Cinema City International N.V.

Skrócony skonsolidowany raport finansowy

za kwartał zakończony

31 marca 2011 roku

SPIS TREŚCI

	Strona
Sprawozdanie Zarządu	1
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2011	
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	13
Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	14
Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	15
Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	15
Noty do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16

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 Czechach, w Rumunii, Bułgarii, Słowacji i Izraelu. Poprzez podmioty powiązane Spółka, jako firma rodzinna, jest operatorem kin od 1929 roku. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Warszawskie Giełdzie Papierów Wartościowych. Według stanu na 17 maja 2011 roku cena rynkowa akcji wynosiła 37,56 PLN (9,55 EUR), co zapewniło Spółce kapitalizację rynkową w wysokości 488,8 miliona EUR. Biuro Spółki znajduje się w Rotterdamie, w Holandii.

Znaczące wydarzenia w pierwszym kwartale 2011 roku

W okresie pierwszych trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku Spółka uzyskała stabilne wyniki, generując przychody w wysokości 65,8 miliona EUR, podczas gdy skonsolidowana EBITDA (dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatku i amortyzacji) wyniosła 13,4 miliona EUR (bez uwzględnienia kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją), zysk netto osiągnął poziom 6,0 milionów EUR (bez uwzględnienia kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją) . Przy uwzględnieniu kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją EBITDA i zysk netto wyniosły w okresie zakończonym 31 marca 2011 roku odpowiednio 11,0 milionów EUR i 3,6 miliona EUR.

Na początku kwartału Spółka nabyła sieć Palace Cinema, obejmującą 141 sal projekcyjnych w 15 multipleksach na Węgrzech, w Czechach i Słowacji. Cena zakupu wyniosła 28 miliona EUR. Akwizycja znacząco wzmocniła pozycję Spółki na rynkach węgierskim i czeskim, a do krajów, w których prowadzi działalność, dołączyła Słowacja. W wyniku tego przejęcia Spółka jest obecnie trzecim pod względem wielkości operatorem kin w Europie, prowadzącym na dzień 19 maja 2011 roku łącznie 887 sal projekcyjnych w 94 multipleksach w 7 krajach.

W dużej mierze, w związku z sukcesem prezentowanego w formacie 3D przeboju *Avatar*, który wygenerował sprzedaż na bardzo wysokim poziomie, a przez to znacząco wpłynął na wyniki pierwszego kwartału 2010 roku, przychody, EBITDA oraz zysk netto w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku spadły w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku. Niemniej jednak, przychody, EBITDA i zysk netto (bez uwzględniania kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją) wzrastały sukcesywnie w pierwszym kwartale 2011 roku w stosunku do czwartego kwartału 2010 roku, który był stabilnym okresem.

Łączna sprzedaż biletów w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku spadła o 2,7% w porównaniu do tego samego kwartału 2010 roku, podczas gdy sprzedaż biletów na porównywalnej bazie kin spadła o 22,8% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Spadek sprzedaży biletów został złagodzony udziałem biletów sprzedanych przez sieć Palace Cinema. Przychody z działalności kinowej za kwartał zakończony 31 marca 2011 roku spadły o 5,9% w stosunku do kwartału zakończonego 31 marca 2010 roku, jako że przebój *Avatar*, którego sukces został szybko powtórzony przez wersję 3D produkcji *Alicja w Krainie Czarów*, nie tylko znacząco przyczynił się do wzrostu sprzedaży biletów w pierwszym kwartale 2010 r., ale także cieszące się o wiele większym powodzeniem wersje 3D tych filmów wygenerowały wyższe ceny biletów.

Sprawozdanie Zarządu

Przejęcie sieci Palace

Poprzez przejęcie sieci Palace Spółka nabyła 100% udziałów w 4 spółkach grupy Palace Cinemas (Europa Środkowa) BV. Te 4 podmioty prowadzą 8 multipleksów z 65 salami projekcyjnymi w Czechach, 4 multipleksy z 47 salami na Węgrzech oraz 3 multipleksy z 29 ekranami w Słowacji. Cena zakupu stanowiła 6-krotność „znormalizowanego" wskaźnika EBITDA przejętych spółek za 2010 rok. Cena zakupu wynosząca 28 milionów EUR obejmowała kwotę 21,4 miliona EUR, która została zapłacona sprzedającemu, a także przejęcie przez Spółkę długu spółek w wysokości 6,6 miliona EUR. Akwizycja została sfinansowana ze środków pieniężnych Spółki i dostępnych linii kredytowych.

Na mocy pierwotnej umowy zakupu Spółka nie przejęła Palace Mozi, Kft, węgierskiej spółki należącej do Palace Cinemas. Palace Mozi prowadziła 5 multipleksów w Budapeszcie i 3 multipleksy poza stolicą Węgier. W związku z przejęciem sieci Palace Spółka wyraziła zgodę na świadczenie wybranych usług zarządczych dla kin Palace Mozi. Na początku maja bieżącego roku właściciel powierzchni zajmowanej przez trzy z multipleksów Mozi wypowiedział umowę z Palace Mozi i, w ramach rozliczenia kwoty pozostałej Palace Mozi do zapłaty, przejął kontrolę nad aktywami tych multipleksów. Z chwilą przejmowania kontroli, właściciel bezzwłocznie wynajął powierzchnię zajmowaną przez wszystkie trzy multipleksy Spółce, która obecnie prowadzi te obiekty.

Na mocy przyjętych w ostatnim czasie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), spółki nie mogą już kapitalizować kosztów jednorazowych transakcji i reorganizacji związanych z przejęciami. W konsekwencji Spółka jest zobowiązana do ujęcia takich kosztów jako części swoich kosztów bieżących. W związku z nabyciem sieci Palace Cinema, te jednorazowe koszty, wynikające głównie z opłat prawnych, księgowych i doradczych uiszczonych w celu sfinalizowania przejęcia, a także jednorazowe koszty reorganizacji poniesione w ramach włączania przejmowanych obiektów do już istniejącej platformy, wyniosły około 2,4 miliona EUR i w sposób istotny wpłynęły na wynik EBITDA i zysk netto Spółki w pierwszym kwartale 2011 roku. Aby w bardziej przejrzysty sposób przedstawić porównanie wyników kwartalnych bez ogromnego wpływu jednorazowych kosztów, Wybrane dane finansowe na stronie 5 zaprezentowano w dwóch oddzielnych kolumnach: jedna zawiera wyniki bez kosztów przejęcia i reorganizacji, podczas gdy w drugiej uwzględniono koszty przejęcia i reorganizacji, zgodnie z wymogami MSSF.

