 2006 r.

	Bezpośrednio /Pośrednio Udział w ogólnej liczbie głosów %	% posiadanego o kapitału	Metoda konsolidacji (niezbadane)	Waluta
I.T. International Theatres 2004 Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Magyar Cinemas Kft	100%	100%	Pełna	(2)
Kino 2005 a.s.	99%	99%	Pełna	(3)
I.T. Sadyba, 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)
New Age Media Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	(4)
Forum Film 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)
Mabat Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Teleticket Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Mercaz Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Cinema Plus Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Bulgaria EOOD	100%	100%	Wyłączona z konsolidacji – nie prowadzi działalności	(5)
MO Sofia EAD	-	-		(7)

(1) Podmiot holdingowy z siedzibą w Holandii

(2) Spółka z siedzibą na Węgrzech

(3) Spółka z siedzibą w Republice Czeskiej

(4) Spółka z siedzibą w Polsce

(5) Spółka z siedzibą w Bułgarii

(6) Spółka z siedzibą w Izraelu

(7) Udziały w spółce sprzedane w pierwszej połowie 2006 r. (patrz Nota 6)

## Nota 30 – Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka ubiega się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu na rynku giełdowym w Polsce do końca 2006 r. Spółka złożyła w Urzędzie Nadzoru nad Rynkami Finansowymi w Holandii („AFM”) wniosek o zatwierdzenie Prospektu i przekazanie dokumentu notyfikującego zatwierdzenie Prospektu w celu dopuszczenia akcji Spółki do notowań i obrotu na rynku giełdowym w Polsce.

## ZAŁĄCZNIK I DEFINICJE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym niniejszym dokumencie zastosowanie mają następujące definicje:

<b>AFM</b>	Urząd Nadzoru nad Rynkami Finansowymi w Holandii
<b>Akcje</b>	Akcje Emitenta
<b>Akcje Autoryzowane</b>	Akcje niewyemitowane w kapitale autoryzowanym Spółki
<b>Akcje Dodatkowego Przydziału</b>	Dodatkowe akcje stanowiące 15% ogólnej liczby Akcji Podstawowych objęte Opcją Dodatkowego Przydziału
<b>Akcje Oferowane</b>	Akcje Podstawowe łącznie z Akcjami Dodatkowego Przydziału
<b>Akcje Sprzedawane</b>	5 664 352 istniejące akcje zwykłe Emitenta, objęte Ofertą i oferowane przez Wprowadzających
<b>Akcjonariusz Powiązany</b>	Israel Theatres Limited, spółka będąca podmiotem dominującym wobec Głównego Akcjonariusza
<b>Akcjonariusze</b>	Akcjonariusze Spółki
<b>All Job (Poland)</b>	All Job Poland Sp. z o.o.
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r. ( <i>United States Securities Act of 1933</i> )
<b>B.V.</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa holenderskiego ( <i>besloten vennootschap</i> )
<b>Buena Vista</b>	Buena Vista International Inc.
<b>Cena Akcji</b>	Cena za Akcję Oferowaną w Ofercie, która zostanie ustalona w Dniu Ustalenia Ceny
<b>Cena Maksymalna</b>	Cena maksymalna za Akcję Oferowaną dla zapisów od Inwestorów Indywidualnych
<b>Cinema City</b>	Cinema City International N.V.
<b>Cinema City (Polska)</b>	Cinema City Poland Sp. z o.o.
<b>Cinema City Bulgaria (Bułgaria)</b>	Cinema City Bulgaria International EOOD
<b>Cinema City Finance (Holandia)</b>	Cinema City Finance B.V.
<b>Cinema City International (Polska)</b>	Cinema City International Poland Sp. z o.o.
<b>Cinema Plus (Izrael)</b>	IT Cinema Plus Limited
<b>Członek Rady Nadzorczej</b>	Członek Rady Nadzorczej Spółki
<b>DEM</b>	Marka niemiecka
<b>Disney</b>	The Walt Disney Company
<b>Dodona</b>	Dodona Research – specjalistyczna organizacja zajmująca się analizą branży kinowej
<b>Dolar amerykański lub USD</b>	Prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej

<b>Dopuszczenie do Obrotu</b>	Dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW
<b>Dyrektywa o Prospekcie</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (WE)
<b>Dzień Pierwszego Notowania</b>	Dzień rozpoczęcia obrotu Akcjami Podstawowymi oraz jakimikolwiek Akcjami Dodatkowego Przydziału wyemitowanymi w związku z całkowitym lub częściowym wykonaniem Opcji Dodatkowego Przydziału w tym dniu lub okresie wcześniejszym, zostaną na GPW
<b>Dzień Przydziału</b>	4 grudnia 2006 r., dzień przydzielenia Akcji Oferowanych Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Akcje Podstawowe w Ofercie
<b>Dzień Rozliczenia</b>	Dzień zapisania Akcji Podstawowych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Instytucjonalnych, którym zostały one przydzielone
<b>Dzień Ustalenia Ceny</b>	30 listopada 2006 r., dzień, w którym zostanie ustalona Cena Akcji oraz ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie
<b>Emitent</b>	Cinema City International N.V.
<b>ES Media</b>	Spółka prowadząca witrynę internetową <a href="http://www.boxoffice.pl">www.boxoffice.pl</a>
<b>EURIBOR</b>	Stopa procentowa kredytów na europejskim rynku międzybankowym
<b>Euro lub EUR</b>	Prawny środek płatniczy w Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej
<b>Forint lub HUF</b>	Prawny środek płatniczy w Republice Węgierskiej
<b>Forum Film (Izrael)</b>	Forum Film Limited
<b>Forum Film (Polska)</b>	Forum Film Poland Sp. z o.o.
<b>Forum Home Entertainment (Węgry)</b>	Forum Film Home Entertainment Kft
<b>Forum Hungary Film Distribution (Węgry)</b>	Forum Film Distribution Kft
<b>FSMA</b>	Angielska ustawa o rynkach i usługach finansowych z 2000 r.
<b>Główny Akcjonariusz</b>	I.T. International Theatres Limited – akcjonariusz większościowy Emitenta
<b>Główny Menedżer Oferty</b>	Bank Austria Creditanstalt AG
<b>GPW, Giełda Papierów Wartościowych</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Holenderska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Holenderska Ustawa o nadzorze nad obrotem papierami wartościowymi z 1995 r. ( <i>Wet toezicht effectenverkeer 1995</i> )
<b>Inwestorzy</b>	Inwestorzy Instytucjonalni oraz Inwestorzy Indywidualni
<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	Osoby fizyczne, jednostki organizacyjne posiadające osobowość prawną (osoby prawne) i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, do których skierowana jest Oferta na terytorium Polski z wyłączeniem podmiotów amerykańskich w rozumieniu Regulacji S

<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	Jednostki organizacyjne posiadające osobowość prawną (osoby prawne) i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, do których Oferta jest skierowana oraz którzy otrzymali od Menedżerów zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Podstawowe, lub Menedżerowie lub podmiot wskazany przez Menedżerów.
	W celu uniknięcia nieporozumień definicja ta nie obejmuje podmiotów amerykańskich w rozumieniu Regulacji S
<b>IPO</b>	Pierwsza oferta publiczna
<b>IT Czech Cinemas (Czechy)</b>	IT Czech Cinemas S.R.O.
<b>IT Magyar Cinemas (Węgry)</b>	IT Magyar Cinema Kft
<b>IT Poland Development 2003 (Polska)</b>	IT Poland Development 2003 Sp. z o.o.
<b>IT Sofia (Holandia)</b>	IT Sofia B.V.
<b>ITIT</b>	I.T. International Theatres Ltd
<b>Kafan</b>	Kafan Video Libraries Limited
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
<b>Kino 2005 (Czechy)</b>	Kino 2005 a.s.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks</b>	Holenderski kodeks ładu korporacyjnego
<b>Komitety Audytu</b>	Komitety audytu Spółki
<b>Komitety ds. Powoływania Członków Organów Spółki</b>	Komitety odpowiedzialny za wskazywanie kandydatów do pełnienia funkcji członków organów Spółki
<b>Komitety Wynagrodzeń</b>	Komitety wynagrodzeń Spółki
<b>Korona lub CZK</b>	Prawny środek płatniczy w Republice Czeskiej
<b>KPMG Holandia</b>	KPMG Accountants N.V., Holandia
<b>Lewa lub BGN</b>	Prawny środek płatniczy w Republice Bułgarii
<b>LIBOR</b>	Stopa procentowa kredytów na rynku międzybankowym w Londynie
<b>Lista Przydziału</b>	Lista przydziału sporządzona przez Emitenta i Akcjonariusza Powiązanego na podstawie rekomendacji Głównego Menedżera Oferty i w porozumieniu z nim
<b>Mall of Sofia</b>	Pierwsze nowoczesne centrum handlowe w Bułgarii
<b>Media Salles</b>	Inicjatywa stworzona w ramach realizowanego przez Unię Europejską Programu „Media” przy wsparciu rządu włoskiego
<b>Menedżerowie Oferty</b>	Bank Austria Creditanstalt AG oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie
<b>MPA</b>	Stowarzyszenie Koncernów Filmowych w Izraelu

<b>MPAA</b>	Amerykańskie Stowarzyszenie Koncernów Filmowych
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>N.V.</b>	Spółka akcyjna prawa holenderskiego ( <i>naamloze vennootschap</i> )
<b>NATO</b>	Amerykańskie Stowarzyszenie Właścicieli Kin
<b>New Age Media</b>	New Age Media Sp. z o.o.
<b>Norma Film (Izrael)</b>	Norma Film Limited
<b>Nowa szkła izraelska lub NIS</b>	Prawny środek płatniczy na terytorium Państwa Izrael
<b>Nowe Akcje</b>	10 000 000 akcji nowej emisji oferowanych w Ofercie
<b>Oferta</b>	Oferta obejmująca 15 664 352 Akcje o wartości nominalnej 0,01 EUR na Akcję, przeprowadzana na podstawie Prospektu
<b>Oferujący</b>	CA IB Securities S.A.
<b>Okres Ograniczenia</b>	Okres 180 dni po Dniu Przydziału
<b>Opcja Dodatkowego Przydziału</b>	Przyznana w związku z Ofertą przez Głównego Akcjonariusza Menedżerom Oferty opcja kupna dodatkowych 2 349 652 akcji stanowiących maksymalnie 15% ogólnej liczby Akcji Podstawowych, podlegająca wykonaniu w okresie do 30 dni po Dniu Przydziału, wyłącznie na potrzeby pokrycia ewentualnego dodatkowego przydziału oraz krótkich pozycji powstałych w wyniku transakcji stabilizujących
<b>Państwo członkowskie</b>	Państwo będące członkiem Unii Europejskiej
<b>PAP</b>	Polska Agencja Prasowa S.A.
<b>Plaza Centres</b>	Plaza Centres (Europe) B.V.
<b>Podsumowanie Rocznych Informacji Finansowych</b>	Podsumowanie skonsolidowanych informacji finansowych i operacyjnych Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r., 2004 r. i 2003 r. za lata zakończone w tych dniach
<b>Podsumowanie Śródrocznych Informacji Finansowych</b>	Podsumowanie skonsolidowanych informacji finansowych i operacyjnych Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. i 2006 r. za okresy sześciu miesięcy zakończone w tych dniach
<b>Pracowniczy Program Motywacyjny</b>	Program motywacyjny oparty o Akcje Spółki zatwierdzony przez akcjonariuszy w dniu 7 listopada 2006 r.
<b>Punkty Obsługi Klienta</b>	Punkty Obsługi Klienta Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. oraz Punkty Przyjmowania Zleceń Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada nadzorcza Spółki
<b>Raport Bieżący</b>	Raport przekazywany za pomocą oficjalnego elektronicznego systemu przekazywania informacji, zgodnie z art. 56.1 Ustawy o Ofercie
<b>Screen Digest</b>	Specjalistyczna firma zajmująca się wywiadem gospodarczym oraz badaniem i analizą globalnego rynku mediów audiowizualnych

