

Cinema City International N.V.

Skrócony skonsolidowany raport finansowy

za kwartał zakończony

31 marca 2009

Niniejszy dokument jest tłumaczeniem skonsolidowanego raportu kwartalnego, sporządzonego w języku angielskim. W niniejszym tłumaczeniu określone terminy zostały przetłumaczone z języka angielskiego na język polski w takim stopniu, w jakim to było możliwe. W razie rozbieżności w interpretacji odnośnie do terminologii wiążąca jest wersja angielska.

Skrócony skonsolidowany raport finansowy za kwartał zakończony 31 marca 2009 roku

SPIS TREŚCI

	Strona
Sprawozdanie Zarządu	1
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009	
Skrócony skonsolidowany bilans	12
Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	13
Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	14
Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	14
Dodatkowe informacje dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15

Sprawozdanie Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**Ogólne informacje****Wstęp**

Cinema City International N.V. (zwana dalej „Spółką”), założona w Holandii, jest spółką zależną I.T. International Theatres Ltd. Spółka (zwana dalej „ITIT” lub „spółką macierzystą”). Spółka (wraz ze swymi spółkami zależnymi zwana dalej „Grupą”) prowadzi przede wszystkim działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Republice Czeskiej, w Rumunii, Bułgarii i Izraelu. Poprzez podmioty powiązane Spółka, jako firma rodzinna, jest operatorem kin od 1929 roku. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według stanu na 15 maja 2009 roku cena rynkowa akcji wynosiła 20,5 PLN (4,6 EUR), co zapewniło Spółce kapitalizację rynkową w wysokości 234 miliony EUR. Biuro Spółki znajduje się w Rotterdamie, w Holandii.

Znaczące wydarzenia w pierwszym kwartale 2009 roku

Spółka wykazała dobre wyniki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku, w którym przychody, EBITDA (dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatków i amortyzacji) oraz zysk netto wzrosły w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku (który także był dobrym okresem pod względem wyników finansowych). Skonsolidowana EBITDA wzrosła z 9,4 miliona EUR w pierwszym kwartale ubiegłego roku do 15,0 milionów EUR w pierwszym kwartale 2009 roku. Zysk netto wzrósł z 4,0 milionów EUR w pierwszym kwartale 2008 roku do 9,7 milionów w pierwszym kwartale 2009 roku.

Na wyniki pierwszego kwartału szczególny wpływ miało szereg czynników:

- (1) Spółka odnotowała dobre wyniki swojej działalności kinowej, wykazując wzrost sprzedaży biletów i sprzedaż biletów na porównywalnej bazie kin w większości krajów działalności;
- (2) Spółka sprzedała swój pozostały udział w Mall of Plovdiv. W ubiegłych latach, w drugim kwartale roku, Spółka realizowała większe transakcje dotyczących nieruchomości. Dlatego fakt, że ta transakcja została sfinalizowana w kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku, miał nieproporcjonalnie pozytywny wpływ na wyniki pierwszego kwartału; oraz
- (3) Pomimo rzeczywistego wzrostu działalności kinowej i dystrybucyjnej Spółki w walutach lokalnych, znaczący spadek wartości walut lokalnych we wszystkich krajach działalności Spółki w Europie Środkowej i Wschodniej w stosunku do euro – waluty sprawozdawczej Spółki – w pierwszym kwartale 2009 roku zmniejszył wyniki Spółki w euro w zakresie tej działalności w porównaniu z pierwszym kwartałem 2008 roku. Ten negatywny wpływ wynikający z osłabienia walut został częściowo skompensowany przez kontrakty zabezpieczające zawarte przez Spółkę w minionych latach w celu ochrony przed ryzykiem z tytułu ryzyka kursowego w stosunku do euro i dolara związanych z umowami najmu powierzchni.

Działalność kinowa

Na dobre wyniki kinowej działalności Spółki w kwartale 2009 zakończonym 31 marca 2009 roku wpływ miały stosunkowo dobrze przyjęte filmy międzynarodowe. Sprzedaż biletów, a także sprzedaż biletów na

Sprawozdanie Zarządu

porównywalnej bazie kin wzrosły w większości krajów. W szczególności, podobnie jak w przypadku kilku minionych kwartałów, wyniki działalności Spółki w Polsce były szczególnie dobre dzięki znaczącym filmom polskim. Nowe sale kinowe, które Spółka otworzyła w 2008 roku, zakończyły pierwszy pełny kwartał swojej działalności w kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku, co razem z dodatkowymi 27 salami kinowymi otwartymi w pierwszym kwartale 2009 kończącym się 31 marca 2009, przyczyniło się do wzrostu pozytywnych wyników działalności kinowej Spółki, zarówno pod względem liczby sprzedanych biletów, jak i EBITDA. Od początku roku 2009 Spółka otworzyła następujące obiekty:

- > 8-ekranowy multiplex w Pardubicach, w Republice Czeskiej,
- > 8-ekranowy multiplex w Bacau, w Rumunii oraz
- > 11-ekranowy multiplex w Plovdiv, w Bułgarii.

Na dzień 31 marca 2009 roku, po uwzględnieniu powyższych obiektów otwartych Spółka posiadała łącznie 593 sale kinowe (wliczając 8 kin IMAX[®]).

Projekcja cyfrowa

W wielu najnowszych multiplexach Spółki, otwartych w 2008 roku oraz w pierwszym kwartale 2009 roku, łącznie z obiektami w Budapeszcie, na Węgrzech; w Hajfie, w Izraelu; Pardubicach, w Republice Czeskiej w Plovdiv, w Bułgarii; w Bacau, w Rumunii oraz w niektórych ze swoich istniejących czołowych multiplexów, Spółka rozpoczęła instalację supernowoczesnych projektorów cyfrowych. Dotychczas Spółka zainstalowała 60 takich projektorów, a do końca 2009 roku w swoich czołowych multiplexach w całej sieci zamierza przeprowadzić montaż do 50 dodatkowych urządzeń tego typu. Projektory cyfrowe zapewniają wyższą jakość i ostrzejszą rozdzielczość oglądanych filmów, możliwość wyświetlania filmów nowej generacji w 3D oraz innych widowisk, takich jak przedstawienia operowe i baletowe, największe koncerty i imprezy sportowe z całego świata. W związku z tym, w 2008 roku Spółka podpisała umowę dystrybucji tego typu widowisk z firmą Digiscreen, która zajmuje się, między innymi, dystrybucją widowisk z Royal Opera House w Londynie. Spółka rozpoczęła także prezentację przedstawień w Izraelu i Polsce. Spotkały się one z bardzo pozytywnym przyjęciem ze strony widzów. Do końca 2009 roku Spółka rozpocznie tego typu projekcję także w innych krajach. Spółka jest przekonana, że technologia cyfrowa w dłuższej perspektywie może umożliwić redukcję kosztów pracy, gdyż wymaga ona mniejszego zaangażowania pracy ludzkiej niż tradycyjne projektory szpulowe.