W kwestii kosztów reorganizacji związanych z akwizycją Palace Cinemas, w pierwszym kwartale Spółka wdrożyła plan ujmowania synergii kosztów oraz synergii ogólnych pomiędzy dwiema organizacjami w Czechach i na Węgrzech. W tym celu Spółka poniosła jednorazowe koszty związane głównie ze zmniejszeniem kosztów ogólnych oraz kosztów jednorazowych odpraw w ramach redukcji etatów. Oszczędności te zostały wprowadzone w kinach Palace Cinema w dużej mierze po to, aby dostosować działalność sieci Palace Cinema do struktury aktualnej działalności Spółki. Restrukturyzacja przynosi korzyści już na obecnym etapie. Podczas gdy przeważająca większość oczekiwanych kosztów została poniesiona w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku, Spółka spodziewa się dodatkowych kosztów restrukturyzacyjnych w drugim kwartale 2011 roku.

Działalność kinowa

Działalność kinowa Spółki w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku stanowiła odzwierciedlenie sytuacji po sukcesie przeboju *Avatar*. Sprzedaż biletów na porównywalnej bazie kin spadła we wszystkich krajach. Jednakże, w przypadku działalności Spółki w Polsce wpływ ten nie był tak negatywny, jak w pozostałych krajach. Wynika to częściowo z faktu, że w 2010 roku polska branża filmowa wstrzymała wprowadzenie na ekrany kilku rodzimych produkcji, przewidując ogromny wpływ filmu *Avatar* na sprzedaż biletów. Dopiero w

pierwszym kwartale 2011rokupolska branża filmowa zaprezentowała film *Och, Karol*, produkcję krajową, która została bardzo dobrze przyjęta przez polską publiczność i przyniosła wysokie wyniki sprzedaży biletów.

Nowe sale projekcyjne otwarte przez Spółkę w 2010 roku zakończyły pełne 3 miesiące działalności w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku. Ponadto, sieć Palace Cinemas została uwzględniona w wynikach Spółki na początek kwartału. Udział tych sal pomógł złagodzić spadek przychodów, EBITDA i zysku netto, który odnotowano w pierwszym kwartale 2011 roku, w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 r., w związku z brakiem przeboju na miarę filmu *Avatar*.

W wyniku przejęcia sieci Palace Cinemas Spółka zyskała 8 multipleksów z 65 salami projekcyjnymi w Czechach, 4 multipleksy z 47 salami na Węgrzech oraz 3 multipleksy z 29 salami w Słowacji. W jednym z przejętych obiektów na Węgrzech po akwizycji zamknięto trzy sale, w ramach realizacji umowy podpisanej przez Palace z właścicielem centrum handlowego przez dokonaniem transakcji.

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka liczyła łącznie 860 obiektów (wraz z 9 kinami IMAX®).

W kwietniu 2011 roku Spółka otworzyła 10-ekranowy multipleks w Braila, w Rumunii.

Jak wspomniano powyżej, na początku maja 2011 roku Spółka podpisała 3 nowe umowy najmu powierzchni na Węgrzech, przeznaczonych na lokalizacje Palace Cinemas Duna Plaza w Budapeszcie (7 sal projekcyjnych), Palace Cinemas Nyir Plaza w Nyiregyhaza (6 sal projekcyjnych) oraz Palace Cinemas Kaposvar Plaza (4 sale projekcyjne), które zostały włączone do działalności Spółki.

Projekcja cyfrowa

Projektory cyfrowe, będące dowodem największego postępu technicznego w dziedzinie projekcji filmów od lat 50., zapewniają wyższą jakość i ostrzejszą rozdzielczość oglądanych filmów niż projektory tradycyjne, a także możliwość wyświetlania filmów nowej generacji w 3D. Nadzwyczajny sukces filmów *Avatar*, *Alicja w Krainie Czarów* i innych produkcji w formacie 3D pod koniec 2009 roku i na początku 2010 roku potwierdzają długoterminową wartość oferty związanej z projekcją cyfrową.

W konsekwencji Spółka będzie kontynuować instalację supernowoczesnych projektorów cyfrowych zarówno w swoich nowych projektach, jak i w wielu już istniejących kinach. W każdym z nich instalowanych jest od 1 do 6 takich projektorów. Obecnie, łącznie z projektorami w przejętych w ostatnim czasie multipleksach Palace Cinemas, Spółka zainstalowała ponad 325 projektorów cyfrowych i zamierza przyspieszyć ten proces poprzez instalację w swoich czołowych multipleksach jeszcze około 120-170 takich projektorów przed końcem roku 2011.

Spółka jest przekonana, że w roku 2011 popyt na filmy w formacie cyfrowym i 3D będzie nadal się zwiększał, na co wpłynie także planowane na ten rok wprowadzenie na ekrany kin ponad trzydziestu filmów 3D. Ponadto, studia filmowe dystrybuują więcej filmów wyłącznie w formie cyfrowej, w tym także tradycyjne wersje 2D. Rosnąca liczba projektorów cyfrowych pozwoli Spółce na zaspokojenie tego popytu i ustalanie wysokich cen biletów na filmy 3D. Fakt, że Spółka w wielu krajach w dalszym ciągu pozostawia konkurencję w tyle pod względem montażu projektorów cyfrowych, wciąż umożliwia jej zdobywanie udziału w rynku w tych regionach.

Spółka zainstalowała także projektory cyfrowe we wszystkich swoich kinach IMAX®. Technologia cyfrowa, przekładająca się na niższe koszty druku, powinna także wspierać filmy dostosowane do projekcji w kinach IMAX®, które będą wprowadzane przez studia filmowe w ciągu 2011 roku.

Sprawozdanie Zarządu

W pierwszym kwartale 2011 roku Spółka podpisała umowę z Master Image na dostawę systemów 3D zintegrowanych z okularami Master Image jednorazowego użytku. Nowe rozwiązanie oparte na wykorzystaniu jednorazowych okularów pozwoli zoptymalizować koszty operacyjne związane z eksploatacją systemów 3D w Cinema City.

Chociaż to Spółka poniosła wszystkie koszty związane z montażem projektorów cyfrowych, korzystają na tym także studia filmowe, gdyż mogą obecnie znacznie zmniejszyć koszty produkcji i dostarczania tradycyjnego filmu. W ramach rekompensaty dla Spółki za korzyści, jakie zyskały studia, Spółka zawarła umowy dotyczące opłat od wirtualnej kopii ze swoimi wszystkimi pięcioma największymi dostawcami filmowymi (z wyjątkiem jednego). Na mocy tych umów studia filmowe będą uiszczać Spółce opłatę za każdą „wirtualną kopię" wykorzystaną w multipleksach Spółki w najbliższych latach. Zasadniczo, rabat ten pozwoli Spółce z czasem odzyskać część kosztów poniesionych przez nią w związku z montażem projektorów cyfrowych w całej sieci. Spółka już zaczęła czerpać korzyści z zawartych umów.