<b>Spółka</b>	Cinema City International N.V. wraz z podmiotami zależnymi
<b>Sprawozdania Finansowe według MSSF</b>	Sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej
<b>Statut</b>	Statut Spółki
<b>Śródroczne Sprawozdania Finansowe</b>	Niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe na dzień 30 czerwca 2006 r. i 2005 r. za okresy sześciu miesięcy zakończonych w tych dniach
<b>Umowa o Subemisję</b>	Umowa o subemisję zawarta przez Emitenta, Wprowadzających i Menedżerów Oferty w Dniu Ustalenia Ceny Akcji lub w zbliżonym terminie
<b>Unia Europejska</b>	Unia gospodarcza 25 europejskich państw
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Polska ustawa o obrocie instrumentami finansowymi
<b>Ustawa o Ofercie</b>	Polska ustawa o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
<b>VAT</b>	Podatek od towarów i usług
<b>Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy</b>	Walne zgromadzenie akcjonariuszy Cinema City
<b>WIBOR</b>	Średnia stopa procentowa oferowana dla pożyczek na polskim międzybankowym rynku pieniężnym
<b>Właściwe Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w którym implementowano Dyrektywę o Prospekcie
<b>Wprowadzający</b>	Akcjonariusz Powiązany, członek kierownictwa wyższego szczebla oraz osoba powiązana ze Spółką posiadający Akcje Sprzedawane objęte Ofertą
<b>Wstępne Zgromadzenie Akcjonariuszy</b>	Wstępne spotkanie z akcjonariuszami organizowane nie wcześniej niż na dziesięć dni roboczych i nie później niż na jeden dzień roboczy przed dniem każdego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cinema City
<b>Wybrane Roczne Informacje Finansowe</b>	Wybrane skonsolidowane informacje finansowe i operacyjne Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r., 2004 r. i 2003 r. za lata zakończone w tych dniach
<b>Wybrane Śródroczne Informacje Finansowe</b>	Wybrane skonsolidowane informacje finansowe i operacyjne Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. i 2006 r. za okresy sześciu miesięcy zakończone w tych dniach
<b>Yaaf Video Machines (Izrael)</b>	Ya'af Automatic Video Machines Limited
<b>ZAIKS</b>	Związek Autorów i Kompozytorów Scenicznych
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki
<b>Zasady Ładu Korporacyjnego GPW</b>	Polskie zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” przyjęte przez GPW

**Zbadane Roczne Sprawozdania Finansowe** Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 r., 2004 r. i 2003 r. i za lata zakończone w tych dniach

**Złoty lub PLN** Prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej



**ZAŁĄCZNIK II  
STATUT SPÓŁKI**

**TŁUMACZENIE NA JĘZYK POLSKI**

**STATUTU:**

**CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.**

## **STATUT**

### **ROZDZIAŁ I**

#### Definicje

#### Artykuł 1

W statucie spółki:

- a. przez „walne zgromadzenie” należy rozumieć: walne zgromadzenie akcjonariuszy;
- b. przez „akcje” należy rozumieć: akcje imienne oraz akcje na okaziciela, chyba że w sposób wyraźny stwierdza się inaczej;
- c. przez „akcjonariuszy” należy rozumieć: akcjonariuszy posiadających akcje imienne oraz akcjonariuszy posiadających akcje na okaziciela, chyba że w sposób wyraźny stwierdza się inaczej;
- d. przez „kwity depozytowe” należy rozumieć kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami spółki. O ile nie wskazano inaczej, kwity depozytowe, które wyemitowano z lub bez zgody spółki;
- e. przez „posiadaczy kwitów depozytowych” należy rozumieć posiadaczy kwitów depozytowych, które wyemitowano we współpracy ze spółką. O ile nie wskazano inaczej, należą do nich osoby, które z powodu prawa użytkowania lub ustanowionego na akcjach prawa zastawu posiadają prawa, jakie zgodnie z prawem przysługują posiadaczom kwitów depozytowych wyemitowanych we współpracy ze spółką;
- f. przez „sprawozdanie finansowe” należy rozumieć: bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z notami objaśniającymi;
- g. przez „podmiot zależny” należy rozumieć:
  - osobę prawną, w odniesieniu do której spółka lub co najmniej jeden jej podmiot zależny, w porozumieniu lub bez porozumienia z innymi osobami posiadającymi prawa głosu, może wykonywać samodzielnie lub łącznie ponad połowę praw głosu na walnym zgromadzeniu;
  - osobę prawną, której spółka lub co najmniej jeden jej podmiot zależny jest członkiem lub akcjonariuszem bądź udziałowcem oraz, w której spółka lub którykolwiek z jej podmiotów zależnych w wyniku lub bez umowy z innymi osobami samodzielnie lub łącznie posiada prawa powoływania i odwoływania ponad połowy członków zarządu lub rady nadzorczej, nawet w przypadku udziału w głosowaniu wszystkich uprawnionych osób;
- h. przez „rewidenta” należy rozumieć biegłego rewidenta lub innego rewidenta, o jakim mowa w artykule 2:393 holenderskiego kodeksu cywilnego, względnie organizację stowarzyszającą rewidentów;
- i. przez „regulowaną giełdę” należy rozumieć giełdę papierów wartościowych, o której mowa w art. 1.13 Dyrektywy nr 93/22/WE Rady z dnia 15 marca 1993 w sprawie usług inwestycyjnych w zakresie papierów wartościowych;
- j. przez „podmiot powiązany” należy rozumieć:
  - podmiot zależny;
  - akcjonariusza reprezentującego większość głosów na walnym zgromadzeniu;
  - podmiot zależny akcjonariusza reprezentującego większość głosów na walnym zgromadzeniu;
- k. przez „depozytariusza” należy rozumieć centralny organ depozytowy, który jest podmiotem uprawnionym do przyjmowania w depozyt zbiorczych odcinków akcji zgodnie z prawem obowiązującym w jurysdykcji, gdzie znajduje się regulowana giełda, na której są lub będą notowane akcje spółki.

## ROZDZIAŁ II

- (i) Firma, siedziba, przedmiot działalności

### Artykuł 2. Firma i siedziba

- 2.1 Spółka prowadzi działalność pod firmą Cinema City International N.V.
- 2.2 Siedzibą spółki jest Amsterdam.

### Artykuł 3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności spółki jest:

- a. wyświetlanie, dystrybucja, sprzedaż i wynajem filmów, budowa i prowadzenie centrów handlowych, centrów rozrywki, kin, wypożyczalni filmów wideo oraz inne transakcje, których przedmiotem są nieruchomości;
- b. tworzenie innych spółek i przedsiębiorstw, posiadanie udziałów i akcji w takich spółkach i przedsiębiorstwach, zarządzanie nimi oraz inny finansowy udział w nich;
- c. nabywanie nieruchomości i majątku osobistego, w tym patentów, znaków, licencji i koncesji, zezwoleń oraz innych praw własności przemysłowej, zbywanie takich nieruchomości i majątku osobistego, zarządzanie nim i eksploatacja;
- d. świadczenie usług administracyjnych, technicznych, finansowych, ekonomicznych lub zarządczych na rzecz innych spółek, osób i przedsiębiorstw;
- e. zaciąganie i udzielanie pożyczek, udzielanie wszelkich innych poręczeń i gwarancji, a także zaciąganie solidarnych lub innych zobowiązań wraz z innymi osobami lub w ich imieniu,

przy czym powyższe czynności mogą być wykonywane we współpracy z osobami trzecimi lub samodzielnie, a także mogą obejmować wykonywanie i promowanie wszystkich czynności, które bezpośrednio lub pośrednio dotyczą przedmiotu działalności Spółki, w najszerszym możliwym rozumieniu.

## ROZDZIAŁ III

- (ii) Kapitał i akcje. Księga akcyjna

### Artykuł 4. Kapitał autoryzowany

- 4.1 Kapitał autoryzowany wynosi jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy euro (1.750.000 EUR) i dzieli się na sto siedemdziesiąt pięć milionów (175.000.000) akcji o wartości jednego eurocenta (0,01 EUR) każda.
- 4.2. Wszystkie akcje są akcjami imiennymi lub akcjami na okaziciela.
- 4.3 Akcje są niepodzielne.
- 4.4 Akcje na okaziciela mają formę zbiorowego odcinka akcji lub zbiorowych odcinków akcji. Każdy zbiorowy odcinek akcji jest przechowywany w depozycie u Depozytariusza wybranego przez zarząd.
- 4.5 Administrowanie zbiorowym odcinkiem akcji zostaje nieodwołalnie powierzone Depozytariuszowi jako depozytariuszowi zbiorowego odcinka akcji. Uchwała zarządu o powierzeniu w depozyt i zarejestrowaniu akcji u Depozytariusza podlega zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.

Depozytariusz zostaje nieodwołalnie upoważniony do podejmowania wszelkich czynności wymaganych do administrowania w imieniu wszystkich uprawnionych ze zbiorowego odcinka akcji, w tym do przyjmowania akcji, ich zbywania, usuwania ich z odcinka zbiorowego oraz obejmowania akcji takim zdeponowanym odcinkiem zbiorowym, zgodnie z prawem obowiązującym w państwie, w którym akcje spółki zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na regulowanej giełdzie.

- 4.6 Uprawniony ze zdeponowanego odcinka zbiorowego akcji może zwrócić się do spółki o zamianę swojego udziału w odcinku zbiorowym do maksymalnej liczby przysługujących mu akcji na akcje imienne. W celu przeprowadzenia takiej zamiany akcji:
- i. Depozytariusz dokonuje przeniesienia akcji w drodze umowy prywatnej zawartej w formie aktu notarialnego;
  - ii. Depozytariusz umożliwia spółce wyłączenie akcji ze zdeponowanego odcinka zbiorowego;
  - iii. spółka wpisuje akcjonariusza do księgi akcyjnej.
- 4.7 Akcjonariusz posiadający akcję imienną może dokonać jej zamiany na akcję na okaziciela. W celu przeprowadzenia takiej zamiany akcji:
- i. akcjonariusz dokonuje przeniesienia akcji na Depozytariusza;
  - ii. Depozytariusz umożliwia spółce włączenie akcji do zdeponowanego odcinka zbiorowego;
  - iii. spółka odnotowuje zamianę w księdze akcyjnej.
- 4.8 Na akcje imienne nie są wydawane dokumenty akcji.

#### Artykuł 5. Księga akcyjna

- 5.1 Zarząd prowadzi księgę, do której wpisywane są imiona, nazwiska/firmy i adresy akcjonariuszy posiadających akcje imienne z podaniem daty nabycia akcji, daty powiadomienia spółki, kwoty wpłaconej na poszczególne akcje. Księga będzie zawierać również imiona, nazwiska/firmy i adresy osób, którym przysługuje prawo użytkowania akcji imiennych objętych księgą lub prawo zastawu na akcjach imiennych. Będzie wskazywać datę uzyskania takiego prawa, datę powiadomienia spółki, oraz prawa z akcji przysługujące takiej osobie zgodnie z artykułem 12 i 13.
- 5.2 Księga podlega ponadto odpowiednim przepisom ustawowym.
- 5.3 Część księgi akcyjnej może być prowadzona poza terytorium Holandii zgodnie z obowiązującym prawem lub przepisami giełdy, na której notowane są akcje.

#### ROZDZIAŁ IV

##### (iii) Emisja akcji. Akcje własne

#### Artykuł 6. Emisja akcji. Organ właściwy

- 6.1 Spółka dokonuje emisji akcji wyłącznie na podstawie uchwały walnego zgromadzenia lub innego organu upoważnionego w tym zakresie uchwałą walnego zgromadzenia na czas określony nie przekraczający pięciu lat. Upoważnienie musi zawierać postanowienie o liczbie akcji przewidzianych do emisji.
- Upoważnienie podlega każdorazowemu przedłużeniu na kolejne okresy nie przekraczające pięciu lat. Upoważnienie nie może zostać odwołane, chyba że z upoważnienia wynika inaczej.
- 6.2 Decyzja walnego zgromadzenia o dokonaniu emisji akcji lub o upoważnieniu innego organu do dokonania emisji akcji może zapaść jedynie na wniosek zarządu. Wniosek podlega zatwierdzeniu przez radę nadzorczą.
- 6.3 W terminie ośmiu dni od podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o emisji akcji lub upoważnieniu do tego organu spółki, w rejestrze handlowym zostanie złożony pełen tekst uchwały.
- 6.4 W terminie ośmiu dni od każdej emisji akcji spółka zgłosi ich liczbę do rejestru handlowego, o którym mowa w poprzednim ustępie.

- 6.5 Postanowienia ustępów od 1 do 4 włącznie stosuje się odpowiednio do przyznania praw poboru akcji, jednakże nie dotyczą emisji akcji na rzecz osób wykonujących uprzednio nabyte prawo poboru akcji.
- 6.6 Emisja akcji imiennej, nie spełniającej przesłanek artykułu 2:86c holenderskiego kodeksu cywilnego, wymaga formy aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem prawa cywilnego upoważnionym do wykonywania zawodu na terenie Holandii, do którego to aktu przystępują zainteresowane strony.