Działalność w zakresie nieruchomości

Jak wskazano powyżej, w kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku, działalność Spółki w zakresie nieruchomości miała znaczący wpływ na uzyskane wyniki. W kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku Spółka osiągnęła przychody w wysokości 22,7 miliona EUR, podczas gdy w kwartale, którego zakończenie przypadało na 31 marca 2008 roku, jej przychody wyniosły 0,5 miliona EUR. W kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku Spółka sprzedała swój pozostały udział w Mall of Plovdiv GE Real Esteta i Quinlan Private (Irlandia), tym samym kontrahentom, którzy około 2 lata wcześniej nabyli pierwsze 50% udziału w projekcie. Transakcja sprzedaży, z której Spółka uzyskała przychód w wysokości 21,5 miliona EUR, została sfinalizowana w marcu 2009 roku, co zbiegło się w czasie z otwarciem centrum. Zgodnie z umową, Spółka, na podstawie długoterminowej umowy najmu, nadal prowadzi 11-ekranowy multiplex, zlokalizowany w Mall of Plovdiv, który także został otwarty wraz z centrum handlowym. Ponadto, Spółka (oraz pozostali udziałowcy, którzy uczestniczyli w transakcji sprzedaży) w dalszym ciągu będą odpowiedzialni za finalizację projektu, co obejmuje głównie nadzór nad pracami wykończeniowymi realizowanymi przez głównych wykonawców centrum. Spółka

Sprawozdanie Zarządu

jest zdania, iż działania te zostaną zakończone przed połową roku 2009. Z dniem 31 marca 2009 roku utworzyła rezerwę w wysokości szacowanych kosztów tych zobowiązań.

W związku ze sprzedażą swojego udziału w Mall of Plovdiv, Spółka udzieliła zabezpieczonej pożyczki jednemu z nabywców. W dacie publikacji niniejszego raportu, pożyczka została spłacona w całości.

Działalność w zakresie dystrybucji filmów / Wypożyczanie i sprzedaż DVD

Dla segmentu dystrybucji filmów pierwszy kwartał 2009 roku było okresem niższej sprzedaży przyniósł Spółce w porównaniu z kwartałem zakończonym 31 marca 2008. Przychody z dystrybucji filmów i dystrybucji wideo spadły we wszystkich krajach. Spadek ten na przestrzeni lat ma charakter sezonowy i wiąże się z mniejszą liczbą oraz niższą atrakcyjnością filmów dystrybuowanych w tym kwartale przez studia reprezentowane przez Spółkę w większości krajów.

W październiku 2008 roku Spółka wraz ze swym partnerem w tym przedsięwzięciu posiadającym 50% udziałów, sprzedała swoją działalność na terenie Izraela polegającą na wypożyczaniu i sprzedaży filmów wideo i płyt DVD, prowadzoną za pośrednictwem Blockbuster Israel. NMC-United nabyła tę działalność za 6,8 milionów NIS (w przybliżeniu 1,4 miliona EUR). Po sfinalizowaniu sprzedaży, Spółka zaprzestała tej działalności, która w ostatnich latach stawała się coraz mniej znacząca w całości wyników Spółki. Z tego powodu (negatywne) wyniki tej działalności w kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku oraz w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku zostały zaklasyfikowane jako „Strata na działalności zaniechanej”.

Informacje finansowe

Skrócone, niezbadane przez biegłego rewidenta, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2009 roku, zostało sporządzone przez Zarząd, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), jakie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, przy uwzględnieniu zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Sprawozdanie Zarządu

Wybrane dane finansowe

Zysk netto Spółki za pierwszy kwartał 2009 roku wyniósł 9.709.000 EUR i przedstawiał się w następujący sposób:

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2009	2008
	EUR (tysiąc, z wyjątkiem danych na jedną akcję)	
Przychody	66.680	44.013
Koszty działalności operacyjnej, z wyłączeniem amortyzacji	48.731	32.359
Wynik brutto	17.949	11.654
Koszty ogólnego zarządu i administracji	2.911	2.290
EBITDA *	15.038	9.364
Amortyzacja	3.757	4.625
Zysk z działalności operacyjnej	11.281	4.739
Przychody finansowe	785	965
Koszty finansowe	(1.787)	(1.486)
Zysk i strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji	4	3
Zysk operacyjny brutto	10.283	4.221
Podatek dochodowy	606	303
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9.677	3.918
Strata z działalności zaniechanej	30	230
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	9.647	3.688
Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych	62	348
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	9.709	4.036
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa)	50.834.000	50.834.000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	50.834.000	50.974.398
Zysk netto na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (podstawowy i rozwodniony)	0,19	0,08

* Dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatków i amortyzacji. Definicja ta nie uwzględnia zysków i strat ze zbycia oraz odpisów aktualizujących inne składniki aktywów, a także różnic kursowych

Sprawozdanie Zarządu

Przychody

Łączne przychody wzrosły o 51,6% z 44,0 milionów EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku do 66,7 milionów EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku.

Przychody z działalności kinowej wzrosły o 6,1% z 37,8 miliona w kwartale kończącym się 31 marca 2008 roku do 40,1 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku. Wzrost przychodów z działalności kinowej wynikał przede wszystkim ze wzrostu liczby sprzedanych biletów, głównie wskutek uruchomienia nowych obiektów w 2008 roku i w pierwszym kwartale 2009 roku, oraz pojawienia się dobrego repertuaru filmów w większości krajów. Osłabienie wartości walut lokalnych w większości krajów, w których Spółka prowadzi działalność, skonsumowała większą część tego wzrostu. W Polsce, największym kraju działalności Spółki, przychody z działalności kinowej wzrosły o 24,5% w złotych, podczas gdy w przeliczeniu na euro spadły nieznacznie o 0,7%.

Przychody z działalności dystrybucyjnej spadły o 33,3% z 5,7 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku do 3,8 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku. Spadek ten był zasadniczo wynikiem niższych przychodów z działalności dystrybucyjnej głównie w Polsce, związanym z relatywnie mniejszą liczbą filmów dystrybuowanych przez Forum Film Poland, w porównaniu z pierwszym kwartałem 2008 roku, a także niższym poziomem dystrybucji płyt DVD na Węgrzech i Czechach, co również było następstwem zmniejszenia liczby filmów w porównaniu z pierwszym kwartałem 2008 roku. Obniżenie wartości walut lokalnych w większości krajów działalności Spółki pogłębiło spadek przychodów. Przychody z działalności dystrybucyjnej w Polsce, głównym kraju działalności Spółki, w walucie lokalnej spadły o 17,3%, co przełożyło się na 34% spadek w euro.

Pozostałe przychody, obejmujące działalność w zakresie nieruchomości, wzrosły z 0,5 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku do 22,7 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze sprzedaży pozostałego udziału Spółki w Mall of Plovdiv w kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku, jak przedstawiono powyżej. Na wzrost ten nie miały wpływu zmiany wartości walut, jako że przychody i koszty są ustanowione w EUR.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej, z wyłączeniem amortyzacji, wzrosły o 50,3% z 32,4 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 do 48,7 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku. Ten wzrost netto wynikał głównie z łącznego wpływu następujących czynników:

- Wzrostu kosztów prowadzenia działalności kinowej wynikającego głównie z opisanego powyżej wzrostu przychodów kinowych. Koszty prowadzenia działalności kinowej, bez amortyzacji, jako procent całkowitych przychodów z działalności kinowej w kwartałach kończących się 31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku, pozostawały na zbliżonych poziomach (odpowiednio 70,3% i 70,5%).
- Spadku kosztów operacyjnych działalności dystrybucyjnej wynikającego z opisanego powyżej spadku przychodów. Koszty operacyjne działalności dystrybucyjnej, bez amortyzacji, jako procent przychodów z działalności dystrybucyjnej wzrosły do 107,4% w kwartale kończącym się 31 marca 2009, z 97,0% w

Sprawozdanie Zarządu

kwartale kończącym się 31 marca 2008 roku. Zmiana ta jest głównie następstwem faktu, iż duża część kosztów działalności dystrybucyjnej ma charakter stały. Spadek przychodów spowoduje w ten sposób wzrost kosztów wyrażonych procentowo.

- Wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych wynikającego głównie z opisanego powyżej zwiększenia pozostałych przychodów. Pozostałe koszty operacyjne, bez amortyzacji, jako procent całkowitych przychodów wzrosły do 72,2% w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku, z 41% w kwartale kończącym się 31 marca 2008 roku. Jest to spowodowane przede wszystkim sprzedażą nieruchomości w Plovdiv, w Bułgarii. W kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku nie odnotowano podobnej transakcji.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Koszty ogólnego zarządu i administracji wzrosły o 26,1% z 2,3 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2008 roku do 2,9 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu rezerwy na premie Zarządu spowodowanego zwiększeniem wyniku brutto.

Koszty ogólnego zarządu i administracji jako procent całkowitych przychodów spadły do 4,3% w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku, z 5,2% w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku.

EBITDA

W wyniku czynników przedstawionych powyżej, dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatku i amortyzacji (EBITDA) wzrósł o 59,6% z 9,4 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku do 15,0 milionów EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku.

Amortyzacja

Koszty amortyzacji spadły o 17,4% z 4,6 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku do 3,8 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku. Obniżka ta wynikała głównie z amortyzacji majątku trwałego związanego z zamknięciem multipleksu Arena w Izraelu w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku (nie występującej w kwartale zakończonym 31 marca 2009) oraz dewaluacji walut lokalnych w stosunku do euro w każdym z krajów działalności Spółki, częściowo skompensowanej wzrostem amortyzacji dzięki nowo otwartym obiektom.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku czynników opisanych powyżej, zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 140,4 % z 4,7 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku do 11,3 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku.

Sprawozdanie Zarządu

Przychody/ koszty finansowe

Saldo przychodów i kosztów finansowych stanowiło koszt netto w wysokości 1,0 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 w porównaniu do kosztu netto w wysokości 0,5 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten wynika głównie z różnic kursowych krótko- i długoterminowych płatności denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna.

Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych

Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych w kwartałach kończących się 31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku stanowił udział akcjonariuszy mniejszościowych w stratach spółek zależnych niebędących 100% własnością Spółki (odpowiednio 0,1 miliona EUR i 0,3 miliona EUR).

Zysk netto

W wyniku czynników opisanych powyżej Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 9,7 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2009 roku w porównaniu do 4,0 milionów EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2008 roku.

Sprawozdanie Zarządu

Wybrane dane finansowe

PLN/EUR	Kurs wymiany PLN/EUR			
	Kurs średni	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs na koniec kwartału
2009 (pierwszy kwartał)	4,4925	3,9170	4,8999	4,7013
2008 (pierwszy kwartał)	3,5760	3,5200	3,6580	3,5260

Źródło: Narodowy Bank Polski („NBP”)

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	EUR		PLN	
	(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję)			
	Kwartał kończący się 31 marca			
	2009	2008	2009	2008
Przychody	66.680	44.013	299.560	157.390
Zysk z działalności operacyjnej	11.281	4.739	50.680	16.947
Zysk operacyjny brutto	10.283	4.221	46.196	15.094
Zysk przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	9.709	4.036	43.618	14.433
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12.438	8.682	55.878	31.047
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2.620	(9.403)	11.770	(33.625)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(16.426)	4.144	(73.794)	14.819
(Zmniejszenie)/zwiększenie stanu środków pieniężnych	(1.368)	3.423	(6.146)	12.241
Aktywa razem	275.241	254.016	1.293.991	895.660
Rezerwy	5.692	5.276	26.760	18.603
Zobowiązania długoterminowe	53.283	44.430	250.499	155.660
Zobowiązania krótkoterminowe	68.568	49.842	322.359	175.743
Kapitał własny	156.824	162.003	737.277	571.223
Kapitał zakładowy	508	508	2.388	1.791
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	50.834.000	50.834.000	50.834.000	50.834.000

Sprawozdanie Zarządu

Średnia liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

50.834.000	50.974.398	50.834.000	50.974.398
-------------------	------------	-------------------	------------

Zysk na jedną akcję zwykłą (podstawowy i rozwodniony)

0,19	0,08	0,86	0,28
-------------	------	-------------	------

*Wybrane dane finansowe zostały przeliczone z EUR na PLN w następujący sposób:**i) Dane bilansowe zostały przeliczone przy użyciu średniego kursu waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku/okresu.**ii) Dane z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone przy użyciu średniej arytmetycznej kursów średnich ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca roku/okresu.*

Sprawozdanie Zarządu

Prognoza na pozostałą część roku 2009*

Pomimo bardzo wymagającego otoczenia ekonomicznego w krajach działalności Spółki, rok 2009 rozpoczął się korzystnie, przy dobrym repertuarze filmów wspierających solidne wyniki w krajach, w których działa Spółka. W styczniu 2009 roku Cinema City otworzyło dwa multipleksy – jeden z 8 salami w Rumunii i jeden z 8 salami Czechach. Trzeci to 11-ekranowy multipleks otwarty w Plovdiv, w Bułgarii, w marcu.

Podczas gdy obecny kryzys na rynku nieruchomości oraz na rynku finansowym w różnych krajach, w których Spółki prowadzi swoją działalność, wywiera wpływ na tempo realizacji planów rozwoju Spółki, w dalszym ciągu planujemy otworzyć 117 sal kinowych w 2009 roku, łącznie z 27 salami już otwartymi.

Spowolnienie na rynku nieruchomości wydaje się wpływać na plany Spółki, głównie w Rumunii, gdzie obecnie przed końcem roku zamierza ona otworzyć dodatkowe 32 sale kinowe, zamiast 55, które jeszcze kilka miesięcy temu planowała otworzyć w 2009 roku. Obecnie planowane otwarcia w Rumunii, obejmują jednakże otwarcie sztandarowego projektu Cotroceni w Bukareszcie, w którym będzie znajdować się 20-ekranowy multipleks plus ekran IMAX[®], i powinny mieć one wysoce pozytywny wpływ na rozwój działalności Spółki w Rumunii.

Poza salami kinowymi w Rumunii, w roku 2009 Spółka wciąż planuje otwarcie 4 kin w Polsce (45 sal kinowych) i 1 kino na Węgrzech (13 sal kinowych). Ponadto, Spółka w dalszym ciągu podpisuje dodatkowe umowy najmu dotyczące przyszłych multipleksów w Rumunii. Obecnie Spółka zawarła wiążące umowy na dodatkowe 30 lokalizacji (obejmujące około 300 sal kinowych) na terenie Rumunii, a także prowadzi zaawansowane negocjacje w sprawie kolejnych kin.

