

PODSUMOWANIE

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

Informacje o Spółce

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka branży

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

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

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

Przewaga konkurencyjna

Spółka uważa, że dysponuje następującymi elementami przewagi konkurencyjnej:

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

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

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

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

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

Strategia działalności

Główne cele strategii działalności Spółki to:

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

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

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

Czynniki ryzyka

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

Akcjonariusz większościowy

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

Podstawowe informacje o Ofercie

Emitent

Cinema City International N.V.

Oferta

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

Wprowadzający

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

Akcje Oferowane

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

Cena Maksymalna

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

Cena Akcji

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

Dzień Przydziału

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

Opcja Dodatkowego Przydziału

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

Dopuszczenie do Obrotu i Obrót

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

Dywidenda

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

Wydanie, rozliczenie i płatność

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

Prawo głosu

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

Cele emisji

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

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

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

Ograniczenie Zbywalności Akcji typu „Lock Up”

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

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

PODSUMOWANIE DANYCH OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH

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

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

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

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

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

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