#### Artykuł 7. Warunki emisji. Prawo poboru

- 7.1 W uchwale o emisji akcji ustala się również cenę emisyjną i inne dodatkowe warunki emisji.
- 7.2 Każdemu akcjonariuszowi przysługuje prawo poboru w odniesieniu do kolejnych emisji akcji, odpowiednio do całkowitej liczby posiadanych przez niego akcji, przy czym prawo poboru nie przysługuje w odniesieniu do akcji pokrywanych wkładem niepieniężnym, a także w odniesieniu do akcji emitowanych na rzecz pracowników spółki lub spółki z grupy.
- 7.3 Emisję akcji z prawem poboru i termin wykonania tego prawa spółka ogłasza w „Staatscourant” (Dziennik Urzędowy) oraz zgodnie z przepisami artykułu 35.7.

Poprzednie zdanie nie stosuje się w przypadku, gdy wszystkie akcje są akcjami imiennymi, a wszyscy akcjonariusze zostają zawiadomieni o emisji na piśmie na wskazany przez każdego akcjonariusza adres.

- 7.4 Prawo poboru podlega wykonaniu przez co najmniej dwa tygodnie od dnia ogłoszenia w „Staatscourant” (Dziennik Urzędowy) lub od dnia wysłania zawiadomień do akcjonariuszy.
- 7.5 Prawo poboru może zostać ograniczone lub wyłączone uchwałą walnego zgromadzenia. Decyzja walnego zgromadzenia w tym zakresie może zapaść jedynie na wniosek zarządu. Wniosek zarządu wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą. Uzasadnienie wniosku i cenę emisyjną akcji należy przedstawić na piśmie wraz z wnioskiem. Prawo poboru może zostać ograniczone lub wyłączone także przez upoważniony organ spółki, o którym mowa w artykule 6.1, jeżeli taki organ spółki został upoważniony w drodze uchwały walnego zgromadzenia na czas określony, nie przekraczający pięciu lat, do ograniczania lub wyłączania prawa poboru. Upoważnienie podlega każdorazowemu przedłużeniu na kolejne okresy nie przekraczające pięciu lat.

Upoważnienie nie może zostać odwołane, chyba że postanowiono inaczej.

Upoważnienie organu spółki do ograniczania i wyłączania prawa poboru wygasa wraz z wygaśnięciem upoważnienia do emisji akcji.

- 7.6 Uchwała walnego zgromadzenia o ograniczeniu lub wyłączeniu prawa poboru, względnie o upoważnieniu w tym zakresie innego organu spółki, zapada większością dwóch trzecich głosów oddanych, jeżeli na zgromadzeniu reprezentowana jest mniej niż połowa wyemitowanego kapitału.

W terminie ośmiu dni od podjęcia uchwały spółka złoży w rejestrze handlowym uchwałę w pełnym brzmieniu.

- 7.7 Jeżeli w chwili emisji akcji zostanie ogłoszona wielkość emisji, a objęta może zostać jedynie jej część, taka część zostanie objęta jedynie, o ile możliwość taką w sposób wyraźny przewidziano w warunkach emisji.
- 7.8 Przy przyznawaniu praw subskrybowania akcji akcjonariuszom przysługuje prawo poboru. Przepisy poprzednich ustępów niniejszego artykułu stosuje się odpowiednio do przyznawania prawa subskrybowania akcji.

Akcjonariuszom nie przysługuje prawo poboru w odniesieniu do akcji, które są emitowane na rzecz osób wykonujących uprzednio uzyskane prawo nabycia akcji.

#### Artykuł 8. Wpłaty na akcje. Wpłaty gotówkowe. Wkłady niepieniężne

- 8.1 W przypadku emisji akcji, ich wartość nominalna musi zostać w pełni zapłacona, a w przypadku objęcia akcji za cenę wyższą różnica pomiędzy tymi dwoma kwotami musi również zostać pokryta.

Spółka może zdecydować że część, nie przekraczająca trzech czwartych wartości nominalnej, podlega wpłaceniu dopiero po wezwaniu do takiego wpłacenia przez spółkę.

8.2 Osoby zawodowo zajmujące się plasowaniem akcji na własny rachunek mogą w drodze umowy uzyskać zgodę na wniesienie kwoty mniejszej niż wartość nominalna, pod warunkiem że najpóźniej w chwili objęcia akcji co najmniej dziewięćdziesiąt cztery procent wartości zostanie pokryte gotówką.

8.3 Wpłaty na akcje należy dokonywać gotówką, o ile nie dopuszczono możliwości wnoszenia wkładów niepieniężnych. Wpłaty w walutach obcych można dokonywać jedynie za zgodą spółki. Gdy płatność dokonywana jest w walucie obcej, obowiązek pokrycia akcji gotówką zostaje spełniony, o ile kwota wpłacona na pokrycie akcji może zostać zamieniona na walutę holenderską. Wymiana dokonywana jest po kursie obowiązującym w dniu dokonania płatności. Jeśli bezpośrednio po emisji akcje lub kwity depozytowe zostaną wprowadzone do obrotu na giełdzie poza terytorium Holandii, spółka może zażądać zapłaty po kursie wymiany z określonego dnia przypadającego w okresie dwóch miesięcy poprzedzających koniec okresu przewidzianego na dokonanie wpłaty.

W terminie dwóch tygodni od dokonania wpłaty w walucie obcej w rejestrze handlowym zostanie złożony wyciąg bankowy, o którym mowa w artykule 2:93a holenderskiego kodeksu cywilnego.

8.4 Zarząd jest upoważniony do podpisania umowy dotyczącej niepieniężnego pokrycia akcji.

Pokrycie wkładem niepieniężnym winno nastąpić niezwłocznie po objęciu akcji lub po dniu wezwania do dopłaty lub jej uzgodnienia. W odniesieniu do wkładu niepieniężnego spółka winna sporządzić opis zgodnie z 2:94b ustęp 1 holenderskiego kodeksu cywilnego. Opis winien przedstawiać stan wnoszonego składnika w dniu przypadającym nie wcześniej niż na pięć miesięcy przed dniem objęcia akcji bądź wezwania do wniesienia dopłaty lub jej uzgodnienia. Pod opisem podpisują się członkowie zarządu; jeżeli brakuje podpisu choćby jednego z nich, należy zamieścić o tym wzmiankę i podać przyczynę.

8.5 Rewident winien złożyć oświadczenie w sprawie opisu wnoszonego wkładu zgodnie z artykułem 2:393 ustęp 1 holenderskiego kodeksu cywilnego.

8.6 Postanowienia niniejszego artykułu w przedmiocie opisu i oświadczenia rewidenta nie stosują się w przypadkach przewidzianych w artykule 2:94b ustęp 3 lub ustęp 5 holenderskiego kodeksu cywilnego.

#### Artykuł 9. Akcje własne

9.1 Spółka nie może objąć nowo wyemitowanych akcji własnych.

9.2 Nabycie przez spółkę nieopłaconych w pełni akcji w jej kapitale lub kwitów depozytowych jest nieważne.

Nabycie przez spółkę w pełni opłaconych akcji imiennych w kapitale spółki z naruszeniem postanowień ustępu 3 jest nieważne.

W pełni opłacone akcje na okaziciela lub kwity depozytowe nabyte przez spółkę z naruszeniem postanowień ustępu 3, z chwilą takiego nabycia przeniesione zostają na wspólną własność członków zarządu.

9.3 Spółka może nabyć własne w pełni opłacone akcje lub kwity depozytowe nieodpłatnie lub w przypadku gdy:

- a. kapitał własny obniżony o cenę nabycia nie jest mniejszy od kapitału pochodzącego z wpłat i dopłat, do których wpłacenia zobowiązani zostali akcjonariusze, powiększonego o rezerwy ustawowe;
- b. nominalna wartość akcji lub kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami w kapitale spółki, które spółka zamierza nabyć oraz wszystkich akcji lub kwitów depozytowych w kapitale które są już w posiadaniu spółki i jej podmiotów zależnych, nie przekracza jednej dziesiątej wartości wyemitowanego kapitału; oraz

- c. walne zgromadzenie upoważniło zarząd do nabycia akcji lub kwitów depozytowych. Upoważnienie takie pozostaje w mocy przez okres nie dłuższy niż osiemnaście miesięcy. W takim upoważnieniu walne zgromadzenie musi określić liczbę akcji, które mogą zostać nabyte, sposób w jaki mogą zostać nabyte oraz przedział cenowy, w ramach którego zostanie ustalona cena akcji. Upoważnienie nie jest wymagane w przypadku, gdy spółka nabywa akcje w kapitale własnym, które są oficjalnie notowane na regulowanej giełdzie, w celu przeniesienia ich na pracowników spółki lub jednej ze spółek z grupy, w ramach programu, którym objęci są ci pracownicy.
- 9.4 Decydujące znaczenie dla stwierdzenia ważności nabycia ma wartość kapitału własnego spółki zgodnie z ostatnim przyjętym bilansem pomniejszona o cenę nabycia akcji w kapitale spółki lub kwitów depozytowych oraz wypłaty na rzecz innych osób dokonywane z zysków lub rezerw i przypadające do zapłaty przez spółkę i podmioty zależne po dacie sporządzenia bilansu.
- Jeżeli od końca roku obrotowego upłynęło ponad sześć miesięcy bez przyjęcia rocznego sprawozdania finansowego, dozwolone jest nabycie przewidziane w ustępie 3.
- 9.5 Postanowienia ustępów od 2 do 4 włącznie nie stosują się do akcji bądź kwitów depozytowych nabytych przez spółkę w drodze sukcesji generalnej („onder algemene titel”) z zastrzeżeniem artykułu 2:98a ustęp 3 i 4 holenderskiego kodeksu cywilnego.
- 9.6 Decyzja zarządu o odpłatnym nabyciu w pełni opłaconych akcji lub, w zależności od okoliczności, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami, z zachowaniem postanowień ustępu 1 niniejszego artykułu, wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą.
- 9.7 Spółka nie może udzielać pożyczek, zabezpieczeń lub gwarancji zapłaty ceny, występować jako poręczyciel lub w jakikolwiek inny sposób przyjmować na siebie zobowiązania solidarne lub inne, razem lub w imieniu osób trzecich w odniesieniu do podmiotów składających zapisy na lub nabywających akcje spółki lub kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami spółki. Niniejszy zakaz ma również zastosowanie do podmiotów zależnych spółki.
- Powyższego zakazu nie stosuje się, jeżeli akcje lub kwity depozytowe zostały nabyte przez pracowników spółki lub spółki należącej do grupy lub pracownicy złożyli na nie zapisy.
- 9.8 Akcje w kapitale spółki w ramach emisji nie mogą być subskrybowane przez podmioty zależne ani w ich imieniu. Podmioty zależne mogą nabyć lub zlecić nabycie takich akcji lub kwitów depozytowych na własny rachunek tylko wtedy, kiedy spółka może sama nabyć swoje akcje własne lub kwity depozytowe zgodnie z ustępami 2 do 4 włącznie.
- 9.9 Zbycie akcji własnych lub kwitów depozytowych posiadanych przez spółkę wymaga uchwały walnego zgromadzenia, chyba że walne zgromadzenie upoważniło w tym zakresie inny organ spółki.
- 9.10 Spółka nie może wykonywać prawa głosu w odniesieniu do akcji własnych posiadanych przez spółkę lub akcji własnych, w odniesieniu do których spółce przysługuje prawo użytkowania lub zastawu. Również zastawnicy i użytkownicy akcji własnych posiadanych przez spółkę nie mogą głosować, jeśli prawo takie ustanowiła spółka. Prawa głosu nie mogą być wykonywane z akcji, jeżeli spółka posiada kwity depozytowe wystawione w związku z takimi akcjami. Postanowienia niniejszego ustępu stosuje się również do akcji lub kwitów depozytowych posiadanych przez podmiot zależny lub w odniesieniu do których podmiotowi zależnemu przysługuje prawo użytkowania lub zastawu.
- 9.11 Akcje, z których nie można wykonać prawa głosu, nie będą brane pod uwagę przy ustalaniu jaka część kapitału jest reprezentowana podczas głosowania lub czy reprezentowana jest określona część kapitału.