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

Jak wspomniano wcześniej, Spółka nadal obserwuje, iż daty rozpoczęcia działalności przez centra handlowe są w dużej mierze zależne od firm deweloperskich. W związku z tym, wiele projektów na rynku rumuńskim ulega opóźnieniu, co utrudnia dokładne oszacowanie daty otwarcia projektów. Kwestia ta uległa szczególnemu pogorszeniu w wyniku spowolnienia rozwoju branży nieruchomości spowodowanego przez światowy kryzys rynku finansowego i rynku nieruchomości. Oprócz przedstawionego powyżej ryzyka związanego z opóźnieniami otwarć obiektów, obecnie istnieje podwyższone ryzyko, że budowa niektórych z centrów handlowych, na które podpisano już umowy najmu, nie zostanie rozpoczęta lub sfinalizowana. Jednakże, Spółka nadal jest przekonana, iż planowane otwarcie większości multipleksów, na które podpisała umowy najmu, dojdzie do skutku. Jako że Spółka, w przeważającej liczbie przypadków, rozpoczyna nakłady inwestycyjne na budowę kin w swoich nowych obiektach dopiero tuż przed zaplanowanymi datami otwarć, fakt, iż budowa określonego centrum handlowego lub nawet realizacja większej liczby tego typu projektów może nie dojść do skutku, nie będzie miał znaczącego negatywnego wpływu na bieżące działania Spółki ani na jej wyniki, ponieważ nie będzie to stanowić znaczącego ryzyka finansowego wobec Spółki. Opóźnienie zakończenia projektu bądź rezygnacja z jego realizacji mogłyby wpłynąć jedynie na tempo przyszłego rozwoju Spółki, a nie jej bieżące działania.

Mimo że Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż obecne trend wysokiej sprzedaży biletów będą się utrzymywać w najbliższej do przewidzenia przyszłości, nie można wykluczyć, że Spółka nie zostanie w odczuwalnym stopniu dotknięta kryzysem finansowym, jeżeli będzie się on pogłębiał. Utrzymujące się spowolnienie gospodarcze może doprowadzić do istotnego zmniejszenia ruchu w centrach handlowych, który na przestrzeni lat przyczyniał się do

Sprawozdanie Zarządu

wzrostu sprzedaży biletów. Ponadto, jeżeli konsumenci będą dysponować niższymi dochodami, może to wpływać na ich wybory dotyczące rozrywki, takiej jak kino. Nawet jeżeli nie ma to znacznego wpływu na samo chodzenie do kina, widzowie mogą wydawać mniej pieniędzy na wysokomarżowe napoje i przekąski sprzedawane w barach kinowych Spółki. Co więcej, reklamodawcy mogą zmniejszyć zakres reklam na terenie multipleksów, a także reklamy na ekranie.

Zarząd zaobserwował jednakże, iż w latach spowolnienia gospodarczego, częstotliwość chodzenia do kina niejednokrotnie rośnie. Konsumenci pragną wykorzystywać mniejsze pule swoich wolnych środków na relatywnie niedrogie formy rozrywki „eskapistycznej”, takiej jak kino. Spółka zauważyła silny rosnący trend w zakresie sprzedaży biletów do końca kwietnia 2009 roku, zaś na dzień publikacji niniejszego raportu w dalszym ciągu nie ma dowodów na spadek częstotliwości chodzenia do kina będący następstwem zewnętrznych czynników ekonomicznych.

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

Sprawozdanie Zarządu

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego

Główni akcjonariusze

Według najlepszej wiedzy Spółki, na dzień opublikowania niniejszego skróconego raportu za pierwszy kwartał 2009 roku, poniżsi akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 18 maja 2009 Liczba akcji/ udział %	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 marca 2009 Liczba akcji/udział %	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2008 Liczba akcji/ udział %
I.T. International Theatres Ltd. ⁽¹⁾	32.709.996 / 64,35%	-	32.709.996 / 64,35%	-	32.709.996 / 64,35%
Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA	6,187,089 /12,17%.	950,720	5.236.369 /10,30%.	-	5.236.369 /10,30%.
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	2.700.000 / 5,31%	-	2.700.000 / 5,31%	-	2.700.000 / 5,31%
BZ WBK TFI SA ⁽²⁾	2.661.049 /5,23%	-	2.661.049 /5,23%	-	2.661.049 /5,23%
BZ WBK AIB Asset Management SA ⁽²⁾	2.542.345 / 5,00%	-	2.542.345 / 5,00%	-	2.542.345 / 5,00%

⁽¹⁾ Ponadto, Israel Theatres Ltd, posiadacz 100% udziałów I.T. International Theaters Ltd., posiada 104,988 akcji Cinema City International N.V. (stanowiących 0.2% akcji).

⁽²⁾ BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, z siedzibą w Poznaniu zaangażował BZ WBK AIB Asset Management S.A. do zarządzania funduszami inwestycyjnymi dotychczas zarządzanymi przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (zwane dalej „Funduszami”). W rezultacie oznacza to, że Fundusze posiadają akcje Cinema City International NV, a BZ WBK AIB Asset Management S.A. uwzględniania je we wszelkich powiadomieniach.

Sprawozdanie Zarządu**Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego (c.d.)*****Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2009 roku oraz do daty opublikowania niniejszego sprawozdania***

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

	Na dzień 18 maja 2009 Liczba akcji/udział %	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 marca 2009 Liczba akcji/udział %	Wzrost/ (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2008 Liczba akcji/ udział %
Moshe Greidinger*	11.603.379 / 22,83%	-	11.603.379 / 22,83%	-	11.603.379 / 22,83%
Amos Weltsch	brak	-	brak	-	brak
Israel Greidinger*	11,603,379 / 22,83%	-	11.603.379 / 22,83%	-	11.603.379 / 22,83%

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

Prawa do akcji

Członkowie Zarządu nie byli w posiadaniu żadnych akcji oraz uprawnień do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2008 roku do 18 maja 2009 roku.

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2009 roku oraz do daty opublikowania niniejszego raportu

Członkowie Rady Nadzorczej nie byli w posiadaniu żadnych akcji ani uprawnień (opcji) do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2008 roku do 18 maja 2009 roku

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu

Brak.

Pozostałe

Na dzień 31 marca 2009 roku Grupa udzieliła poręczeń spłaty kredytów zaciągniętych przez spółki zależne na łączną kwotę 12 milionów EUR oraz 188,5 milionów PLN (40 milionów EUR).

Na dzień 31 marca 2009 roku nie wysunięto wobec Grupy żadnych roszczeń przekraczających 10% kapitału własnego Grupy.

Poniższe zmiany kwot netto w stanie głównych pozycji rezerw Grupy miały miejsce w pierwszym kwartale 2009 roku:

- zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 605.000 EUR.
- zmniejszenie rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych pracowników w wysokości 146.000 EUR.
- zmniejszenie rezerwy związanej z nierentownymi umowami najmu w wysokości 402.000 EUR.