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

Działalność w zakresie dystrybucji filmów

Przychody Spółki z dystrybucji filmów spadły w pierwszym kwartale, w stosunku do kwartału zakończonego 31 marca 2010 roku. Spadek ten spowodowany był niewielkim repertuarem filmów w większości krajów, w których Spółka prowadzi działalność dystrybucyjną, zwłaszcza w Polsce, w porównaniu do zwieńczonej sukcesem dystrybucji filmu *Alicja w Krainie Czarów* i innych produkcji studia Disney w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku. Spadek został częściowo skompensowany wzrostem działalności dystrybucyjnej w Izraelu, po podpisaniu umowy z izraelskim dystrybutorem filmowym A.D. Matalon we wrześniu 2010 roku, a także wzrostem wyników dystrybucji telewizyjnej w związku ze zmianami zasad ujmowania przychodów.

Pozostała działalność obejmująca działalność deweloperską

Po sprzedaży działalności deweloperskiej na terenie Bułgarii na rzecz Israel Theatres Ltd. w 2010 roku Spółka zakończyła swoją aktywność w obszarze transakcji dotyczących nieruchomości. Dlatego, pozostała działalność Spółki obejmująca działalność w zakresie nieruchomości nie wpłynęła znacząco na jej wyniki w pierwszym kwartale 2011 roku.

Wybrane dane finansowe

Zysk netto Spółki przypisywany na akcjonariuszy jednostki dominującej za pierwszy kwartał 2011 roku wyniósł 3 634 000 EUR i przedstawiał się w następujący sposób: Dla celów porównawczych zaprezentowano także wyniki netto za pierwszy kwartał 2011 roku bez uwzględnienia kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		
	2011 (bez kosztów przejęcia i reorganizacji)	**2011**	2010
	EUR		
	(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję)		
Działalność kontynuowana			
Przychody	**65 788**	**65 788**	70 077
Koszty operacyjne, bez amortyzacji	**48 823**	**48 823**	46 203
Zysk brutto, bez amortyzacji	**16 965**	**16 965**	23 874
Koszty ogólnego zarządu i administracji	**3 589**	**3 589**	3 593
Koszty związane z przejęciem i reoorganizacją	**-**	**2 365**	-
EBITDA [1]	**13 376**	**11 011**	20 281
Amortyzacja	**6 090**	**6 090**	4 926
Zysk z działalności operacyjnej	**7 286**	**4 921**	15 355
Przychody finansowe	**370**	**370**	160
Koszty finansowe	**(886)**	**(886)**	(909)
Zysk i strata ze zbycia aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość innych inwestycji	**(6)**	**(6)**	6
Zysk brutto z działalności operacyjnej	**6 764**	**4 399**	14 612
Podatek dochodowy	**665**	**665**	2 100
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**6 099**	**3 734**	12 512
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	**-**	**-**	12
Zysk netto przed podziałem dla akcjonariuszy akcjonariuszy mniejszościowychowych	**6 099**	**3 734**	12 524
Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych	**(100)**	**(100)**	182
Zysk przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	**5 999**	**3 634**	12 706
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa)	**51 200 000**	**51 200 000**	50 846 500

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

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	**51 247 773**	**51 247 773**	51 044 935
Zysk netto na jedną akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (podstawowy i rozwodniony)	**0,12**	**0,07**	0,25

Przychody

Łączne przychody spadły o 6,1% z 70,1 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 65,8 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku.

Przychody z działalności kinowej spadły o 5,9% z 64,4 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 60,7 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku. Spadek ten można wyjaśnić głównie faktem, iż przebój *Avatar*, którego sukces został szybko powtórzony przez wersję 3D produkcji *Alicja w Krainie Czarów* w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku, nie tylko znacząco przyczynił się do wzrostu sprzedaży biletów, lecz także do wzrostu cen biletów, wygenerowanego przez cieszące się znacznie większym powodzeniem wersje 3D tych filmów. Spadek przychodów z działalności kinowej został częściowo skompensowany przez nowe przychody związane z udziałem sieci Palace Cinema.

Przychody z działalności dystrybucyjnej spadły o 12,0% z 5,1 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 4,4 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie z niewielkiego repertuaru filmów studia Disney, w stosunku do kwartału zakończonego 31 marca 2010 roku, częściowo skompensowanego wzrostem działalności dystrybucyjnej w Izraelu, po podpisaniu umowy z izraelskim dystrybutorem filmowym A.D. Matalon we wrześniu 2010 r., a także wzrostem wyników dystrybucji telewizyjnej w związku ze zmianami zasad ujmowania przychodów.

Pozostałe przychody związane z działalnością kin pozostały na podobnym poziomie: 0,7 miliona EUR i 0,6 miliona EUR, odpowiednio w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku oraz w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej, z wyłączeniem amortyzacji, spadły o 5,7% z 46,2 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 48,8 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku. Ten wzrost netto wynikał głównie z łącznego wpływu następujących czynników:

- wzrostu kosztów działalności operacyjnej wynikającego głównie z kosztów związanych z nowymi kinami w Czechach, na Węgrzech i w Słowacji po przejęciu sieci Palace Cinemas oraz nowymi kinami otwartymi w 2010 r., dla których 31 marca 2011 roku minął pełny kwartał działalności. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem wynikającym ze zmniejszenia przychodów, jak przedstawiono powyżej.

  Koszty prowadzenia działalności kinowej, bez amortyzacji, jako procent całkowitych przychodów z działalności kinowej wzrosły do 73,7% w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku z 63,9% w kwartale kończącym się 31 marca 2010 roku.

- spadku kosztów operacyjnych działalności dystrybucyjnej wynikającego z opisanego powyżej spadku przychodów. Koszty operacyjne działalności dystrybucyjnej, bez amortyzacji, jako procent całkowitych przychodów z działalności dystrybucyjnej spadły do 88,0% w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku, z 95,6% w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku. Spadek kosztów wyrażonych jako procent całkowitych przychodów spowodowany jest głównie wzrostem działalności dystrybucyjnej w Izraelu, jak przedstawiono powyżej.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Koszty ogólnego zarządu i administracji pozostały na podobnym poziomie: 3,6 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku i w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu i administracji spowodowany jest wzrostem działalności Spółki, który został skompensowany zmniejszeniem rezerwy na premie Zarządu spowodowanym spadkiem zysku netto przed opodatkowaniem.

Koszty związane z przejęciem i reorganizacją

Koszty przejęcia i reorganizacji wiążą się z nabyciem sieci Palace Cinema. Te jednorazowe koszty wynikają głównie z opłat prawnych, księgowych i doradczych uiszczonych w celu sfinalizowania przejęcia, a także jednorazowych kosztów reorganizacji poniesionych w ramach włączania przejmowanych obiektów do już istniejącej platformy Spółki.

EBITDA (dochód brutto bez uwzględnienia odsetek, podatku i amortyzacji)

W wyniku czynników przedstawionych powyżej, bez uwzględniania kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją, EBITDA spadła o 34,0% z 20,3 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 13,4 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku. EBITDA, po uwzględnieniu kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją, spadła o 45,7% do 11,0 milionów EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku.