#### Artykuł 10. Obniżenie kapitału

- 10.1 Walne zgromadzenie może, na wniosek rady nadzorczej, podjąć decyzję o obniżeniu wyemitowanego kapitału w należyтым trybie ustawowym, poprzez umorzenie akcji lub obniżenie ich wartości nominalnej w drodze zmiany statutu spółki.

- 10.2 Uchwała walnego zgromadzenia o obniżeniu kapitału wymaga większości co najmniej dwóch trzecich głosów oddanych, jeżeli na zgromadzeniu reprezentowana jest mniej niż połowa wyemitowanego kapitału.
- 10.3 Zawiadomienie o zwołaniu walnego zgromadzenia akcjonariuszy, na którym ma zostać rozpatrzony wniosek w sprawie obniżenia kapitału, winno określać cel obniżenia kapitału oraz sposób jego przeprowadzenia.

## ROZDZIAŁ V

### Przeniesienie akcji. Użytkowanie. Zastaw

#### Artykuł 11. Przeniesienie akcji imiennych

- 11.1 Postanowienia poniższych ustępów 2 i 3 stosuje się do przeniesienia akcji imiennych lub ograniczonych praw do nich wyłącznie w przypadku, gdy spółka jest spółką, której akcje lub kwity depozytowe wystawione w związku z takimi akcjami zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na regulowanym rynku giełdowym, podlegającym nadzorowi rządowemu lub uznanego organu administracji publicznej lub instytucji publicznej, lub co do której akcji bądź kwitów depozytowych wystawionych w związku z takimi akcjami w chwili dokonywania czynności prawnej można zasadnie oczekiwać, że zostaną dopuszczone do obrotu na takim rynku.
- 11.2 Przeniesienie akcji imiennych lub ograniczonych praw do takich akcji wymaga sporządzenia odpowiedniego dokumentu oraz dodatkowo wystawienia przez spółkę pisemnego potwierdzenia przeniesienia, chyba że sama spółka jest stroną transakcji. Potwierdzenie zostaje zawarte w dokumencie lub udzielone w formie datowanego oświadczenia złożonego na dokumencie lub na jego poświadczonej notarialnie kopii bądź wyciągu z niego, zawierającym wzmiankę o potwierdzeniu, poświadczonych za zgodność z oryginałem przez notariusza lub przenoszącego. Doręczenie spółce takiego dokumentu, takiej kopii lub takiego wyciągu będzie uznane za równoznaczne z dokonaniem potwierdzenia. W przypadku przeniesienia akcji, które nie zostały w pełni opłacone, potwierdzenie może zostać dokonane jedynie, o ile dokument jest opatrzony datą pewną lub datą poświadczoną w innym trybie.
- 11.3 Prawo zastawu może zostać również ustanowione bez potwierdzenia wydanego przez spółkę oraz bez zawiadamiania spółki. W takim przypadku zastosowanie ma odpowiednio artykuł 3:239 holenderskiego kodeksu cywilnego, w odniesieniu do którego zawiadomienie o zastawie dokonane przez zastawnika zastępuje się przez potwierdzenie wydane przez spółkę lub przez zawiadomienie spółki jak przewiduje ustęp 3 wspomnianego artykułu.
- 11.4 Przeniesienie akcji imiennych lub ograniczonych praw do nich w przypadku akcji, do których nie stosuje się postanowień ustępu 1, wymaga formy aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem prawa cywilnego upoważnionym do wykonywania zawodu na terenie Holandii, do którego przystępują zainteresowane strony.
- 11.5 Przeniesienie akcji imiennych lub ograniczonych praw do nich, o którym mowa w ustępie 4 – w tym ustanowienie i zrzeczenie się ograniczonych praw – z mocy prawa obowiązuje również w stosunku do spółki.
- Prawa z akcji nie mogą być wykonane do czasu uznania przez spółkę czynności prawnej lub otrzymania przez nią w należyтым trybie aktu notarialnego zgodnie z przepisami ustawowymi, chyba że spółka jest stroną czynności prawnej.
- 11.6 Postanowienia ustępów 2, 4 i 5 stosuje się również do przydziału akcji i ograniczonych praw do akcji w razie podziału jakiegokolwiek udziału wspólnego.

#### Artykuł 12. Użytkowanie

- 12.1 Akcjonariusz może swobodnie ustanowić prawo użytkowania na jednej lub większej ilości należących do niego akcji.
- 12.2 Akcjonariusz posiada prawo głosu z akcji, na których ustanowione zostało prawo użytkowania.



- 12.3 Niezależnie od postanowień powyższego ustępu, prawo głosu przysługuje użytkownikowi, o ile strony tak postanowią w chwili ustanowienia prawa użytkowania.
- 12.4 Akcjonariuszowi bez prawa głosu oraz użytkownikowi z prawem głosu przysługują prawa nadane zgodnie z prawem posiadaczom kwitów depozytowych. Użytkownikowi bez prawa głosu również będą przysługiwały takie prawa, chyba że odmówi się ich mu z chwilą ustanowienia lub przeniesienia użytkowania.
- 12.5 Prawa z akcji uprawniające do nabycia dalszych akcji przysługują akcjonariuszowi, przy założeniu, że akcjonariusz winien zrekompensować użytkownikowi ich wartość, w takim stopniu, w jakim rekompensata przysługuje użytkownikowi na podstawie prawa użytkowania.

#### Artykuł 13. Zastaw

- 13.1 Akcjonariusz może swobodnie ustanowić prawo zastawu na jednej lub większej ilości należących do niego akcjach.
- 13.2 Akcjonariusz posiada prawo głosu z akcji, w stosunku do których ustanowiony został zastaw.
- 13.3 Niezależnie od postanowień powyższego ustępu, prawo głosu przysługuje zastawnikowi, o ile strony tak postanowią w chwili ustanowienia zastawu.
- 13.4 Akcjonariuszowi bez prawa głosu oraz zastawnikowi z prawem głosu przysługują prawa nadane zgodnie z prawem posiadaczom kwitów depozytowych. Zastawnikowi bez prawa głosu również będą przysługiwały takie prawa, chyba że odmówi się ich mu z chwilą ustanowienia lub przeniesienia zastawu.
- 13.5 Prawo zastawu może zostać również ustanowione bez potwierdzenia wydanego przez spółkę lub bez zawiadamiania spółki. W takim przypadku zastosowanie ma odpowiednio artykuł 3:239 holenderskiego kodeksu cywilnego, w odniesieniu do którego zawiadomienie o zastawie dokonane przez zastawnika zastępuje się przez potwierdzenie wydane przez spółkę lub przez zawiadomienie spółki jak przewiduje ustęp 3 wspomnianego artykułu.
- 13.6 W przypadku ustanowienia zastawu bez potwierdzenia wydanego przez spółkę oraz bez zawiadamiania spółki, prawa zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu przysługują zastawnikowi jedynie w przypadku uznania zastawu przez spółkę lub powiadomieniu jej o nim.

### ROZDZIAŁ VI

#### Zarząd

##### Artykuł 14. Zarząd

Zarządowi powierza się prowadzenie spraw spółki, z zastrzeżeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym statucie.

##### Artykuł 15. Powołanie

- 15.1 Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Dokładną liczbę członków zarządu określa walne zgromadzenie.
- 15.2 Członków zarządu powołuje walne zgromadzenie.
- 15.3 O ile walne zgromadzenie wyraźnie nie postanowi inaczej, kadencja członka zarządu wynosi cztery lata, przez co należy rozumieć, że mandat członka zarządu wygaśnie najpóźniej z końcem walnego zgromadzenia, które odbędzie się w czwartym roku od roku powołania członka zarządu lub, jeśli ma to zastosowanie, w dniu przejścia danego członka zarządu na emeryturę lub rozwiązania z nim umowy, jeżeli dzień ten będzie przypadał po terminie walnego zgromadzenia, przy czym jednocześnie taki dzień musi przypaść w czwartym roku od powołania członka zarządu. Podjęcie uchwały walnego zgromadzenia o odstąpieniu od wymogu czteroletniej kadencji członka zarządu wymaga większości co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów.

- 15.4 Możliwy jest ponowny wybór członka na okres wskazany zgodnie z ustępem 3.
- 15.5 Walne zgromadzenie przyznaje jednemu z członków zarządu tytuł „Dyrektora Generalnego”, pełniącego funkcję prezesa zarządu. Walne zgromadzenie może nadawać tytuły również pozostałym członkom zarządu.

#### Artykuł 16. Zawieszenie i odwołanie

- 16.1 Walne zgromadzenie jest władne w każdym czasie zawiesić w obowiązkach lub odwołać każdego członka zarządu.
- 16.2 Każdy członek zarządu może w każdym czasie zostać zawieszony w obowiązkach przez radę nadzorczą. Decyzję o zawieszeniu w obowiązkach w każdym czasie może uchylić walne zgromadzenie.
- 16.3 Każde zawieszenie może zostać przedłużone kilkakrotnie, jednakże łączna długość okresu zawieszenia nie powinna przekroczyć trzech miesięcy. Jeżeli po takim okresie nie zostanie podjęta decyzja o uchyleniu zawieszenia lub o odwołaniu członka zarządu, wtedy zawieszenie wygasa.

#### Artykuł 17. Wynagrodzenie

- 17.1 Spółka posiada regulamin wynagrodzeń zarządu. Regulamin wynagradzania uchwała walne zgromadzenie na wniosek rady nadzorczej. Regulamin wynagradzania winien zawierać przynajmniej te elementy, które określono w artykułach od 383c do 383e włącznie Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego.
- 17.2 Spółka jest zobowiązana przedstawić radzie pracowniczej, o ile taka została utworzona zgodnie z prawem, regulamin wynagrodzeń na piśmie w celach informacyjnych, równocześnie z jego przedstawieniem walnemu zgromadzeniu.
- 17.3 Wysokość wynagrodzenia oraz dodatkowe warunki zatrudnienia każdego członka zarządu ustala rada nadzorcza, zgodnie z regulaminem wynagrodzeń.
- 17.4 Programy wynagrodzeń dla członków zarządu w postaci akcji lub praw do nabycia akcji rada nadzorcza przedstawia walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia. Wniosek o zatwierdzenie programu powinien wskazywać przynajmniej liczbę akcji lub praw do nabycia akcji, jakie mogą zostać przyznane zarządowi oraz kryteria ich przyznawania lub ich zmiany.
- 17.5 Rada nadzorcza rokrocznie przygotowuje sprawozdanie na temat stosowania regulaminu wynagrodzeń w poprzednim roku obrotowym oraz ogólny zarys polityki wynagrodzeń zakładanej przez radę nadzorczą w następnym roku obrotowym i w latach kolejnych.

#### Artykuł 18. Podejmowanie decyzji. Podział obowiązków

- 18.1 Posiedzenia zarządu odbywają się za każdym razem, gdy choć jeden z członków zarządu uzna to za konieczne.
- 18.2 Na posiedzeniach zarządu każdemu członkowi przysługuje jeden głos. Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.
- 18.3 Członek zarządu może upoważnić innego członka zarządu do reprezentowania go na posiedzeniu, udzielając mu w tym zakresie pełnomocnictwa na piśmie.
- 18.4 Zarząd może podejmować uchwały bez konieczności odbycia posiedzenia, zastrzeżeniem, że uchwała zostanie podjęta na piśmie, a wszyscy członkowie zarządu będą się mogli wypowiedzieć w sprawie jej przyjęcia.
- 18.5 Za zgodą rady nadzorczej zarząd może przyjąć regulamin określający zasady kierujące procesem decyzyjnym.
- 18.6 W drodze podziału zadań zarząd może określić, za które zadania będą ponosić odpowiedzialność poszczególni członkowie zarządu. Podział zadań wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą.

- 18.7 Z uwzględnieniem postanowień artykułu 20.5, członek zarządu nie bierze udziału w dyskusji i podjęciu decyzji w sprawie, w której występuje konflikt interesów pomiędzy nim a spółką.