Zarząd

Moshe J. (Mooky) Greidinger
Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny
Rotterdam, 18 maja 2009

Amos Weltsch
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Israel Greidinger
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS

	31 marca 2009 (niezbadane)	31 grudnia 2008 (zbadane*)	31 marca 2008 (niezbadane**)	31 grudnia 2007 (zbadane*)
	(tysiące) EUR			
AKTYWA				
AKTYWA TRWAŁE				
Wartości niematerialne i prawne	1.120	1.285	1.069	1.041
Rzeczowe aktywa trwałe	169.443	185.474	190.616	183.239
Nieruchomości inwestycyjne	26.646	26.407	12.194	12.017
Pozostałe aktywa trwałe	3.498	2.949	783	1.210
Aktywa trwałe razem	200.707	216.115	204.662	197.507
AKTYWA OBROTOWE				
Zapasy	4.603	4.859	4.763	4.380
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29.179	31.814	30.290	30.651
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	26.006	33.564	2.427	2.400
Inne obrotowe aktywa finansowe	4.090	2.537	-	60
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.831	11.780	11.523	8.012
Krótkoterminowe depozyty bankowe	494	591	-	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe - zabezpieczone	331	345	351	349
Aktywa obrotowe razem	74.534	85.490	49.354	45.852
AKTYWA RAZEM	275.241	301.605	254.016	243.359
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY	156.824	160.026	162.003	156.171
Kapitały mniejszości	(3.434)	(3.483)	(2.259)	(1.908)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE				
Kredyty długoterminowe, bez części krótkoterminowej	44.375	67.182	36.725	34.802
Rezerwy	5.692	5.635	5.276	5.750
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3.216	3.226	2.429	2.537
Zobowiązania długoterminowe razem	53.283	76.043	44.430	43.089
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE				
Krótkoterminowe kredyty bankowe	36.087	34.177	23.002	18.575
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	32.481	34.842	26.840	27.432
Zobowiązania krótkoterminowe razem	68.568	69.019	49.842	46.007
PASYWA RAZEM	275.241	301.605	254.016	243.359

*) Na podstawie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2008

**) Korekta odzwierciedlająca przekwalifikowanie wspólnie kontrolowanych aktywów dostępnych do użytku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Za 3 miesiące zakończone 31 marca 2009 (niezbadane)	Za 3 miesiące zakończone 31 marca 2008 (niezbadane*)
	EUR	
	(tysiące, oprócz danych na akcję i liczby akcji)	
Przychody	66.680	44.013
Koszty operacyjne	52.488	36.984
Zysk brutto ze sprzedaży	14.192	7.029
Koszty ogólnego zarządu i administracji	2.911	2.290
Zysk z działalności operacyjnej	11.281	4.739
Przychody finansowe	785	965
Koszty finansowe	(1.787)	(1.486)
Zysk i strata ze zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji	4	3
Zysk operacyjny brutto	10.283	4.221
Podatek dochodowy	(606)	(303)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9.677	3.918
Działalność zaniechana		
Strata z działalności zaniechanej	(30)	(230)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	9.647	3.688
Zysk należny jednostce dominującej	9.709	4.036
Strata akcjonariuszy mniejszościowych	(62)	(348)
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy mniejszościowych	9.647	3.688
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa)	50.834.000	50.834.000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	50.834.000	50.974.398
Zysk na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR each (podstawowy i rozwodniony)	0,19	0,08

* Korekta odzwierciedlająca działalność zaniechaną w zakresie wypożyczania płyt DVD i filmów wideo jako oddzielną od działalności kontynuowanej (zob. Nota 7)

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2009 (niezbadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2008 (niezbadane)
Bilans otwarcia	160.026	156.171
Zysk netto za okres	9.709	4.036
Płatności w formie akcji	23	28
Różnice kursowe z przeliczenia	(14.651)	2.633
Efektywna część wartości godziwej przepływów pieniężnych związanych z rezerwą zabezpieczającą *)	<u>1.717</u>	<u>(865)</u>
Bilans zamknięcia	<u>156.824</u>	<u>162.003</u>

*) Kwota stanowi zmianę korekty przepływów pieniężnych związanych z rezerwą zabezpieczającą, związaną z częścią przyszłych transakcji Spółki denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna w danym kraju (patrz Nota 6).

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2009 (niezbadany)	Okres 3 miesiące zakończony 31 31 marca 2008 (niezbadany*)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12,438	8.682
Przepływy środków pieniężnych z/(użytych w) działalności inwestycyjnej	2,620	(9.403)
Przepływy środków pieniężnych (użytych w)/z działalności finansowej	<u>(16.426)</u>	<u>4.144</u>
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	(1.368)	3.423
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11.780	8.012
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	<u>(581)</u>	<u>88</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<u>9.831</u>	<u>11.523</u>

*) Korekta odzwierciedlająca przekwalifikowanie wspólnie kontrolowanych aktywów dostępnych do użytku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy**

- (a) Załączone skrócone skonsolidowane sprawozdanie przedstawia sytuację majątkową i finansową na dzień 31 marca 2009 roku, wynik finansowy, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy pieniężne za kwartał kończący się 31 marca 2009 roku Spółki Cinema City International N.V. (dalej zwanej „Spółką”) oraz jej jednostek zależnych (łącznie zwanych dalej „Grupą”) oraz zaangażowanie Grupy w spółkach stowarzyszonych. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2009 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez członków Zarządu w dniu 18 maja 2009 roku.
- (b) Cinema City International N.V. jest spółką z siedzibą w Holandii. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. 64,35% wyemitowanych akcji Spółki znajduje się w posiadaniu I.T. International Theatres Ltd. (dalej zwanej „ITIT”), z siedzibą w Izraelu. Grupa prowadzi szeroką działalność rozrywkową w różnych krajach, w tym: w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, w Bułgarii, w Rumunii, w Izraelu. Ponadto Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Grupa zajmuje się również krótko- i długoterminowymi inwestycjami na rynku nieruchomości w Europie Środkowej. Wyniki Grupy uzależnione są w dużym stopniu od dostępności wyświetlanych filmów oraz ich atrakcyjności dla widzów na rynkach w krajach, gdzie Grupa prowadzi swoją działalność.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości**A. Podstawa sporządzenia sprawozdania**

Skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 marca 2009 roku oraz 31 marca 2008 roku, skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy kończący się dnia 31 marca 2009 roku oraz za okres trzech miesięcy i trzech miesięcy kończący się 31 marca 2008 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skrócony skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 oraz na dzień 31 grudnia 2007 został sporządzony na podstawie sprawozdania finansowego za rok 2008.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Sporządzając niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe, Spółka zastosowała te same zasady, którymi kierowała się przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2008. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, obowiązującymi dla sprawozdawczości sprawozdań skonsolidowanych. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2009 roku powinno być analizowane łącznie ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2008. Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zastosowała zasady oraz interpretacje obowiązujące do dnia 31 marca 2009 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości (c.d.)**B. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza**

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

Sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2008 i 2009 wspomnianych jednostek działających za granicą przeliczono z waluty funkcjonalnej na EUR (walutę sprawozdawczą Spółki) w następujący sposób:

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

C. Zastosowanie szacunków

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

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

D. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, niezbadane przez biegłego rewidenta, 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 podmiot dominujący na podstawie zawartych porozumień.