Amortyzacja

Koszty amortyzacji wzrosły o 23,6% z 4,9 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 6,1 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku. Wzrost ten był wynikiem przede wszystkim wyższej amortyzacji związanej z obiektami nowo otwartymi w 2010 r., głównie w Polsce i w Rumunii, oraz nowymi kinami przejętymi w ramach transakcji z Palace Cinema.

Zysk z działalności operacyjnej

W wyniku czynników opisanych powyżej, zysk z działalności operacyjnej, bez uwzględniania kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją, spadł o 52,5 % z 15,4 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 7,3 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku. Zysk z działalności operacyjnej, z uwzględnieniem kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją, w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku spadł o 68,0% do 4,9 miliona EUR .

Przychody/ koszty finansowe

Saldo przychodów i kosztów finansowych stanowiło koszt netto w wysokości 0,5 miliona EUR w kwartale kończącym się 31 marca 2011 roku, w porównaniu do kosztu netto w wysokości 0,7 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku. Spadek ten wynika głównie z różnic kursowych sald denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna.

Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych

Wynik akcjonariuszy mniejszościowych stanowił udział akcjonariuszy mniejszościowych w zyskach lub stratach netto spółek zależnych niebędących 100% własnością Spółki i wyniósł 0,1 miliona EUR (negatywny) i 0,2 miliona EUR (pozytywny) w kwartałach zakończonych odpowiednio 31 marca 2011rokuoraz 31 marca 2010 roku.

Zysk netto

W wyniku czynników opisanych powyżej, zysk netto Spółki przypisywany na akcjonariuszy jednostki dominującej, bez kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją, spadł o 52,8% z 12,7 miliona EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2010 roku do 6,0 milionów EUR w kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku. Zysk netto Spółki przypisywany na akcjonariuszy jednostki dominującej, po uwzględnieniu kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją, w kwartale zakończonym 31 marca 2011 r., spadł o 71,4% do 3,6 miliona EUR.

Wybrane dane finansowe

	EUR		PLN	
	(tysiące, z wyjątkiem danych na jedną akcję)			
	Kwartał zakończony 31 marca			
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
Przychody	**65 788**	70 077	**259 705**	279 390
Zysk z działalności operacyjnej bez kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją	**7 286**	15 355	**28 762**	61 219
Zysk z działalności operacyjnej z uwzględnieniem kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją	**4 921**	15 355	**19 426**	61 219
Zysk brutto z działalności operacyjnej bez kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją	**6 764**	14 612	**26 702**	58 256
Zysk brutto z działalności operacyjnej z uwzględnieniem kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją	**4 399**	14 612	**17 365**	58 256
Zysk przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego bez kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją	**5 999**	12 706	**23 682**	50 658
Zysk przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego z uwzględnieniem kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją	**3 634**	12 706	**14 346**	50 658
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**7 586**	*21 402	**29 946**	*85 328
Przepływy środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej	**(24 097)**	*(26 947)	**(95 125)**	*(107 435)
Przepływy środków pieniężnych z/ (wykorzystanych w) działalności finansowej	**15 912**	(2 963)	**62 814**	(11 813)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	**(599)**	(8 508)	**(2 365)**	(33 921)
Aktywa razem	**323 797**	363 331	**1 299 041**	1 403 257
Rezerwy	**8 099**	7 004	**32 492**	27 051
Zobowiązania długoterminowe	**49 158**	106 741	**197 217**	412 255
Zobowiązania krótkoterminowe	**54 349**	56 158	**218 043**	216 893
Kapitał własny	**224 934**	204 969	**902 413**	791 631
Kapitał zakładowy	**512**	508	**2 054**	1 962
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	**51 200 000**	50 846 500	**51 200 000**	50 846 500
Średnia liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	**51 247 773**	51 044 935	**51 247 773**	51 044 935
Zysk na jedną akcję zwykłą (podstawowy i rozwodniony)	**0,12**	0,25	**0,47**	0,99

bez kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją				
Zysk na jedną akcję zwykłą (podstawowy i rozwodniony) z uwzględnieniem kosztów związanych z przejęciem i reorganizacją	**0,07**	0,25	**0,28**	0,99

* Przeszacowanie dla celów porównawczych

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.

	Kurs wymiany PLN/EUR			
PLN/EUR	**Kurs koniec kwartału**	**Kurs koniec kwartału**	**Kurs koniec kwartału**	**Kurs na koniec kwartału**
2011 (pierwszy kwartał)	3,9476	3,8403	4,0800	4,0119
2010 (pierwszy kwartał)	3,9869	3,8622	4,1109	3,8622

Źródło: Narodowy Bank Polski („NBP")

Prognoza na pozostałą część roku 2011*

Podczas gdy pierwszy kwartał 2011 roku, zgodnie z przewidywaniami, był mniej pomyślny niż pierwszy kwartał 2010 roku, Spółka z optymizmem myśli o filmach przewidzianych na cały 2011 rok. Zarząd stoi na stanowisku, że pozostała część roku obfitować będzie w wiele produkcji międzynarodowych i krajowych, które powinny wpłynąć na uzyskanie dobrych wyników w krajach działalności Spółki. Na Węgrzech, w w Czechach i w Słowacji Spółka powinna także czerpać korzyści z włączenia kin sieci Palace Cinema, zwłaszcza gdy zostaną one w pełni zintegrowane z działaniami Spółki w ciągu 2011 roku.

Filmy przygotowywane na 2011 rok obejmują szereg wielkich kontynuacji, jak *Piraci z Karaibów 4 3D, Zmierzch 4 3D, KungFu Panda 2 3D, Auta 2 3D, Harry Potter 3D* oraz *Transformers 3 3D*. W Polsce pierwsza megaprodukcja w 3D *Bitwa Warszawska 1920* ma wejść na ekrany kin latem (i będzie dystrybuowana przez Forum Film Poland, spółkę zależną Cinema City w Polsce, specjalizującą się w dystrybucji filmów). Należy również zauważyć, że znaczące produkcje międzynarodowe, wśród których są filmy w formacie 3D, mają pojawić się w kinach w ostatnich trzech kwartałach 2011 roku, w przeciwieństwie do roku 2010, kiedy dwa największe przeboje w wersji 3D *Avatar* i *Alicja w Krainie Czarów*, weszły na ekrany w pierwszym kwartale roku.

Spółka stoi na stanowisku, że wraz z rozpoczęciem 2011 roku stworzyła solidny fundament dla dalszego przyszłego wzrostu zarówno swoich wyników operacyjnych, jak i finansowych poprzez rozszerzenie sieci o kolejne 165 sal projekcyjnych od początku 2011 roku.