#### Artykuł 19. Reprezentacja

- 19.1 Spółkę reprezentuje zarząd. Prawo reprezentowania spółki przysługuje również dwóm dowolnym członkom zarządu działającym łącznie.
- 19.2 Zarząd może wyznaczyć osoby, które będą upoważnione do reprezentowania spółki w zakresie ogólnym lub do poszczególnych czynności. Każda z takich osób reprezentuje spółkę w zakresie określonym w pełnomocnictwie. Zarząd określa nazwę stanowiska takiej osoby.
- 19.3 W przypadku sprzeczności pomiędzy interesami spółki a interesami członka zarządu, rozumianej jako zawarcie przez członka zarządu jako osobę prywatną umowy ze spółką lub występowanie przez niego w charakterze strony postępowania, której drugą stroną jest spółka, spółka powinna być reprezentowana przez jednego z pozostałych członków zarządu, z uwzględnieniem postanowień ustępu 1. Jeżeli jest tylko jeden członek zarządu, rada nadzorcza wyznaczy do tej czynności jakąś osobę. Osobą taką może być członek zarządu, którego dotyczy konflikt interesów.

We wszystkich innych przypadkach konfliktu interesów pomiędzy spółką a członkiem zarządu spółka również może być reprezentowana przez takiego członka zarządu, z uwzględnieniem postanowień ustępu 1.

Walne zgromadzenie może w każdym czasie wyznaczyć jedną inną lub więcej innych osób do takiej czynności.

#### Artykuł 20. Zatwierdzanie decyzji zarządu

- 20.1 Przynajmniej raz w roku zarząd będzie przedstawiał radzie nadzorczej do zatwierdzenia strategię realizacji celów finansowo-operacyjnych spółki, a także w razie konieczności kryteria, które mają być stosowane przy realizacji takiej strategii.
- 20.2 Walne zgromadzenie może wprowadzić wymóg uzyskania zgody rady nadzorczej na przyjęcie określonych uchwał przez zarząd. O wszystkich takich uchwałach zarząd jest szczegółowo informowany na piśmie.
- Brak zgody w rozumieniu niniejszego ustępu nie wpływa na reprezentowanie spółki przez zarząd lub jego członków.
- 20.3 Zarząd musi przestrzegać wytycznych w zakresie ogólnej polityki finansowej, socjalnej, gospodarczej (w tym strategii spółki, ryzykach o charakterze ogólnym i finansowym, oraz o systemie zarządzania i kontroli stosowanym w spółce) i kadrowej spółki, jakie może wydawać rada nadzorcza.
- 20.4 Z uwzględnieniem innych postanowień niniejszego statutu, zgody walnego zgromadzenia wymagają decyzje zarządu skutkujące istotnymi zmianami spółki lub charakteru prowadzonego przez nią przedsiębiorstwa, przez co w każdych okolicznościach należy rozumieć:
- zbycie przedsiębiorstwa spółki lub jego zasadniczej części na rzecz osoby trzeciej;
  - przystąpienie przez spółkę lub podmiot zależny do lub wypowiedzenie przez nie długofalowej współpracy z innym podmiotem prawnym lub spółką lub też przystąpienie do spółki jawnej jako wspólnik ponoszący całkowitą odpowiedzialność lub do spółki komandytowej jako komplementariusz, bądź wystąpienie z takiej spółki, o ile takie przystąpienie do współpracy lub jej wypowiedzenie miałyby dalekosiężne skutki dla spółki;
  - nabycie lub zbycie udziału w kapitale spółki o wartości co najmniej jednej trzeciej majątku zgodnie z bilansem i objaśnieniami, a w przypadku opracowywania przez spółkę bilansu skonsolidowanego, zgodnie z bilansem skonsolidowanym i objaśnieniami, wchodzącymi w skład ostatniego przyjętego sprawozdania finansowego spółki.

- 20.5 Decyzje o przystąpieniu do transakcji, w przypadku których występuje konflikt interesów pomiędzy spółką a członkami rady nadzorczej i/lub zarządu, a które mają istotne znaczenie dla spółki lub danego członka zarządu lub rady nadzorczej, wymagają zgody rady nadzorczej.

#### Artykuł 21. Nieobecność lub niezdolność do działania

W przypadku nieobecności lub niezdolności do działania członka zarządu, pozostali członkowie zarządu przejmują lub członek zarządu przejmuje tymczasowo odpowiedzialność za zarządzanie spółką. W przypadku nieobecności lub niezdolności do działania jedyne go członka zarządu lub wszystkich członków zarządu, tymczasową odpowiedzialność za zarządzanie spółką przejmuje osoba wyznaczona przez radę nadzorczą.

### ROZDZIAŁ VII

#### Rada nadzorcza

#### Artykuł 22. Liczba członków rady nadzorczej

- 22.1 W spółce działa rada nadzorcza, składająca się co najmniej z trzech (3) i co najwyżej z (6) osób, z których co najmniej dwóch (2) członków jest niezależnych.
- 22.2 Członek rady nadzorczej jest uważany za niezależnego, jeśli nie dotyczą go następujące kryteria zależności. Kryterium zależności jest spełnione, gdy członek rady nadzorczej lub jego małżonek, partner zarejestrowany lub inny towarzysz życia, przysposobione dziecko lub krewny albo powinowaty do drugiego stopnia:
- a. jest lub był pracownikiem lub członkiem zarządu spółki (w tym podmiotu powiązanego) w okresie pięciu lat przed wyborem;
  - b. otrzymuje osobiście wynagrodzenie finansowe od spółki albo podmiotu powiązanego ze spółką inne niż wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka rady nadzorczej oraz nie występujące w ramach normalnej działalności;
  - c. w okresie roku poprzedzającym wybór był w relacjach biznesowych ze spółką albo podmiotem powiązanym ze spółką. Dotyczy to także przypadku, gdy członek rady nadzorczej lub spółka, której członek jest akcjonariuszem, udziałowcem, partnerem lub doradcą, działał jako doradca spółki (konsultant, zewnętrzny doradca, notariusz lub prawnik) oraz przypadku, gdy członek rady nadzorczej jest członkiem zarządu lub pracownikiem banku, z którym spółka ma trwałe i znaczące relacje biznesowe;
  - d. jest członkiem zarządu spółki, w której członkiem rady nadzorczej jest członek zarządu spółki nadzorowanej przez omawianego członka rady nadzorczej;
  - e. posiadający co najmniej pięć procent akcji spółki (w tym akcje posiadane przez osoby fizyczne lub osoby prawne, z którymi współpracuje na podstawie wyraźnej lub milczącej, ustnej lub pisemnej umowy);
  - f. jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej podmiotu, który posiada co najmniej pięć procent akcji spółki, lub go reprezentuje w jakikolwiek inny sposób albo jest jego pracownikiem;
  - g. zarządzał tymczasowo spółką w ciągu poprzednich dwunastu miesięcy w związku z nieobecnością członków zarządu lub niemożność wypełniania przez nich obowiązków.

#### Artykuł 23. Powołanie członków rady nadzorczej

- 23.1 Członków rady nadzorczej powołuje walne zgromadzenie.
- 23.2 Rada nadzorcza opracuje swoją strukturę, tj. określi liczbę swoich członków oraz jej skład, biorąc pod uwagę charakter działalności prowadzonej przez spółkę, działania przez nią podejmowane oraz oczekiwane doświadczenie i wykształcenie.

- 23.3 O ile walne zgromadzenie nie postanowi wyraźnie inaczej, kadencja członka rady nadzorczej będzie wynosiła cztery lata, przez co należy rozumieć, że mandat członka rady nadzorczej wygaśnie najpóźniej z końcem walnego zgromadzenia, które odbędzie się w czwartym roku licząc od powołania członka rady nadzorczej lub, jeśli ma to zastosowanie, w dniu przejścia danego członka rady na emeryturę lub rozwiązania z nim umowy, jeżeli dzień ten będzie przypadał po terminie walnego zgromadzenia, przy czym jednocześnie taki dzień musi przypaść w czwartym roku licząc od daty powołania członka rady nadzorczej. Podjęcie uchwały walnego zgromadzenia o powołaniu członka rady nadzorczej na okres przekraczający czteroletnią kadencję wymaga większości co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów.
- 23.4. Członkowie rady nadzorczej, którzy pełnili tę funkcję przez okres pierwszych czterech lat, mogą zostać ponownie wybrani na pełną, czteroletnią kadencję tylko dwukrotnie, zgodnie z treścią ustępu 3.
- 23.5 W przypadku rekomendacji kandydata na stanowisko członka rady nadzorczej należy podać następujące dane kandydata: wiek, zawód, liczbę akcji w kapitale zakładowym spółki posiadanych przez kandydata oraz stanowisko zajmowane przez niego obecnie i w przeszłości, jeżeli ma to znaczenie dla pełnienia obowiązków członka rady nadzorczej. Należy również wymienić podmioty prawne, w radach nadzorczych których kandydat zasiada; jeżeli wśród nich znajdują się podmioty należące do tej samej grupy, wystarczy podać nazwę grupy. Do wniosku o powołanie lub ponowne powołanie na stanowisko członka rady nadzorczej należy dołączyć uzasadnienie. W przypadku ponownego powołania kandydata na stanowisko członka rady nadzorczej, zostanie uwzględniona działalność danej osoby jako członka rady nadzorczej w poprzednich kadencjach.
- 23.6 Rada nadzorcza może oddelegować jednego ze swych członków, określając jednocześnie czas trwania delegacji. Oddelegowanie ma charakter tymczasowy. Delegowany członek rady nadzorczej pozostaje członkiem rady nadzorczej.
- 23.7 Mając na uwadze zakres obowiązków i odpowiedzialności rady nadzorczej i każdego z jej członków, delegowany członek rady nadzorczej będzie w imieniu rady nadzorczej utrzymywał częstszy kontakt z zarządem w odniesieniu do ogólnego przebiegu spraw. W związku z powyższym delegowany członek rady nadzorczej będzie służył zarządowi radą.
- 23.8 Rada nadzorcza może, mając na uwadze zakres swoich obowiązków, utworzyć jedną lub większą liczbę komisji, w skład których będą wchodzić członkowie rady nadzorczej, którym zostaną powierzone zadania określone przez radę nadzorczą.
- 23.9 Rada nadzorcza powoła na stanowisko przewodniczącego jednego ze swych członków, może również powołać wiceprzewodniczącego.
- 23.10 Zarząd może, z inicjatywy rady nadzorczej lub w innym trybie, powołać i odwołać sekretarza spółki, po uzyskaniu zgody rady nadzorczej.

#### Artykuł 24. Zawieszenie i odwołanie członka rady nadzorczej. Ustąpienie ze stanowiska

- 24.1 Walne zgromadzenie może w każdym czasie zawiesić lub odwołać członka rady nadzorczej.
- 24.2. Członkowie rady nadzorczej będą okresowo ustępowali z zajmowanego przez siebie stanowiska zgodnie z harmonogramem opracowanym przez walne zgromadzenie. Członek rady nadzorczej, który ustąpił z zajmowanego przez siebie stanowiska, może zostać na nie powołany ponownie.

#### Artykuł 25. Wynagrodzenie

- 25.1 Na wniosek rady nadzorczej, walne zgromadzenie określi wynagrodzenie członków rady nadzorczej. Wysokość wynagrodzenia członków rady nadzorczej nie zależy od wyników spółki i nie będą się na nie składały ani akcje, ani prawa do nabycia akcji.
- 25.2 Walne zgromadzenie może podjąć decyzję o dodatkowym wynagrodzeniu członków komisji z tytułu świadczonych przez nich usług.

#### Artykuł 26. Zakres obowiązków i uprawnień

- 26.1 Do obowiązków rady nadzorczej należy sprawowanie nadzoru nad działalnością zarządu oraz ogólnym przebiegiem spraw spółki i działalnością poboczną.

Rada nadzorcza pełni funkcję doradczą wobec zarządu. Wykonując swoje obowiązki, członkowie rady nadzorczej kierują się interesem spółki oraz jej podmiotu stowarzyszonego.

- 26.2 Radę nadzorczą wspiera w wykonywaniu obowiązków sekretarz spółki. Do zadań sekretarza spółki należy sprawdzanie, czy stosowane są odpowiednie procedury i czy działania podejmowane są zgodnie z ustawowymi i statutowymi zobowiązaniami. Sekretarz spółki pomaga przewodniczącemu rady nadzorczej w bieżącej organizacji spraw rady nadzorczej (informacje, porządek posiedzeń, ocena, program szkoleń, etc.).
- 26.3 Rada nadzorcza może dokonać podziału obowiązków, określając indywidualne obowiązki każdego członka rady nadzorczej.
- 26.4 Zarząd przekazuje terminowo radzie nadzorczej wszelkie informacje, które mogą być jej niezbędne do właściwego wykonania swoich obowiązków.
- 26.5 Przynajmniej raz w roku zarząd przekazuje radzie nadzorczej na piśmie informacje o zarysie polityki ogólnej, finansowej, gospodarczej (w tym strategii spółki, ryzykach o charakterze ogólnym i finansowym, oraz o systemie zarządzania i kontroli stosowanym w spółce) oraz kadrowej.
- 26.6 Rada nadzorcza ma zagwarantowany wstęp do pomieszczeń i na teren spółki i jest uprawniona do przeglądania ksiąg, rejestrów i innych nośników danych dotyczących spółki.