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

Lista spółek objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wraz ze wskazaniem udziału podmiotu dominującego w kapitale zakładowym jednostek i zakresu sprawowanej kontroli została przedstawiona w Nocie 12.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

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

E. Kursy wymiany walut

Informacja dotycząca zastosowanych kursów wymiany (kursy na dzień bilansowy i średnie za dany okres)*:

Kurs wymiany EUR						
Na dzień	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekel izraelski (NIS)	Nowy lej rumuński (RON)
31 marca 2009	27,53	309,03	4,72	1,32	5,57	4,26
31 grudnia 2008	26,64	267,59	4,15	1,41	5,30	4,04
31 marca 2008	25,38	259,19	3,55	1,58	5,62	3,75
Zmiana kursu w ciągu okresu	%	%	%	%	%	%
2009 (3 miesiące)	3,34	15,49	13,73	(6,38)	5,09	5,45
2008 (12 miesięcy)	(0,11)	4,75	14,33	(4,08)	(6,36)	11,29
2008 (3 miesiące)	(4,84)	1,46	(2,20)	7,48	(0,71)	3,31
Kurs wymiany EUR						
Średni kurs za okres	Korona czeska crown (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekel izraelski (NIS)	Nowy lej rumuński (RON)
2009 (3 miesiące)	27,63	294,09	4,50	1,31	5,29	4,28
2008 (12 miesięcy)	24,99	252,43	3,52	1,47	5,26	3,70
2008 (3 miesiące)	25,61	260,11	3,59	1,50	5,43	3,70
Zmiana kursu w ciągu okresu	%	%	%	%	%	%
2009 (3 miesiące)	10,56	16,50	27,84	(10,88)	0,57	15,68
2008 (12 miesięcy)	(10,04)	0,15	(7,12)	7,30	(6,57)	10,45
2008 (3 miesiące)	(7,81)	3,20	(5,28)	9,49	(3,55)	10,44
Kurs wymiany EUR						
Średni kurs za kwartał zakończony 31 marca	Korona czeska (CZK)	Forint węgierski (HUF)	Złoty polski (PLN)	Dolar amerykański (USD)	Szekel izraelski (NIS)	Nowy lej rumuński (RON)
2009	27,63	294,09	4,50	1,31	5,29	4,28
2008	25,61	260,11	3,59	1,50	5,43	3,70
Zmiana kursu w stosunku do poprzedniego kwartału	%	%	%	%	%	%
2009	7,89	13,06	25,35	(12,66)	(2,58)	15,67

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

2008	(8,70)	2,79	(7,94)	14,50	(1,80)	9,14
------	--------	------	--------	-------	--------	------

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

Nota 3 – Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**A. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2009 roku:**

Forum Film Bulgaria EOOD, w której Spółka posiada 100% udziałów, została utworzona w Bułgarii. Podmiot ten rozpoczął swoją działalność w styczniu 2009 roku, a specjalizuje się w dystrybucji filmów w Bułgarii.

B. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2008 roku:

- (a) MO Russe AD (spółka dawniej znana pod firmą Cinema City Malls AD) z siedzibą w Bułgarii, której 100% udziałów jest własnością spółki zależnej w 100% od Spółki - IT Sofia 2007 B.V. założonej w Holandii.

Przed 19 września 2008 roku spółka ta znajdowała się pod wspólną kontrolą Spółki i osoby trzeciej, posiadających po 45% udziałów (10% udziałów znajdowało się w posiadaniu pierwotnego właściciela gruntu). Na dzień 19 września 2008 roku, po nabyciu od partnera *joint venture* przez Spółkę udziału 45% w MO Russe AD, co spowodowało podniesienie kapitału do 90%, oraz od października 2008 roku, kiedy to Spółka nabyła pozostałe 10% udziału od pierwotnego właściciela gruntu, podnosząc swój kapitał w MO Russe AD do 100%, ta spółka zależna ujmowana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na zasadzie pełnej konsolidacji.

Ponieważ Spółka zamierza w niedalekiej przyszłości sprzedać połowę udziałów w Mall of Russe nowemu wspólnikowi, to właśnie 50% udziałów w Mall of Russe jest ujęte w skonsolidowanym bilansie Spółki jako „aktywa dostępne do sprzedaży”, podczas gdy drugie 50%, które uznane jest za długoterminową inwestycję, zostało ujęte jako nieruchomość inwestycyjna (grunt) oraz rzeczowe aktywa trwałe (część budowlana), odpowiednio.

- (b) New Age Cinema Czech S.R.O., której 100% udziałów należy do Spółki, została założona w Czechach. Podmiot ten rozpoczął działalność w czerwcu 2008 roku i specjalizuje się w reklamie w obiektach kinowych.

- (c) M.O. Stara Zagora OOD jest bułgarską spółką, w której Spółka posiada 55% udziałów, i w której posiadaniu znajduje się Mall of Stara Zagora. Pozostałe 45% udziałów w M.O. Stara Zagora AD pozostaje w rękach osób trzecich.

Ponieważ własność M.O. Stara Zagora AD podlega kontroli wspólnej, udział w Mall of Stara Zagora ujmowany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki metodą konsolidacji proporcjonalnej. Ponieważ Spółka zamierza sprzedać w niedalekiej przyszłości tę połowę udziałów w Mall of Stara Zagora nowemu wspólnikowi, to właśnie 27,5% udziałów w Mall of Stara Zagora jest ujęte w skonsolidowanym bilansie Spółki jako „aktywa dostępne do sprzedaży”, podczas gdy drugie 27,5%, które jest uznane za długoterminową inwestycję, zostało ujęte jako nieruchomość inwestycyjna (grunt) oraz rzeczowe aktywa trwałe (część budowlana), odpowiednio.

- (d) RESB EOOD, w której 100% udziałów należy do Spółki została założona w Bułgarii. Ta spółka rozpoczęła działalność w sierpniu 2008 i specjalizuje się w zarządzaniu nieruchomościami i budownictwie.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

Nota 4 – Kapitał zakładowy

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

Na dzień 1 stycznia 2008 roku liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu akcji zwykłych wyniosła 50.834.000 akcji zwykłych i pozostała niezmienna w ciągu całego roku finansowego 2008 oraz przez pierwszy kwartał 2009 roku. Wszystkie akcje wyemitowane i pozostające w obiegu na dzień 31 marca 2009 roku zostały w pełni opłacone.

Nota 5 – Zobowiązania warunkowe

Od grudnia 2007 roku Spółka oraz jej spółki zależne nie były stroną umowy, z której wynikałyby znaczące zobowiązania lub przyszłe zobowiązania warunkowe. Zobowiązania, zobowiązania warunkowe i zastawy wykazane w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku nie uległy istotnym zmianom do dnia 31 marca 2008 roku, z wyjątkiem dalszych zobowiązań do otwarcia nowych kin w ramach planu rozwoju Spółki oraz z wyjątkiem gwarancji przekroczenia kosztów i zabezpieczeń, jak przedstawiono poniżej.

W kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku Spółka sprzedała swój pozostały udział w Mall of Plovdiv GE Real Estate i Quinlan Private (Irlandia).

Spółka (oraz pozostali udziałowcy, którzy uczestniczyli w transakcji sprzedaży) w dalszym ciągu będą odpowiedzialni za finalizację projektu, co obejmuje głównie nadzór nad pracami wykończeniowymi realizowanymi przez głównych wykonawców centrum handlowego.

W kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku Spółka ustanowiła gwarancje dla polskiego banku na nowy kredyt wynoszący 73 miliony PLN (15,5 miliona EUR). Spółka zależna Spółki ustanowiła dla banku kilka zabezpieczeń, składających się głównie z hipoteki łącznej zwykłej na jej udziały w kilku nieruchomościach na terenie Polski. Polska spółka zależna podjęła się wypełnienia kilku zobowiązań finansowych.

Na dzień 31 marca 2009 Grupa posiada gwarancje na kredyty, których łączna kwota wynosi 12 milionów EUR i 188,5 miliona PLN (40 milionów EUR), w związku z pożyczkami dla spółek zależnych.