W styczniu 2011 roku Spółka sfinalizowała akwizycję 141 sal projekcyjnych sieci Palace Cinemas w Czechach, na Węgrzech i w Słowacji (już po przejęciu zamknięte zostały 3 sale w multipleksie MOM Park w Budapeszcie).

Sprawozdanie Zarządu

W kwietniu 2011 roku Spółka otworzyła 10-ekranowy obiekt w Braila, w Rumunii, a na początku maja podpisała 3 nowe umowy najmu powierzchni na Węgrzech, przeznaczonych na lokalizacje Palace Cinemas Duna Plaza w Budapeszcie (7 sal projekcyjnych), Palace Cinemas Nyir Plaza w Nyiregyhaza (6 sal projekcyjnych) oraz Palace Cinemas Kaposvar Plaza (4 sal projekcyjnych), które zostały włączone do działalności Spółki.

Na pozostałą część 2011 roku Spółka planuje otwarcie 4-5 multipleksów obejmujących łącznie 40-50 sal projekcyjnych, głównie w Rumunii. Połączenie akwizycji ze wzrostem organicznym przełoży się na ogólny wzrost sieci kin, który w 2011 roku wyniesie od 205 do 215 sal.

W związku ze sfinalizowanym w styczniu 2011 roku przejęciem kin grupy Palace Cinemas, Spółka wdrożyła plan identyfikowania i wykorzystywania synergii pomiędzy dwiema organizacjami w Czechach i na Węgrzech. Znaczna część kosztów związanych z integracją została poniesiona już w pierwszym kwartale 2011 roku, co powinno w nadchodzących kwartałach skutkować oszczędnością kosztów wynikającą z wpływu synergii. Wdrożenie sprawdzonych narzędzi zarządczych i sprzedażowych Spółki w jej większej platformie powinno również doprowadzić do synergii w odniesieniu do przychodów w przyszłości. Spółka uważa także, że rozszerzenie sieci oraz wzmocnienie jej pozycji lidera na rynku spowoduje wzrost jej działalności w zakresie reklamy kinowej.

Spółka kontynuuje budowę 25-ekranowego megapleksu Planet w Rishon Letzion, w Izraelu, w którym mieścić sie będzie pierwsze na terenie tego kraju kino IMAX®. Otwarcie projektu zaplanowane jest na koniec pierwszej połowy 2012 roku.

Spółka wciąż posiada wiążące umowy na dodatkowe 35 lokalizacji (obejmujące około 360 sal projekcyjnych), w tym 25 lokalizacji z około 240 salami w Rumunii, a także prowadzi negocjacje w sprawie kolejnych kin. Jednakże, 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. Spółka zauważyła jednak, że w ciągu kilku ostatnich miesięcy sytuacja na rumuńskim rynku budowy centrów handlowych uległa wyraźnej poprawie, co ma odzwierciedlenie w rozpoczętych pracach budowlanych nad kilkoma centrami handlowymi, w których Spółka posiada wiążące umowy najmu dotyczące nowych kin. Z tego powodu Spółka spodziewa się otwarcia większej liczby obiektów w 2012 roku niż w ciągu ostatnich dwóch lat. Niemniej jednak, 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 powinny mieć znaczącego negatywnego wpływu na bieżące działania Spółki ani na jej wyniki, ponieważ nie będzie to stanowić znaczącego ryzyka finansowego wobec Spółki. Opóźnienie zakończenia projektu bądź rezygnacja z jego realizacji mogłyby wpłynąć jedynie na tempo przyszłego rozwoju Spółki, a nie jej bieżące działania.

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

Mimo że Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż trend wysokiej sprzedaży biletów, wzmacniany częściowo przez wyższe ceny biletów generowanych przez filmy w formacie 3D, będzie się utrzymywać w najbliższej do

przewidzenia przyszłości, nie można mieć pewności, że Spółka uniknie poważnych negatywnych reperkusji, jeśli wśród potencjalnie negatywnych tendencji, trwające w ostatnim czasie ożywienie gospodarcze pozostanie niewielkie lub nie zostanie podtrzymane. Utrzymująca się wśród konsumentów tendencja do ograniczania wydatków, nawet w świetle niewielkiej poprawy warunków ekonomicznych, może doprowadzić do istotnego zmniejszenia ruchu w centrach handlowych, który na przestrzeni lat przyczyniał się do wzrostu sprzedaży biletów. Ponadto, jeżeli konsumenci będą nadal dysponować niższymi dochodami, może to ujemnie wpływać na ich wybory dotyczące rozrywki, takiej jak kino. Nawet jeżeli nie ma to znacznego wpływu na samo 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.

* 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 kwartalny nie zawiera żadnych prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej.

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego

Główni akcjonariusze

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

	Na dzień 19 maja 2011 r. Liczba akcji udział %	**Wzrost / (spadek) Liczba akcji**	**Na dzień 31 marca 2011 r. Liczba akcji/ udział %**	**Wzrost / (spadek) Liczba akcji**	**Na dzień 31 grudnia 2010 r. Liczba akcji/ udział %**
I.T. International Theatres Ltd.	27 589 996 / 53,89%	-	27 589 996 / 53,89%	-	27 589 996 / 53,89%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5 004 326 / 9,77%	-	5 004 326 / 9,77%	-	5 004 326 / 9,77%
Aviva Investors Poland S.A.	2 998 479 / 5,86%	-	2 998 479 / 5,86%	-	2 998 479 / 5,86%
BZ WBK AIB TFI SA	2 661 049 / 5,20%	-	2 661 049 / 5,20%	-	2 661 049 / 5,20%

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2011 roku oraz do daty opublikowania niniejszego sprawozdania

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

	Na dzień 19 maja 2011 r. **Liczba akcji/ udział %**	**Wzrost / (spadek) Liczba akcji**	**Na dzień 31 marca 2011 Liczba akcji/ udział %)**	**Wzrost / (spadek) Liczba akcji**	**Na dzień 31 grudnia 2010 Liczba akcji/ udział %)**
Moshe Greidinger*	10 408 539 20,33%	-	10 408 539 20,33%	822 409	9, 586 130 / 18,72%
Amos Weltsch	Brak	-	Brak	-	Brak
Israel Greidinger*	10 408 539 20,33%	-	10 408 539 20,33%	822 409	9 586 130 18,72%

* Akcje w posiadaniu panów Moshe i Israela Greidingerów znajdują się pośrednio w ich posiadaniu przez I.T.International Theatres Ltd. 4 stycznia 2011 roku spółka Israel Theatres dokonała zakupu własnych akcji od jednego z akcjonariuszy. W rezultacie, liczba akcji posiadanych pośrednio przez każdego z członków Zarządu wzrosła o 822 409.

Uprawnienia (opcje) do akcji

Członkowie Zarządu nie byli w posiadaniu żadnych akcji oraz uprawnień do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2010 roku do 19 maja 2011roku

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2011 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 2010 roku do 19 maja 2011 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu

Brak.