Do wykonania powyższych obowiązków rada nadzorcza może wyznaczyć jednego lub większą liczbę swoich członków lub skorzystać z pomocy specjalistów. Rada nadzorcza może również korzystać z pomocy specjalistów w innych wypadkach.

#### Artykuł 27. Podejmowanie decyzji

- 27.1 Rada nadzorcza zbiera się tak często, jak zażąda tego jeden z członków rady nadzorczej lub zarząd.
- 27.2 Na posiedzeniach rady nadzorczej każdemu członkowi rady nadzorczej przysługuje jeden głos. Uchwały rady nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.
- W przypadku równego podziału głosów, głos przewodniczącego nie jest decydujący.
- 27.3 Z uwzględnieniem postanowień artykułu 20.5, członek rady nadzorczej powstrzyma się od udziału w rozmowach i w procesie podejmowania decyzji w sprawach dotyczących kwestii lub transakcji, w przypadku których dany członek rady nadzorczej znajduje się w konflikcie interesów ze spółką.
- 27.4 Członek rady nadzorczej może udzielić innemu członkowi rady nadzorczej pełnomocnictwa na piśmie do reprezentowania go na posiedzeniu rady nadzorczej.
- 27.5 Rada nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniami, pod warunkiem, że uchwała taka zostanie podjęta na piśmie i że wszyscy członkowie rady nadzorczej będą się mogli wypowiedzieć w sprawie jej przyjęcia.
- 27.6 Rada nadzorcza może przyjąć regulamin oraz zasady kierujące procesem decyzyjnym.
- 27.7 Rada nadzorcza będzie spotykała się z zarządem tak często jak rada nadzorcza lub zarząd uznają to za stosowne.
- 27.8 Posiedzenia rady nadzorczej prowadzi przewodniczący rady nadzorczej.

#### ROZDZIAŁ VIII

##### Sprawozdania finansowe. Zyski

#### Artykuł 28. Rok obrotowy. Sporządzanie sprawozdań finansowych

- 28.1 Rok obrotowy spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

- 28.2 W terminie pięciu miesięcy od upływu roku obrotowego spółki zarząd sporządzi sprawozdania finansowe, chyba że z uwagi na szczególne okoliczności walne zgromadzenie wyrazi zgodę na przedłużenie tego terminu o okres nie przekraczający sześciu miesięcy.
- 28.3 Sprawozdania finansowe podpisują wszyscy członkowie zarządu oraz członkowie rady nadzorczej; jeżeli brak będzie jednego podpisu, fakt ten oraz przyczyna braku podpisu zostaną stwierdzone.
- 28.4 Członkowie rady nadzorczej mogą udzielić walnemu zgromadzeniu wstępne stanowisko w odniesieniu do sprawozdań finansowych.

#### Artykuł 29. Rewident

- 29.1 Rewidenta zewnętrznego powołuje walne zgromadzenie. Jeżeli walne zgromadzenie nie powoła takiego rewidenta, upoważnienie do powołania rewidenta zewnętrznego otrzymuje rada nadzorcza, a jeżeli rada nadzorcza nie dokona tego, wyboru rewidenta dokona zarząd.
- 29.2 Rada nadzorcza wskazuje kandydata na rewidenta. W tym celu radzie nadzorczej doradza zarząd oraz komitet audytu (o ile taki komitet został powołany).
- 29.3 Wynagrodzenie rewidenta zewnętrznego, a także zlecenie rewidentowi zewnętrznemu świadczenie usług innych niż audytorskie, zatwierdza rada nadzorcza na podstawie rekomendacji komitetu audytu (o ile został powołany), oraz po konsultacji z zarządem.
- 29.4 Rewident przedstawi wyniki badań radzie nadzorczej i zarządowi.
- 29.5 Rewident przedstawi wyniki badania w raporcie z badania zgodności ze stanem faktycznym i rzetelności sprawozdań finansowych.
- 29.6 Walne zgromadzenie może zadawać pytania zewnętrznemu rewidentowi w odniesieniu do jego badania zgodności ze stanem faktycznym i rzetelności sprawozdań finansowych. W związku z tym, rewident zewnętrzny bierze udział w zgromadzeniu i przysługuje mu prawo do zabrania głosu.

#### Artykuł 30. Przedstawienie sprawozdań finansowych akcjonariuszom. Dostępność sprawozdań i ich zatwierdzenie

- 30.1 Sprawozdania finansowe zostaną złożone w siedzibie spółki do wglądu przez akcjonariuszy i posiadaczy kwitów depozytowych w terminie wskazanym w artykule 28.2. W tym samym terminie członkowie zarządu przedstawiają także raport roczny.
- 30.2 Spółka zapewni, aby sprawozdania finansowe, raport roczny, wstępne stanowisko wydane ewentualnie przez członków rady nadzorczej, oraz dodatkowe informacje wymagające zamieszczenia zgodnie z artykułem 2:392 ustęp 1 holenderskiego kodeksu cywilnego były udostępnione w siedzibie spółki od dnia rozesłania zawiadomienia o walnym zgromadzeniu. Akcjonariusze i posiadacze kwitów depozytowych mogą badać ww. dokumenty w siedzibie spółki, a także mogą otrzymać bezpłatnie ich kopie.
- 30.3 W przypadku akcji na okaziciela lub kwitów depozytowych na okaziciela lub w przypadku gdy spółka nie spłaciła wyemitowanych papierów dłużnych na okaziciela, dokumenty wymagające opublikowania po ich zatwierdzeniu mogą być przekazane do wglądu osobie trzeciej, która może otrzymać kopie takich dokumentów po kosztach. Powyższe uprawnienie wygaśnie w momencie przekazania ww. dokumentów do rejestru handlowego.
- 30.4 Walne zgromadzenie zatwierdza sprawozdanie finansowe. Sprawozdania finansowe nie mogą zostać zatwierdzone, jeżeli walne zgromadzenie nie mogło zbadać raportu rewidenta, o którym mowa w artykule 29.4, chyba że w dodatkowych informacjach wskazano podstawę prawną zezwalającą na brak raportu rewidenta.
- 30.5 Postanowienia zawarte w niniejszym statucie, dotyczące sprawozdania rocznego i dodatkowych informacji wymagających zamieszczenia zgodnie z artykułem 2:392 ustęp 1 holenderskiego kodeksu cywilnego, nie będą miały zastosowania, jeżeli spółka jest członkiem grupy, a do spółki stosować się będzie artykuł 2:396 ustęp 6, zdanie pierwsze lub artykuł 2:403 holenderskiego kodeksu cywilnego.

Artykuł 31. Publikacja sprawozdań

- 31.1 Spółka ma obowiązek publikowania swoich sprawozdań finansowych w terminie ośmiu dni od ich zatwierdzenia. Opublikowanie następuje poprzez złożenie holenderskiego tekstu sprawozdań w rejestrze handlowym, a w braku takiego tekstu, wersji w języku francuskim, niemieckim lub angielskim. Data zatwierdzenia powinna być wskazana na składanych sprawozdaniach. Publikacja jest wymagana także w krajach, w których akcje spółki zostały dopuszczone do oficjalnych notowań regulowanej giełdzie.
- 31.2 Jeżeli sprawozdania finansowe nie zostaną zatwierdzone w terminie dwóch miesięcy od upływu obowiązującego terminu zgodnie z ustawowymi wymogami, zarząd niezwłocznie opublikuje sprawozdania finansowe w trybie określonym w ustępie 1; w sprawozdaniach finansowych należy zaznaczyć, że nie zostały one jeszcze zatwierdzone.
- 31.3 Wraz ze sprawozdaniami finansowymi zostanie opublikowany raport roczny i dodatkowe informacje, których podanie do wiadomości publicznej jest wymagane zgodnie z artykułem 2:392 holenderskiego kodeksu cywilnego. Opublikowanie raportu rocznego i dodatkowych informacji nastąpi w tym samym trybie i tym samym języku co publikacja sprawozdań finansowych. Z wyjątkiem informacji, o których mowa w artykule 2:392 ustęp 1 (a), (c), (f) i (g) holenderskiego kodeksu cywilnego, powyższy zapis nie będzie miał zastosowania, jeżeli dokumentacja złożona w siedzibie spółki i udostępniona powszechnie do wglądu, a kopie będą dostarczane w całości lub w części po kosztach; spółka zgłosi ten fakt w rejestrze handlowym.

Artykuł 32. Zyski

- 32.1 Zarząd za uprzednią zgodą rady nadzorczej określi, jaka część zysków, tzn. bilans dodatni rachunku zysków i strat, zostanie przeznaczona na rezerwy. Częścią zysku, która pozostanie ewentualnie po przeznaczeniu na rezerwy, rozporządza walne zgromadzenie. Walne zgromadzenie może podjąć uchwałę o przeznaczeniu całości lub części pozostałego zysku na rezerwy. Uchwała o wypłacie dywidendy będzie stanowiła odrębną pozycję zamieszczoną w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 32.2 Spółka może dokonać wypłat z zysku wyłącznie w przypadku, gdy kapitał własny jest wyższy od kapitału wpłaconego i sumy, do której wpłacenia zobowiązano, powiększonego o wartość rezerw, które spółka jest zobowiązana utrzymywać zgodnie z przepisami prawa.
- 32.3 Wypłata dywidend następuje po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych, z których wynika że wypłata dywidend jest zgodna z prawem. Na wniosek zarządu, który wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą, walne zgromadzenie ustali przynajmniej: (i) sposób dokonywania wypłat, jeśli dywidenda będzie wypłacana w gotówce (ii) termin oraz (iii) adres lub adresy, na które ma być wypłacona dywidenda.
- 32.4 Zarząd może wydać decyzję o wypłacie zaliczek na poczet dywidendy po uprzednim uzyskaniu zgody rady nadzorczej, oraz pod warunkiem spełnienia wymogów określonych w ustępie 2 niniejszego artykułu, co udokumentowano okresowym zestawieniu aktywów i pasywów.

Okresowe zestawienie będzie wskazywało na stan aktywów i pasywów w dacie nie wcześniejszej niż pierwszy dzień trzeciego miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym opublikowano uchwałę o wypłacie dywidendy.

Okresowe zestawienie zostanie sporządzone na podstawie powszechnie przyjętych metod wyceny. W takim okresowym zestawieniu aktywów i pasywów będą uwzględnione kwoty zgodnie z prawem przeznaczone na rezerwy. Okresowe zestawienie aktywów i pasywów podpisują członkowie zarządu, a jeżeli brak będzie czyjegokolwiek podpisu, fakt ten oraz przyczyna braku podpisu zostaną odnotowane.

Spółka złoży zestawienie aktywów i pasywów w rejestrze handlowym w terminie ośmiu dni od daty opublikowania uchwały o wypłacie dywidendy.

- 32.5 Walne zgromadzenie może podjąć uchwałę o wypłatach z rezerw, których utworzenie nie jest wymagane z mocy prawa, z należyтым uwzględnieniem postanowień ustępu 2 oraz na wniosek zarządu zatwierdzony uprzednio przez radę nadzorczą.



- 32.6 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 uchwały o wypłacie dywidendy zgodnie z artykułem 32.1. 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 walucie holenderskiej w jednym lub kilku miejscach w Holandii. W takim przypadku nie będą miały zastosowania postanowienia zawarte w pierwszym zdaniu niniejszego ustępu.
- 32.7 Walne zgromadzenie może na wniosek zarządu zatwierdzony przez radę nadzorczą, przyjąć uchwałę o wypłacie dywidendy lub dokonaniu wypłat z rezerw, których utworzenie nie jest wymagane z mocy prawa, w formie akcji w kapitale spółki w całości lub częściowo.
- 32.8 Roszczenie akcjonariusza o wypłatę wygasa z upływem pięciu lat.
- 32.9 Do obliczenia kwoty wypłaty z zysku nie uwzględnia się akcji w kapitale własnym spółki.