Cinema City Poland Sp. z o.o., jednostka zależna w 100% od Spółki jest pozwany w sprawie wytoczonej z powodztwa Związku Autorów i Kompozytorów („ZAIKS”), polską organizację zbiorowego zarządzania prawami autorskimi reprezentującą twórców scenariuszy w dziełach audiowizualnych wystawianych bądź wyświetlanych w Polsce. Według wiedzy Spółki ZaiKS wniósł również odrębne pozwy o podobnym charakterze przeciwko wielu innym dużym operatorom kin oraz operatorom telewizji kablowych w Polsce, a niektórzy z nich, jak przypuszcza Spółka, osiągnęli porozumienie z ZAIKSEM. Z tytułu wykorzystania utworów autorstwa niektórych z jego członków w filmach wyświetlanych w Polsce, do których prawa autorskie objęte są ochroną prawną, powód żąda wynagrodzenia, którego część obciążająca Spółkę wynosi około 2,0 milionów EUR wraz z odsetkami za okres do końca czerwca 2007 roku. Nie wszczęto żadnej sprawy dotyczącej okresu po czerwcu 2007 roku, mimo iż takie roszczenia mogą pojawić się w przyszłości. W oparciu o opinię prawną Zarząd Spółki nie przewiduje, by wyrok w tej sprawie miał istotny wpływ na wynik finansowy Grupy. Spółka w dalszym ciągu gromadzi środki finansowe w związku z tą sprawą.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

Nota 6 – Instrumenty finansowe

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko zmiany stóp procentowych i ryzyko walutowe w ramach podstawowej działalności gospodarczej. Powyższe czynniki ryzyka opisano szczegółowo w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka zabezpieczała niektóre płatności w USD i EUR dotyczące działalności kinowej w Polsce, na Węgrzech i w Czechach przed zmianami kursu tych walut w stosunku do złotego polskiego, forinta węgierskiego i korony czeskiej, do marca 2009 roku.

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

- (1) kontrakty na zakup 300.000 EUR i 500.000 USD na początku każdego miesiąca do grudnia 2009 roku po stałej cenie wyrażonej w PLN;
- (2) kontrakty na zakup 255.000 USD na początku każdego miesiąca do grudnia 2010 po stałej cenie wyrażonej w forintach węgierskich;
- (3) kontrakty na zakup 90.000 USD na początku każdego miesiąca do sierpnia 2011 po stałej cenie wyrażonej w koronach czeskich.

Powyższe kontrakty walutowe *forward* zostały wykazane w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 marca 2009 roku w wartości godziwej.

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009**Nota 7 – Działalność zaniechana**

30 października 2008 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży, wraz ze swym partnerem w tym przedsięwzięciu posiadającym 50% udziałów, swojej działalności na terenie Izraela polegającej na wypożyczaniu i sprzedaży filmów wideo i płyt DVD, prowadzonej za pośrednictwem Blockbuster Israel. NMC-United nabyła tę działalność za 6,8 milionów NIS (w przybliżeniu 1,4 miliona EUR). Po dokonaniu tej sprzedaży Spółka nie będzie działać w branży związanej z wypożyczaniem i sprzedażą filmów na płytach DVD. Segment ten nie był działalnością zaniechaną ani sklasyfikowaną jako dostępna do sprzedaży na dzień 31 marca 2008 roku, a do porównawczego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat wprowadzono korektę oddzielającą działalność zaniechaną od działalności kontynuowanej.

Nota 8 – Sprawozdawczość według segmentów

Informacje dotyczące segmentów są prezentowane w oparciu o podział na segmenty branżowe, uwarunkowany strukturą zarządzania Grupy oraz systemem wewnętrznej sprawozdawczości finansowej. Działalność Grupy w Izraelu oraz Środkowej Europie zorganizowana jest w ramach następujących segmentów branżowych:

- Działalność kinowa
- Dystrybucja – dystrybucja filmów
- Video + DVD – wypożyczanie i sprzedaż kaset wideo i płyt DVD
- Pozostała działalność – w tej grupie zawarta jest działalność związana z budową i zarządzaniem nieruchomościami.

Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2009								
(tysiące) EUR – (niezbadane)								
Działalność kinowa	Dystrybucja	Wideo i DVD (zaniechane)	Pozostałe	Eliminacja	Konsolidacja	Bez: Wideo i DVD (zaniechane)	Działalność kontynuowana	
Przychody								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	40.137	3.816	-	22.727	-	66.680	-	66.680
Sprzedaż innym segmentom	-	1.749	-	-	(1.749)	-	-	-
Przychody razem	<u>40.137</u>	<u>5.565</u>	<u>-</u>	<u>22.727</u>	<u>(1.749)</u>	<u>66.680</u>	<u>-</u>	<u>66.680</u>
Wynik segmentu	<u>6.424</u>	<u>(749)</u>	<u>-</u>	<u>5.606</u>	<u>-</u>	<u>11.281</u>	<u>-</u>	<u>11.281</u>
Koszty finansowe netto						(1.002)	-	(1.002)
Zysk i strata ze zbycia aktywów						(26)	(30)	4
Podatek dochodowy						(606)	-	(606)
Wynik netto mniejszości						62	13	49
Zysk netto						<u>9.709</u>	<u>(17)</u>	<u>9,726</u>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

	31 marca 2009					
	(tysiące) EUR – (niezbadane)					
	<u>Działalność kinowa</u>	<u>Dystrybucja</u>	<u>Wideo i DVD (zaniechane)</u>	<u>Pozostałe</u>	<u>Nieprzypisane</u>	<u>Konsolidacja</u>
Aktywa segmentu	<u>192.765</u>	<u>10.565</u>	<u>123</u>	<u>70.765</u>	<u>1.023</u>	<u>275.241</u>
Zobowiązania segmentu	<u>20.607</u>	<u>4.670</u>	<u>1.126</u>	<u>11.050</u>	<u>84.398</u>	<u>121.851</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>4.005</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>1.217</u>	<u>-</u>	<u>5.249</u>

Nota 8 - Sprawozdawczość według segmentów (c.d.)

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008								
(tysiące) EUR – (niezbadane)								
Działalność kinowa	Dystrybucja	Wideo i DVD (zanie- chane)	Pozos- tałe	Elimi- nacja	Konso- lidacja	Bez: Wideo i DVD (zanie- chane)	Działal- ność kontynuo- wana	
Przychody								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	37,815	5.678	879	520	-	44.892	879	44,013
Sprzedaż innym segmentom	-	1.641	-	-	(1.641)	-	-	-
Przychody razem	37,815	7.319	879	520	(1.641)	44.892	879	44,013
Wynik segmentu	5.051	(228)	(166)	(84)	-	4.573	(166)	4.739
Koszty finansowe netto						(585)	(64)	(521)
Zysk i strata ze zbycia aktywów						3	-	3
Podatek dochodowy						(303)	-	(303)
Wynik netto mniejszości						348	45	303
Zysk netto						4.036	(185)	4,221

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

	31 marca 2008(*)					
	(tysiące) EUR – (niezbadane)					
	<u>Działalność kinowa</u>	<u>Dystrybucja</u>	<u>Wideo i DVD (zaniechane)</u>	<u>Pozostałe</u>	<u>Nieprzypisane</u>	<u>Konsolidacja</u>
Aktywa segmentu	<u>209.736</u>	<u>13.418</u>	<u>1.936</u>	<u>28.143</u>	<u>783</u>	<u>254.016</u>
Zobowiązania segmentu	<u>24.250</u>	<u>4.496</u>	<u>920</u>	<u>3.047</u>	<u>61.559</u>	<u>94.272</u>
Nakłady inwestycyjne	8.504	11	154	-	-	8.669

*) Korekta odzwierciedlająca przekwalifikowanie wspólnie kontrolowanych aktywów dostępnych do użytku

Nota 9 – Transakcje z jednostkami powiązanymi

W pierwszym kwartale 2009 roku nie przeprowadzono żadnych znaczących transakcji ani bilansów z jednostkami powiązanymi innych niż już przedstawione w sprawozdaniu finansowym za rok 2008.