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego (c.d.)

Pozostałe

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa udzieliła poręczeń spłaty kredytów zaciągniętych przez spółki zależne na łączną kwotę 12 milionów EUR oraz 255,5 miliona PLN (63,9 miliona EUR).

Na dzień 31 marca 2011 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 2011 roku:

- wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 084 000 EUR
- spadek rezerwy z tytułu nabytych świadczeń emerytalnych pracowników w wysokości 124 000 EUR

Zarząd

Moshe J. (Mooky) Greidinger Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	Amos Weltsch Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Israel Greidinger Członek Zarządu Dyrektor Finansowy

Rotterdam, 19 maja 2011 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31 marca 2011 (niezbadane)	31 grudnia 2010 (zbadane*)	31 marca 2010 (niezbadane)
		EUR (tysiące)	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne	**9 857**	**801**	** 714
Rzeczowe aktywa trwałe	**252 399**	**231 761**	**215 233
Nieruchomości inwestycyjne	**-**	**-**	46 789
Pozostałe aktywa trwałe	**3 191**	**2 030**	1 913
Aktywa trwałe razem	**265 447**	**234 592**	264 649
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	**5 147**	**4 660**	4 404
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	**42 803**	**41 616**	35 690
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**-**	**-**	42 431
Pozostałe obrotowe aktywa finansowe	**100**	**280**	1 109
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**9 966**	**10 527**	14 837
Krótkoterminowe depozyty bankowe – zabezpieczone	**334**	**329**	211
Aktywa obrotowe razem	**58 350**	**57 412**	98 682
AKTYWA RAZEM	**323 797**	**292 004**	363 331
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY	**224 934**	**221 730**	204 969
Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych	**(4 644)**	**(4 957)**	(4 537)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty długoterminowe, bez części krótkoterminowej	**36 344**	**19 066**	94 377
Rezerwy	**8 099**	**7 139**	7 004
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	**4 715**	**4 517**	5 360
Zobowiązania długoterminowe razem	**49 158**	**30 722**	106 741
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Krótkoterminowe kredyty bankowe	**17 570**	**12 111**	13 897
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	**36 779**	**32 398**	42 261
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**54 349**	**44 509**	56 158
KAPITAŁWŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**323 797**	**292 004**	363 331

* Na podstawie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010.
** Przeszacowanie dla celów porównawczych.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niezbadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niezbadane)
	EUR (tysiące, oprócz danych na akcję i liczby akcji)	
Działalność kontynuowana		
Przychody	**65 788**	70 077
Koszty działalności operacyjnej	**54 913**	51 129
Zysk brutto	**10 875**	18 948
Koszty ogólnego zarządu i administracji	**3 589**	3 593
Koszty związane z przejęciem i reorganizacją	**2 365**	-
Zysk z działalności operacyjnej	**4 921**	15 355
Przychody finansowe	**370**	160
Koszty finansowe	**(886)**	(909)
Zysk i strata ze zbycia aktywów wartość innych inwestycji	**(6)**	6
Zysk brutto z działalności operacyjnej	**4 399**	14 612
Koszty podatku dochodowego	**665**	2 100
Zysk netto z działalności kontynuowanej	**3 734**	12 512
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	**-**	12
Zysk netto za okres	**3 734**	12 524
W tym:		
Zysk akcjonariuszy Spółki	**3 634**	12 706
Zyski akcjonariuszy mniejszościowych w części działalności kontynuowanej	**100**	(182)
Zysk netto za okres	**3 734**	12 524
Zysk na akcję		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa)	**51 200 000**	50 846 500
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)	**51 247 773**	51 044 935
Zysk netto na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki (podstawowy i rozwodniony)	**0,07**	0,25
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Spółki (podstawowy i rozwodniony)	**0,07**	0,25

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niezbadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niezbadane)
Bilans otwarcia	**221 730**	183 796
Emisja nowych akcji	**-**	120
Płatności rozliczane w akcjach	**4**	16
Zysk netto za okres	**3 634**	12 706
Korekty z tytułu konwersji walutowej	**(386)**	*8 621
Część efektywna wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych	**(48)**	*(290)
Bilans zamknięcia	**224 934**	204 969

* Kwota 1 274 tysięcy EUR uprzednio ujęta w pozycji Część efektywna wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku została przeklasyfikowana do pozycji Różnice kursowe z przeliczenia.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niezbadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niezbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**7 586**	*21 402
Przepływy środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej	**(24 097)**	*(26 947)
Przepływy środków pieniężnych z/ (wykorzystanych w) działalności inwestycyjnej	**15 912**	(2 963)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	**(599)**	(8 508)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**10 527**	22 417

Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**38**	928
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**9 966**	14 837

* Przeszacowanie dla celów porównawczych.

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 – Informacje dotyczące działalności Grupy

Cinema City International N.V. (zwana dalej "Spółką") jest spółką z siedzibą w Holandii. Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Na dzień 31 marca 2011 roku 53,89% wyemitowanych akcji Spółki znajduje się w posiadaniu I.T. International Theatres Ltd. (zwanej dalej „ITIT"), z siedzibą w Izraelu. Grupa prowadzi działalność głównie w zakresie rozrywki w różnych krajach, w tym w Polsce, na Węgrzech, w Czechach, Bułgarii, Rumunii, Słowacji i Izraelu. Ponadto, Grupa realizuje i zarządza projektami związanymi z budową nieruchomości, a następnie ich wynajmem na potrzeby prowadzenia działalności kinowej. Grupa zajmuje się również krótko- i długoterminowymi inwestycjami na rynku nieruchomości w Europie Środkowej. Wyniki Spółki uzależnione są w dużym stopniu od dostępności wyświetlanych filmów oraz ich atrakcyjności dla widzów na rynkach w krajach, gdzie Spółka prowadzi swoją działalność.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku uwzględnia Spółkę, jej spółki zależne, spółki joint venture (łącznie zwane dalej „Grupą") oraz zaangażowanie Grupy w spółkach stowarzyszonych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez członków Zarządu w dniu 19 maja 2011 roku.

Nota 2 – Znaczące zasady rachunkowości

A. Podstawa sporządzenia sprawozdania

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała te same zasady, którymi kierowała się przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem przyjęcia następujących nowych lub zmienionych Standardów i Interpretacji mających zastosowanie w rocznych okresach sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tym dniu, jak wskazano poniżej:

- Zmiany w standardzie MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja: Klasyfikacja praw poboru - obowiązujący od roku finansowego rozpoczynającego się 1 lutego 2010 roku bądź po tym dniu.
- MSR 24 Ujawniane informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009 r.) - obowiązujący od roku finansowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2011 roku bądź po tym dniu.
- Zmiany w KIMSF 14 i MSR 19 Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje: Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania - obowiązujący od roku finansowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2011 roku bądź po tym dniu
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych - obowiązujący od roku finansowego rozpoczynającego się 1 lipca 2010 roku bądź po tym dniu
- Poprawki do MSSF (wydane w maju 2010 roku) – niektóre poprawki obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tym dniu, pozostałe dotyczą okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tym dniu.