## ROZDZIAŁ IX

### Walne zgromadzenie akcjonariuszy

#### Artykuł 33. Roczne walne zgromadzenie akcjonariuszy

- 33.1 Walne zgromadzenie akcjonariuszy odbywa się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego spółki.
- 33.2 Porządek obrad zawiera, między innymi, następujące pozycje:
- a. roczne sprawozdanie;
  - b. przyjęcie rocznego sprawozdania finansowego;
  - c. omówienie istotnych zmian w strukturze spółki;
  - d. omówienie zasad wynagradzania członków zarządu;
  - e. udzielenie członkom zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w minionym roku obrotowym;
  - f. omówienie spraw związanych z wynagrodzeniem członków rady nadzorczej;
  - g. udzielenie członkom rady nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w minionym roku obrotowym;
  - h. zasady powiększenia kapitału rezerwowego oraz wypłaty dywidendy;
  - i. uchwalenie przeznaczenia zysku;
  - j. zapełnianie wakatów;
  - k. wszelkie inne wnioski złożone i zgłoszone z należyтым uwzględnieniem postanowień artykułu 35 przez radę nadzorczą, zarząd, akcjonariuszy lub inne osoby, reprezentujące pojedynczo lub łącznie co najmniej jedną setną wyemitowanego kapitału albo posiadające akcje spółki.

#### Artykuł 34. Pozostałe walne zgromadzenia akcjonariuszy

- 34.1 W okresie trzech miesięcy od uznania przez zarząd za prawdopodobne, że kwota kapitału własnego spadła do wartości równej lub niższej od wartości połowy kapitału opłaconego i kwoty, do opłacenia

której akcjonariusze zostali zobowiązani, odbędzie się walne zgromadzenie akcjonariuszy, na którym zostanie omówione zastosowanie środków zaradczych, jeśli będzie to konieczne.

- 34.2 Z uwzględnieniem postanowień artykułów 33.1 i 34.1 walne zgromadzenia odbywają się tak często, jak zarząd, rada nadzorcza lub akcjonariusze i posiadacze kwitów depozytowych reprezentujący w sumie co najmniej jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału, zwani w dalszej części "wnioskującymi akcjonariuszami", uznają to za stosowne.

#### Artykuł 35. Zwołanie walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Porządek obrad.

- 35.1 Walne zgromadzenia są zwoływane przez zarząd, radę nadzorczą lub przez wnioskujących akcjonariuszy.

Wnioskujący akcjonariusze mogą zwołać samodzielnie walne zgromadzenie tylko wtedy, jeżeli zwrócili się do zarządu z pisemnym wnioskiem o zwołanie walnego zgromadzenia, w którym określili szczegółowo sprawy, które mają zostać na nim omówione, a zarząd nie podjął koniecznych kroków w celu odbycia walnego zgromadzenia w okresie sześciu tygodni od wpłynięcia wniosku o jego zwołanie. Jeżeli jednak wnioskujący akcjonariusze będą reprezentowali ponad połowę wyemitowanego kapitału, będą oni upoważnieni do samodzielnego zwołania walnego zgromadzenia, bez konieczności uprzedniego zwrócenia się do zarządu w tej sprawie.

- 35.2 Ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia dokonuje się najpóźniej na piętnaście dni przed datą zgromadzenia.

- 35.3 W ogłoszeniu o walnym zgromadzeniu należy wskazać kwestie, które będą na nim omawiane. Kwestie, które nie zostały wskazane w zawiadomieniu mogą zostać wprowadzone do porządku obrad z należyтым uwzględnieniem postanowień niniejszego artykułu.

- 35.4 Porządek obrad obejmuje kwestie umieszczone w nim przez zarząd i/lub przez radę nadzorczą. Porządek obrad obejmuje również sprawy umieszczone w nim, na wniosek jednej lub większej liczby osób uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, reprezentujących indywidualnie lub łącznie co najmniej jedną setną wyemitowanego kapitału lub posiadających akcje spółki, które zgodnie z oficjalnymi notowaniami na regulowanej giełdzie są warte co najmniej pięćdziesiąt milionów euro (50.000.000 EUR), co najmniej sześćdziesiąt dni przed terminem zgromadzenia. Zarząd i rada nadzorcza mogą odmówić umieszczenia w porządku obrad kwestii zaproponowanych przez akcjonariuszy, jeżeli uznają, że mogłoby to wpłynąć ujemnie na istotny interes spółki. Zgromadzenie podejmuje uchwały wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad.

- 35.5 Zarząd i rada nadzorcza informują walne zgromadzenie w trybie obiegowym o wszelkich faktach i okolicznościach istotnych z punktu widzenia zatwierdzeń, delegacji lub upoważnień, które mają zostać udzielone w trakcie walnego zgromadzenia, jeżeli ich udzielenie należy do kompetencji walnego zgromadzenia.

- 35.6 Jeżeli spółka nie wyemitowała akcji na okaziciela lub przy współpracy spółki nie wyemitowano kwitów depozytowych na okaziciela, wszelkie zawiadomienia o zwołaniu walnego zgromadzenia oraz inne zawiadomienia dla akcjonariuszy i posiadaczy kwitów depozytowych będą przesyłane pocztą na adresy wskazane w rejestrze akcjonariuszy i rejestrze posiadaczy kwitów depozytowych.

- 35.7 Jeżeli spółka wyemitowała akcje na okaziciela lub przy współpracy spółki wyemitowano kwity depozytowe na okaziciela, wszelkie zawiadomienia o zwołaniu walnego zgromadzenia oraz inne zawiadomienia dla akcjonariuszy i posiadaczy kwitów depozytowych będą publikowane w formie ogłoszeń w co najmniej jednej holenderskiej gazecie o zasięgu ogólnokrajowym oraz we wszystkich innych krajach, w których akcje spółki zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, oraz w formie dodatkowych ogłoszeń, jeśli zarząd uzna to za stosowne.

#### Artykuł 36. Miejsce zgromadzenia

Walne zgromadzenia mogą odbywać się w Amsterdamie, Rotterdamie lub Haarlemmermeer (Schiphol). Walne zgromadzenia odbywające się w innych miejscach mogą podejmować ważne uchwały, tylko w sytuacji jeżeli na zgromadzeniu reprezentowany jest cały wyemitowany kapitał. W zawiadomieniu o walnym zgromadzeniu należy oznaczyć miejsce, w którym odbędzie się walne zgromadzenie.

Artykuł 37. Wadliwe zwołanie walnego zgromadzenia

- 37.1 Ważne uchwały w sprawach nieobjętych porządkiem obrad oznaczonym w zawiadomieniu o walnym zgromadzeniu albo nieopublikowanych w tym trybie w okresie przeznaczonym na zwołanie zgromadzenia, mogą być przyjęte jedynie jednogłośnie na zgromadzeniu, na którym reprezentowany jest cały wyemitowany kapitał.
- 37.2 Jeżeli okres przeznaczony na zwołanie walnego zgromadzenia, o którym mowa w artykule 35.2, był krótszy lub jeżeli zgromadzenie odbywa się bez formalnego zwołania, ważne uchwały mogą być przyjęte jedynie jednogłośnie na zgromadzeniu, na którym reprezentowany jest cały wyemitowany kapitał.

Artykuł 38. Przewodniczący walnego zgromadzenia

- 38.1 Obrady walnego zgromadzenia prowadzi przewodniczący wyznaczony przez radę nadzorczą.
- 38.2 Jeżeli przewodniczący nie został wyznaczony zgodnie z postanowieniami ustępu 1, zgromadzenie wybiera przewodniczącego samodzielnie.

Artykuł 39. Protokół

- 39.1 Wszystkie sprawy omawiane na walnych zgromadzeniach będą spisywane w formie protokołu sporządzonego przez sekretarza wyznaczonego przez przewodniczącego.
- 39.2 Protokół z walnego zgromadzenia zostanie udostępniony akcjonariuszom, na ich wniosek, najpóźniej w terminie trzech miesięcy od zamknięcia obrad zgromadzenia, po udostępnieniu protokołu akcjonariusze, w ciągu kolejnych trzech miesięcy, będą mogli ustosunkować się do treści protokołu.
- 39.3 Protokół zatwierdza przewodniczący wraz z sekretarzem, na dowód czego składają oni pod protokołem swoje podpisy.
- 39.4 Przewodniczący lub osoba, na wniosek której zostało zwołane walne zgromadzenie, mogą podjąć decyzję o sporządzeniu sprawozdania z kwestii omawianych na zgromadzeniu w formie notarialnej. Sprawozdanie takie musi zostać podpisane przez przewodniczącego.

Artykuł 40. Prawa podlegające wykonaniu w trakcie zgromadzenia. Dopuszczenie do udziału w zgromadzeniu

- 40.1 Każda osoba posiadająca prawo głosu oraz każdy użytkownik i zastawnik, któremu przysługuje prawo głosu jest uprawniony do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, zabierania na nim głosu i wykonywania prawa głosu.
- 40.2 W przypadku przyznania prawa głosu z akcji użytkownikowi lub zastawnikowi zamiast akcjonariuszowi, prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu oraz zabierania na nim głosu przysługuje również akcjonariuszowi.
- 40.3 Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu oraz zabierania na nim głosu przysługuje również posiadaczom kwitów depozytowych.
- 40.4 Przed dopuszczeniem do uczestnictwa w zgromadzeniu akcjonariusz lub jego pełnomocnik musi podpisać listę obecności, wskazując swoje imię i nazwisko oraz liczbę głosów, które ma na zgromadzeniu, a jeśli uczestnikiem jest pełnomocnik – imię i nazwisko/nazwę osoby lub osób przez niego reprezentowanych.
- 40.5 Posiadacz akcji imiennych oraz osoba, której przysługuje prawo użytkowania lub zastawu na akcjach imiennych i która posiada uprawnienia przyznane przez prawo posiadaczom kwitów depozytowych albo jej pełnomocnik może jedynie uczestniczyć w zgromadzeniu, jeśli on lub osoba, którą reprezentuje jest wpisana jako taka w rejestrze akcjonariuszy a spółka otrzymała pisemne powiadomienie o zamiarze wzięcia udziału w zgromadzeniu w miejscu i najpóźniej w dniu wskazanym w ustępie 9.

- 40.6 Niezależnie od powyższych postanowień, zarząd może postanowić, że niezależnie od tego, kto będzie akcjonariuszem w momencie zwołania walnego zgromadzenia, prawo głosu oraz prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przysługuje osobom, które, (i) w określonym terminie ustalonym przez zarząd są akcjonariuszami lub za takich są uważane (zwanym w dalszym ciągu "datą rejestracji"), i (ii) są wpisane w tym charakterze do rejestru utworzonego w tym celu przez zarząd (w jednym lub w kilku miejscach) (zwanego dalej "rejestrem"), pod warunkiem, że (iii) na wniosek odpowiedniego akcjonariusza lub osoby uważanej za akcjonariusza, prowadzący rejestr poinformował spółkę na piśmie przed walnym zgromadzeniem, że dana osoba ma zamiar wziąć udział w walnym zgromadzeniu, niezależnie kto jest akcjonariuszem lub osobą uważaną za akcjonariusza w czasie walnego zgromadzenia. Powiadomienie będzie zawierało imię i nazwisko/firmę osoby, o której mowa powyżej, oraz liczbę akcji, z których jest uprawniony do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, a także, w możliwym zakresie, pisemne oświadczenie instytucji finansowej związanej z Depozytariuszem, stwierdzające, że liczba akcji na okaziciela wymieniona w oświadczeniu jest włączona do zdeponowanego odcinka zbiorowego akcji i że osoba wskazana w oświadczeniu jest współwłaścicielem zdeponowanego zbiorowego odcinka akcji w odniesieniu do wymienionych akcji na okaziciela.

Postanowienia części (iii) niniejszego paragrafu dotyczące powiadomienia spółki odnoszą się odpowiednio do pełnomocnika akcjonariuszy lub osób uważanych za akcjonariuszy.