Nota 10 – Płatności w formie akcji

Spółka wprowadziła nowy długoterminowy plan motywacyjny (dalej zwany „Planem”). W ramach realizacji Planu członkowie Zarządu oraz wybrani pracownicy mogą otrzymać uprawnienia do akcji Spółki. W dniu 6 grudnia 2006 roku udzielono niektórym pracownikom Grupy łącznie 477.000 opcji na akcje po cenie wykonania 5,05 EUR, z trzyletnim okresem karencji i czteroletnim okresem wykonania opcji. Pracownicy nie otrzymali żadnych opcji w roku 2007. Dnia 17 września 2008 roku udzielono niektórym pracownikom Grupy łącznie kolejne 105.000 opcji na akcje po cenie wykonania 25 PLN, z trzyletnim okresem karencji i czteroletnim okresem wykonania opcji. Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych opcji w ramach Planu.

W grudniu 2007 roku wykonano łącznie 110.000 opcji z opcji udzielonych w 2006 roku. Średnia cena akcji w momencie wykonania wynosiła 9,42 EUR na akcję. Średnia ważona cena wykonania opcji pozostałych w obiegu (przyznanych, lecz jeszcze niewykonanych oraz niewygasyłych) wynosi 5,07 EUR. Liczba wykonalnych opcji na dzień 31 marca 2009 roku wynosi 235.000.

Szczegółowe dane na temat opcji pozostałych w obiegu na dzień 31 marca 2009 roku przedstawiono poniżej:

Data przysługiwania	Cena wykonania	Liczba opcji		
		Udzielone	Wykonane	W obiegu
6 grudnia 2007	5,05 EUR	159.000	110.000	49.000
6 grudnia 2008	5,05 EUR	159.000	-	159.000
6 grudnia 2008	25 PLN	27.000	-	27.000
6 grudnia 2009	5,05 EUR	159.000	-	159.000
6 grudnia 2009	25 PLN	27.000	-	27.000
6 września 2010	25 PLN	51.000	-	51.000
		582.000	110.000	472.000

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

Średnia ważona wartość godziwa opcji w dniu wydania akcji udzielonych w 2006 roku, obliczona przy wykorzystaniu modelu wyceny Blacka i Scholesa została określona na poziomie około 1 EUR za opcję. Podstawowe dane użyte w modelu wyceny są następujące: średnia ważona cena akcji w dniu wydania opcji – 5,05 EUR, wspomniana powyżej cena wykonania opcji, zmienność - 20%, stopa dywidendy - 0%, okres, po którym prawo wynikające z opcji zostanie wykonane - 4 lata, roczna stopa procentowa wolna od ryzyka - 4%. Średnia ważona wartość godziwa w dniu wydania akcji udzielonych w 2008 roku, obliczona przy wykorzystaniu modelu wyceny Blacka i Scholesa została określona na poziomie około 1,1 EUR za opcję. Podstawowe dane użyte w modelu wyceny są następujące: średnia ważona cena akcji w dniu wydania akcji – 20 PLN, cena wykonania opcji – 25 PLN, zmienność - 43%, stopa dywidendy - 0%, okres, po którym prawo wynikające z opcji zostanie wykonane - 4 lata, roczna stopa procentowa wolna od ryzyka - 4%.

Przedstawione powyżej płatności w formie akcji zostały ujęte jako koszt w rachunku zysków i strat w sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał zakończony 2009 roku w kwocie 23.000 EUR (28.000 EUR w pierwszym kwartale 2008 roku). W pierwszym kwartale 2009 roku żadne opcje nie uległy przepadkowi.

Nota 11 – Trwała utrata wartości i rezerwy

W pierwszym kwartale 2009 roku nie zanotowano żadnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Zmiany netto w stanie głównych pozycji rezerw Grupy, jakie miały miejsce w pierwszym kwartale 2009 roku, zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu (patrz strona 11).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009**Note 12 – Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej**

	31 marca 2009 *			
	Bezpośrednie/pośrednie prawo głosu przysługujące Spółce	Udział Spółki w kapitale własnym spółki zależnej	Konsolidacja	Waluta
	%	%	%	
I.T. International Theatres 2004 Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
I.T. Magyar Cinemas Kft	100%	100%	Pełna	(2)
Cinema City Finance B.V	100%	100%	Pełna	(1)
Cinema City Poland Sp.Zoo	100%	100%	Pełna	(4)
New Cinemas Poland Sp.Zoo	100%	100%	Pełna	(4)
IT Development 2003 Sp.Zoo	100%	100%	Pełna	(4)
I.T. Czech Cinemas S.R.O.	100%	100%	Pełna	(3)
Forum Home Entertainment Czech S.R.O.	100%	100%	Pełna	(3)
New Age Cinema Czech S.R.O	100%	100%	Pełna	(3)
I.T. Sofia B.V.	100%	100%	Pełna	(1)
I.T Sofia 2007 B.V.	100%	100%	Pełna	(1)
New Age Media Sp.Zoo	100%	100%	Pełna	(4)
Forum Film Poland Sp.Zoo	100%	100%	Pełna	(4)
All Job Poland Sp. Zoo	100%	100%	Pełna	(4)
Norma Film Ltd.	60%	50%	Pełna	(6)
Forum Film Ltd.	60%	50%	Pełna	(6)
Ya'af - Giant Video Library Network Ltd**	60%	30%	Pełna	(6)
Ya'af – Automatic Video Machines Ltd.	60%	50%	Pełna	(6)
Kafan et Anak limited partnership**	25%	15%	Proporcjonalna	(6)
Mabat Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Teleticket Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Cinema Plus Ltd.	100%	100%	Pełna	(6)
Cinema City Bulgaria EOOD	100%	100%	Pełna	(5)
Forum Film Bulgaria EOOD	100%	100%	Pełna	(5)
Forum Film Home Entertainment KFT	100%	100%	Pełna	(2)
New Age Cinema KFT	100%	100%	Pełna	(2)
Forum Hungary Film Distribution KFT	100%	100%	Pełna	(2)
Cinema City Romania SRL	100%	100%	Pełna	(7)
New Age Media Romania SRL	100%	100%	Pełna	(7)
Mall of Russe AD	100%	100%	Pełna	(5)
Mall of Stara Zagora AD	55%	55%	Proporcjonalna	(5)
RESB EOOD	100%	100%	Pełna	(5)
Cinema City Stara Zagora B.V	100%	100%	Pełna	(1)
Cinema City Malls B.V	100%	100%	Pełna	(1)

(1) Spółka z siedzibą w Holandii.

(2) Spółka z siedzibą w Węgrzech.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2009

- (3) Spółka z siedzibą w Czechach.
- (4) Spółka z siedzibą w Polsce.
- (5) Spółka z siedzibą w Bułgarii.
- (6) Spółka z siedzibą w Izraelu.
- (7) Spółka z siedzibą w Rumunii

* Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 była zbliżona do struktury w pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2009, za wyjątkiem nowych podmiotów przedstawionych w Nocie 3A oraz z wyjątkiem sprzedaży udziału w Mall of Plovdiv EOOD w kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku.

** Obejmuje działalność zaniechaną, zob. Nota 7