Przyjęcie powyższych nowych standardów oraz zmian w standardach nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

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

A. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał zakończony 31 marca 2011 roku nie zawiera wszystkich informacji wymaganych do sporządzenia pełnego rocznego sprawozdania finansowego i powinno być ono analizowane łącznie ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2010, opracowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku dostępne jest na życzenie w siedzibie Spółki, pod adresem Weena 210-212, 3012 NJ Rotterdam, w Holandii, lub na stronie internetowej Spółki: www.cinemacity.nl

B. Zastosowanie szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń i szacunków. Szacunki i założenia Zarządu wpływają na wartości aktywów i pasywów wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, ujawnienia informacji o aktywach i zobowiązaniach warunkowych Spółki na dzień bilansowy oraz kwoty wykazywanych przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Ostateczne wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków. Podczas sporządzania niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd przyjął te same istotne założenia przy zastosowaniu zasad rachunkowości grupy oraz kluczowe źródła niepewności szacunków, które wykorzystał do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

C. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

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

Sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2010 i 2011 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 rok/okres.
- Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia zostały wykazane jako składnik kapitału własnego.

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 są ujmowane w sposób analogiczny do zysków pod warunkiem, że nie wystąpiła trwała utrata wartości inwestycji.

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

E. Kursy walut

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

	Kurs wymiany euro					
Na dzień	**Korona czeska (CZK)**	**Forint węgierski**	**Złoty polski (PLN)**	**Dolar amery-kański (USD)**	**Szekel izraelski (NIS)**	**Nowy lej rumuński (RON)**
31 marca 2011 roku	**24,54**	**267,31**	**4,00**	**1,41**	**4,95**	**4,11**
31 grudnia 2010	25,29	280,03	3,97	1,33	4,74	4,30
31 marca 2010	25,46	266,27	3,88	1,35	4,99	4,09
Zmiana kursu w ciągu okresu	%	%	%	%	%	%
2011 (3 miesięcy)	**(2,97)**	**(4,54)**	**0,76**	**6,02**	**4,43**	**(4,42)**
2010 (12 miesięcy)	(4,28)	2,71	(4,11)	(6,99)	(12,87)	1,18
2010 (3 miesiące)	(3,65)	(2,20)	(6,27)	(6,13)	(8,29)	(3,87)

	Kurs wymiany euro					
Średni kurs za okres	**Koro-na czeska (CZK)**	**Forint węgierski**	**Złoty polski (PLN)**	**Dolar amery-kański (USD)**	**Szekel izraelski (NIS)**	**Nowy lej rumuński (RON)**
2011 (3 miesięcy)	**24,39**	**272,70**	**3,95**	**1,37**	**4,92**	**4,23**
2010 (12 miesięcy)	25,32	275,94	4,00	1,33	4,95	4,22
2010 (3 miesiące)	25,92	269,34	4,00	1,38	5,18	4,13
Zmiana kursu w ciągu okresu	%	%	%	%	%	%
2011 (3 miesięcy)	**(3,67)**	**(1,17)**	**(1,25)**	**3,01**	**(0,61)**	**0,24**
2010 (12 miesięcy)	(4,38)	(1,85)	(7,83)	(4,32)	(9,51)	(0,71)
2010 (3 miesiące)	(2,10)	(4,20)	(7,73)	(0,01)	(5,35)	(2,77)

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

Walutą lokalną w Słowacji jest euro.

Nota 3 – Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2011 roku:

Nowy podmiot objęty konsolidacją:
- Palace Cinema Czech s.r.o., której 100% udziałów należy do Spółki, założona w Czechach.
- Palace Cinemas Hungary Kft, której 100% udziałów należy do Spółki, założona na Węgrzech
- Palace Cinemas Slovak Republic s.r.o., której 100% udziałów należy do Spółki, założona w Słowacji
- Palace Multikino s.r.o., której 100% udziałów należy do Spółki, założona w Słowacji (w maju 2011 r., nazwa tej spółki została zmieniona na Cinema City Slovakia s.r.o.).

Wszystkie wyżej wymienione spółki zostały przejęte w ramach akwizycji Palace Cinema w styczniu 2011 roku (zob. Nota 4).

W maju 2011 roku w Słowacji utworzona została spółka Forum Film Slovakia s.r.o., której 100% udziałów należy do Spółki. Podmiot ten będzie specjalizował się w dystrybucji filmów w Słowacji.

Nota 4 – Przejęcia

19 stycznia 2011 roku Spółka podpisała umowę o nabycie udziałów i aktywów z grupą Palace Cinemas (Europa Środkowa) B.V. (zwaną dalej „Palace Cinemas”), w ramach której Spółka przejęła 100% udziałów w czterech spółkach zależnych Palace Cinemas w Europie Środkowej: Palace Cinemas Czech s.r.o., Palace Cinemas Hungary Kft, Palace Cinemas Slovak Republic s.r.o. i Palace Multikino s.r.o. oraz powiązane składniki majątku. Przejęcie, którego łączna cena zakupu wyniosła 28,0 milionów EUR, objęła 15 multipleksów ze 141 salami projekcyjnymi w Czechach, na Węgrzech i w Słowacji, wraz z umową najmu dotyczącą 1 8-ekranowego multipleksu w Ostrawie, w Czechach, którego otwarcie zaplanowane jest na 2012 rok.
Na mocy umowy o nabycie udziałów i aktywów z Palace Cinemas, w okresie przejściowym Cinema City również świadczy wybrane usługi zarządcze dla 8 multipleksów (z 48 salami), prowadzonych przez Palace Mozi Kft, węgierską spółkę zależną Palace Cinemas, która nie została przejęta przez Spółkę.
Przy finalizowaniu transakcji Spółka zapłaciła sprzedającemu 21,4 miliona EUR i przejęła dług przejętych spółek w wysokości 6,6 miliona EUR. Akwizycja została sfinansowana ze środków pieniężnych Spółki i dostępnych linii kredytowych.
W związku z akwizycją, kwota około 7,8 miliona EUR została ujęta jako wartość firmy, którą stanowią głównie przyszłe korzyści ekonomiczne, obejmujące synergie w okresie po przejęciu. Wartość godziwa całkowitej zapłaty przekazanej w chwili realizacji przejęcia wynosi 21,4 miliona EUR.

Nota 5 – Zobowiązania warunkowe

Od 31 grudnia 2010 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 30 grudnia 2010 roku nie uległy istotnym zmianom na dzień 31 marca 2011 roku, z wyjątkiem dalszych zobowiązań do otwarcia nowych kin w ramach planu rozwoju Spółki oraz z wyjątkiem zabezpieczeń, jak przedstawiono poniżej.