- 40.7 Data rejestracji, o której mowa w ustępie 6 nie może zostać ustalona wcześniej niż o określonej godzinie na siedem dni przed terminem walnego zgromadzenia i nie później niż na trzy dni przed datą walnego zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu walnego zgromadzenia zostaną oznaczone terminy, o których mowa powyżej, miejsce, w którym odbędzie się zgromadzenie oraz procedura rejestracji.
- 40.8 Jeżeli zarząd nie skorzysta ze swojego uprawnienia, o którym mowa w ustępie 6 powyżej, posiadacz akcji imiennych oraz osoba, której przysługuje prawo użytkowania lub zastawu na akcjach imiennych i która posiada prawo głosu z tych akcji albo jej pełnomocnik może jedynie uczestniczyć w zgromadzeniu, jeżeli on lub osoba, którą reprezentuje jest wpisana jako taka do rejestru, o którym mowa w ustępie 5, a spółka otrzymała pisemne powiadomienie o zamiarze uczestniczenia w zgromadzeniu, wraz z ewentualnym przedłożeniem pełnomocnictwa, w miejscu i czasie, o którym mowa w ustępie 9.
- 40.9 Jeżeli zarząd nie skorzysta ze swojego uprawnienia, o którym mowa w ustępie 6 powyżej, spółka będzie uważała za akcjonariusza w odniesieniu do prawa głosu i/lub praw dotyczących udziału w zgromadzeniu przysługujących posiadaczom akcji na okaziciela osobę wskazaną w pisemnym oświadczeniu instytucji finansowej związanej z Depozytariuszem stwierdzającym, że liczba akcji na okaziciela wymieniona w oświadczeniu jest włączona do zdeponowanego odcinka zbiorowego akcji i że osoba wskazana w oświadczeniu jest współwłaścicielem zdeponowanego zbiorowego odcinka akcji w odniesieniu do wymienionych akcji na okaziciela i pozostanie współwłaścicielem do zakończenia obrad zgromadzenia, pod warunkiem, że omawiane oświadczenie zostało złożone na czas w biurze spółki lub w innym miejscu wskazanym przez zarząd.

Postanowienia poprzedniego zdania odnoszą się odpowiednio do osoby, której przysługuje prawo użytkowania lub zastawu na jednej lub większej ilości akcji na okaziciela i która posiada uprawnienia przyznane przez prawo posiadaczom kwitów depozytowych.

W ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia zostanie wskazane miejsce, w którym należy złożyć oświadczenie instytucji finansowej związanej z Depozytariuszem, a także ostatni termin, w którym należy dokonać zawiadomienia zarządu lub złożenia oświadczenia instytucji finansowej związanej z Depozytariuszem; wskazany termin może przypadać najpóźniej na siódmy dzień przed walnym zgromadzeniem.

- 40.10 Zawiadomienie o zwołaniu walnego zgromadzenia będzie zawsze zawierało postanowienia, o których mowa w ustępach 5 i 9.
- 40.11 Każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu.
- 40.12 Prawa, o których mowa w poprzednich ustępach mogą być wykonywane przez osobę działającą na podstawie pisemnego pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo oznacza pełnomocnictwo przesłane standardowymi środkami łączności i odebrane w formie pisemnej. Pełnomocnik zostanie dopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu na podstawie okazanego pełnomocnictwa.

- 40.13 Członkom rady nadzorczej oraz członkom zarządu przysługuje głos doradczy na walnym zgromadzeniu.
- 40.14 Dopuszczenie do udziału w walnym zgromadzeniu osób innych, niż wymienione w niniejszym artykule, wymaga uchwały zarządu.

#### Artykuł 41. Decyzje podejmowane przez walne zgromadzenie

- 41.1 Zarząd i rada nadzorcza przekazują walnemu zgromadzeniu wszelkie informacje niezbędne walnemu zgromadzeniu w celu wykonania jego uprawnień, chyba że byłoby to sprzeczne z nadrzędnym interesem spółki. W przypadku stwierdzenia takiego nadrzędnego interesu spółki, zarząd i rada nadzorcza przedstawią odpowiednie wyjaśnienia.
- 41.2 Uchwały są podejmowane bezwzględną większością oddanych głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia statutu stanowią o wymogu wyższej większości.
- 41.3 Jeżeli w przypadku głosowania w sprawie wyboru osób nie zostanie uzyskana bezwzględna większość, zostanie zorganizowane drugie głosowanie, w ramach którego mogą zostać przedstawieni nowi kandydaci.

Jeżeli po raz kolejny nikt nie otrzyma głosów bezwzględnej większości, będą organizowane nowe głosowania do momentu uzyskania przez jedną osobę głosów bezwzględnej większości lub, jeżeli wybierano spośród dwóch kandydatów, równego podziału głosów.

Przedmiotem nowych głosowań (z wyjątkiem drugiego) będą wyłącznie kandydatury będące przedmiotem poprzedniego głosowania, z wyłączeniem osoby, która otrzymała najmniejszą liczbę głosów.

Jeżeli w poprzednim głosowaniu taką samą, najmniejszą liczbę głosów otrzymały dwie lub większa liczba osób, o osobie, która zostanie wyeliminowana z puli kandydatów zadecyduje losowanie.

Jeżeli w przypadku głosowania pomiędzy dwoma kandydaturami dojdzie do równego podziału głosów, o wyborze zadecyduje losowanie.

- 41.4 Jeżeli, w przypadku głosowania nad innymi sprawami niż wybór osób, dojdzie do równego podziału głosów, przedmiotowy wniosek zostanie uznany za odrzucony.
- 41.5 Wszystkie głosowania odbywają się ustnie, chyba że przewodniczący zarządzi głosowanie pisemne lub zażąda tego osoba uprawniona do głosowania. Głosowanie pisemne odbywa się za pomocą niepodpisanych kart do głosowania.
- 41.6 Głosy wstrzymujące się oraz głosy nieważne uznaje się za nieoddane.
- 41.7 Głosowanie przez aklamację jest dopuszczalne, o ile żadna z osób obecnych na zgromadzeniu i uprawnionych do głosowania nie wyrazi sprzeciwu.
- 41.8 Wyrażona na zgromadzeniu opinia przewodniczącego stwierdzająca, że dana uchwała została przyjęta, jest wiążąca. Dotyczy to również treści uchwały przyjętej w tym trybie, pod warunkiem, że dany wniosek nie został sporządzony na piśmie. Jeżeli jednak opinia przewodniczącego zostanie zakwestionowana zaraz po jej wygłoszeniu, nowe głosowanie zostanie zorganizowane – jeśli zażąda tego większość osób obecnych na zgromadzeniu i uprawnionych do głosowania lub jeżeli głosowanie, którego wynik został zakwestionowany, nie było imienne ani tajne – jeżeli zażąda tego jedna osoba obecna na zgromadzeniu i uprawniona do głosowania. Nowe głosowanie unieważnia skutki prawne pierwszego głosowania.

#### Artykuł 42. Uchwały podejmowane poza zgromadzeniem

- 42.1 Z zastrzeżeniem postanowień poniższego ustępu, zamiast na walnym zgromadzeniu, akcjonariusze mogą również podejmować uchwały na piśmie, pod warunkiem, że za podjęciem uchwały będą głosowali jednogłośnie wszyscy akcjonariusze reprezentujący cały wyemitowany kapitał spółki.

- 42.2 Ten sposób podejmowania decyzji nie będzie miał zastosowania, jeżeli spółka wyemitowała akcje na okaziciela lub we współpracy ze spółką zostały wyemitowane kwity depozytowe.

## ROZDZIAŁ X

### Zmiany statutu. Likwidacja

#### Artykuł 43. Zmiany statutu i rozwiązanie spółki

- 43.1. Decyzja o wprowadzeniu zmian do statutu lub o rozwiązaniu spółki może zostać podjęta jedynie na wniosek zarządu zatwierdzony przez radę nadzorczą.
- 43.2. Jeżeli wniosek o wprowadzenie zmian do statutu lub o rozwiązanie spółki ma zostać przedstawiony na walnym zgromadzeniu, należy ten fakt odnotować w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia. Jednocześnie, jeżeli wniosek dotyczy wprowadzenia zmian do statutu, do czasu zamknięcia obrad walnego zgromadzenia należy w siedzibie spółki wyłożyć kopię wniosku zawierającego pełny tekst proponowanej zmiany.

#### Artykuł 44. Likwidacja

- 44.1 W przypadku rozwiązania spółki na podstawie uchwały walnego zgromadzenia, funkcję likwidatorów rozwiązywanej spółki będą pełnili członkowie zarządu, chyba że walne zgromadzenie przydzieli tę funkcję innej osobie. Nadzór nad przeprowadzeniem likwidacji sprawuje rada nadzorcza.
- 44.2 Postanowienia niniejszego statutu będą, w najszerszym możliwym zakresie, obowiązywały również w czasie likwidacji.
- 44.3 Kwota pozostała po spłacie długów zostanie wypłacona akcjonariuszom proporcjonalnie do łącznej wartości wszystkich posiadanych przez nich akcji.
- 44.4 Po zlikwidowaniu spółki, księgi, rejestry i inne nośniki danych będą przechowywane przez siedem lat przez osobę wyznaczoną w tym celu przez likwidatorów.

## ROZDZIAŁ XI Zabezpieczenie przed odpowiedzialnością

### 45. Zabezpieczenie członków zarządu i członków rady nadzorczej przed odpowiedzialnością

O ile prawo holenderskie nie stanowi inaczej, w możliwie najszerszym zakresie obecni i byli członkowie zarządu i rady nadzorczej otrzymają zwrot wszystkich kosztów i wydatków, w tym między innymi:

- (i) uzasadnionych kosztów obrony w przypadku zgłoszenia roszczeń wynikających z działania lub zaniechania w zakresie wykonywania ich obowiązków lub jakichkolwiek innych obowiązków wykonywanych przez nich na wniosek spółki obecnie lub poprzednio;
- (ii) kosztów odszkodowania lub kar płatnych przez nich w wyniku działania lub zaniechania na podstawie postanowień ustępu (i);
- (iii) uzasadnionych kosztów uczestnictwa w sprawach sądowych, w których będą występowali w charakterze obecnych lub byłych członków zarządu lub rady nadzorczej, z wyjątkiem postępowań w sprawie roszczeń dochodzonych w swoim imieniu.

Członkom zarządu i rady nadzorczej nie przysługuje prawo do zwrotu kosztów, o którym mowa powyżej, w zakresie w jakim (i) sąd właściwy wydał prawomocne orzeczenie, w którym uznał dane działanie lub zaniechanie za świadome ("opzettelijk"), celowo nierozważne ("bewust roekeloos") lub w dużym stopniu zawinione ("ernstig verwijtbaar"), chyba że prawo holenderskie stanowi inaczej lub, zważywszy na okoliczności sprawy, byłoby to niemożliwe do zaakceptowania biorąc pod uwagę zasady racjonalności i uczciwości, lub w zakresie w jakim (ii) koszty lub straty finansowe poniesione przez omawiane osoby są objęte ubezpieczeniem, a ubezpieczyciel wypłacił ubezpieczenie z tytułu poniesionych kosztów i strat finansowych. Spółka może wykupić ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej dla omawianych osób. Rada nadzorcza może opracować przepisy szczegółowe w tym zakresie dla członków zarządu. Zarząd może opracować przepisy szczegółowe w tym zakresie dla członków rady nadzorczej.

## **EMITENT**

### **Cinema City International N.V.**

3012 NJ, Weena 210-212  
Rotterdam  
Holandia

## **GLOBALNY KOORDYNATOR, GŁÓWNY MENEDŻER OFERTY ORAZ PROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU**

### **Bank Austria Creditanstalt AG**

Vordere Zollamtsstrasse 13  
A-1030, Vienna  
Austria

## **WSPÓŁMENEDŻER OFERTY**

### **ING Bank N.V., London Branch**

60 London Wall  
London EC2M 5TQ  
Anglia

## **POLSKI OFERUJĄCY**

### **CA IB Securities S.A.**

ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa  
Polska

## **DORADCY PRAWNI EMITENTA**

w zakresie prawa Stanów  
Zjednoczonych oraz Anglii  
i Walii

### **Baker & McKenzie LLP**

100 New Bridge Street  
London EC4V 6JA  
Anglia

w zakresie prawa  
holenderskiego

### **Baker & McKenzie Amsterdam N.V.**

Claude Debussylaan 54  
1082 MD Amsterdam  
Holandia

w zakresie prawa  
polskiego

### **Baker & McKenzie Gruszczyński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp.k.**

Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Polska

## **DORADCA PRAWNY MENEDŻERÓW**

### **Hogan & Hartson Jamka Galos Sp.k.**

ul. Jana Pawła II 25,  
00-854 Warszawa,  
Polska

## **NIEZALEŻNI BIEGLI REWIDENCI EMITENTA**

### **KPMG Accountants N.V.**

Burgemeester Rijnderslaan 10  
1185 MC Amstelveen  
Holandia