W ramach akwizycji sieci Palace Cinema w styczniu 2011 rokuSpółka przejęła zadłużenie nabywanych spółek w wysokości 6,6 miliona EUR, obejmujące istniejące zabezpieczenia, takie jak zastawy na nieruchomościach, kapitale akcyjnym i należnościach.

W kwartale zakończonym 31 marca 2011 roku Spółka udzieliła gwarancji w wysokości 67 milionów PLN (16,8 miliona EUR) na rzecz polskiego banku w związku z kredytem udzielonym spółce zależnej. Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa posiada gwarancje na kredyty, których łączna kwota wynosi 12 milionów EUR i 255,5 miliona PLN (63,9 miliona EUR), w związku z pożyczkami dla spółek zależnych.

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 2010. Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka zawarła kontrakty zabezpieczające niektóre płatności w USD dotyczące działalności kinowej w Czechach przed zmianami kursu tej waluty w stosunku do korony czeskiej, do marca 2011 roku.
W celu zabezpieczenia płatności powyższych zobowiązań Grupa zawarła walutowy kontrakt typu forward na zakup 90 000 USD na początku każdego miesiąca do sierpnia 2011 roku po stałej cenie wyrażonej w koronach czeskich.

Powyższe kontrakty walutowe forward zostały wykazane w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011 roku w wartości godziwej. Wycena kontraktów 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 kursu USD w stosunku do lokalnej waluty wspomnianej powyżej. Stosowne kwoty uwalniane są z rezerwy zabezpieczającej na rachunek zysków i strat z chwilą rozliczenia danej transakcji.

Nota 7 – Kapitał zakładowy

Kapitał docelowy Spółki składa się ze 175 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.
Na dzień 1 stycznia 2011 roku liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu akcji zwykłych wyniosła 51 200 000 akcji zwykłych i pozostała niezmienna w ciągu pierwszego kwartału 2011 roku.

Nota 8 – Działalność zaniechana

Pod koniec 2009 roku Spółka podjęła decyzję o zamknięciu swojej działalności w zakresie dystrybucji filmów na DVD na Węgrzech i w Czechach. Działalność dystrybucyjna w obu tych krajach prowadzona była w nieprzewidywalnych warunkach rynkowych, które utrudniały Zarządowi rozwijanie tego segmentu, a także uzyskanie jego rentowności. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku obejmuje wyniki z działalności w zakresie dystrybucji filmów na Węgrzech i w Czechach, zakończonej w 2010 roku.

Nota 9 - Sprawozdawczość według segmentów

Główne 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 Europie Środkowej zorganizowana jest w ramach następujących segmentów branżowych:
- Działalność kinowa
- Dystrybucja – dystrybucja filmów
- Video + DVD – działalność zaniechana
- Pozostała działalność – w tej grupie zawarta jest działalność deweloperska Spółki.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r. EUR (tysiące) –(niezbadane)				
	Działalność kinowa	**Dystrybucja**	**Pozostałe**	**Wyłączenia**	**Konsolidacja**
Przychody					
Sprzedaż klientom zewnętrznym	60 659	4 444	685	-	65 788
Sprzedaż innym segmentom	5	2 816	-	(2 821)	-
Przychody razem	60 664	7 260	685	(2 821)	65 788
Wyniki segmentu	4 705	101	115	-	4 921
Koszty finansowe netto					(516)
Strata ze zbycia aktywów					(6)
Podatek dochodowy					(665)
Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych					(100)
Zysk netto					3 634

	31 marca 2011 roku EUR (tysiące) – (niezbadane)				
	Działalność kinowa	**Dystrybucja**	**Pozostałe**	**Nieprzypisane**	**Konsolidacja**
Aktywa segmentu	299 270	4 854	16 482	3 191	323 797
Zobowiązania segmentu	34 465	4 975	2 664	61 403	103 507
Nakłady inwestycyjne	6 676	340	-	-	7 016

Nota 9 - Sprawozdawczość według segmentów (c.d.)

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. EUR (tysiące) –(niezbadane)							
	Działalność kinowa	**Dystrybucja**	**Wideo i DVD (zaniechane)**	**Pozostałe**	**Wyłączenia**	**Konsolidacja**	**Bez - Wideo i DVD (zaniechane)**	**Działalność kontynuowana**
Przychody								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	64 449	5 051	2 037	577	-	72 114	2 037	70 077
Sprzedaż innym segmentom	27*	3 786	25	-	(3 838)*	-	-	-
Przychody razem	64 476	8 837	2 062	577	(3 838)	72 114	2 037	70 077
Wyniki segmentu	15 263	(103)	135	195	-	15 490	135	15 355
Koszty finansowe netto						(767)	(18)	(749)
Zysk ze zbycia aktywów						6	-	6
Podatek dochodowy						(2 205)	(105)	(2 100)
Wynik netto akcjonariuszy mniejszościowych						182	-	182
Zysk netto						12 706	12	12 694

	31 marca 2010 EUR (tysiące) – (niezbadane)					
	Działalność kinowa	**Dystrybucja**	**Wideo i DVD (zaniechane)**	**Pozostałe**	**Nieprzypisane**	**Konsolidacja**
Aktywa segmentu	245 471	11 951	1 420	102 635	1 854	363 331
Zobowiązania segmentu	27 201	8 615	3 931	8 512	114 640	162 899
Nakłady inwestycyjne	5 902	19	-	4 511	-	10 432

* Kwota 113 tysięcy EUR została przeszacowana dla celów porównawczych.

Nota 10 – Transakcje z jednostkami powiązanymi

W pierwszym kwartale 2010 roku nie przeprowadzono żadnych znaczących transakcji ani bilansów z jednostkami powiązanymi innych niż już przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010.

Nota 11 – Płatności rozliczane w akcjach

Spółka wprowadziła nowy długoterminowy plan motywacyjny (dalej zwany „Planem"). W ramach realizacji Planu członkowie Zarządu oraz wybrani pracownicy mogą otrzymać uprawnienia do akcji Spółki. Informacje na temat Planu zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Pracownicy nie otrzymali żadnych nowych opcji w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku.
Średnia ważona cena wykonania opcji pozostałych w obiegu (przyznanych, lecz jeszcze niewykonanych) wynosi 6,25 EUR. Liczba wykonalnych opcji na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 104 333.
Przedstawione powyżej płatności w formie akcji zostały ujęte jako koszt w rachunku zysków i strat w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku w kwocie 4 000 EUR (w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku: 16 000 EUR) wraz z odpowiadającym mu wzrostem w kapitale własnym. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku oraz w ciągu roku 2010 żadne opcje nie uległy przepadkowi.

Nota 12 – Trwała utrata wartości i rezerwy

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku nie zanotowano żadnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Nota 13 – Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Brak