

Global City Holdings N.V.
(poprzednio: Cinema City International N.V.)

Raport roczny
za rok zakończony
31 grudnia 2014

OGÓLNE INFORMACJE

Rada Dyrektorów

Mark B. Segall, *Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący*
Peter Dudolenski, *Dyrektor Wykonawczy*
Moshe Greidinger, *Dyrektor Niewykonawczy*
Israel Greidinger, *Dyrektor Niewykonawczy*
Yair Shilhav, *Dyrektor Niewykonawczy*
Carrie Twist, *Dyrektor Niewykonawczy*
Peter Weishut *Dyrektor Niewykonawczy*

Komitet ds. Audytu

Yair Shilhav, *Przewodniczący*
Mark B. Segall

Komitet ds. Wynagrodzeń

Mark Segall, *Przewodniczący*
Carrie Twist

Komitet ds. Wyboru i Nominacji;

Mark B. Segall, *Przewodniczący*
Peter Weishut

Sekretarz Spółki

Erez Yoskovitz

Siedziba

Weena 210-212
3012 NJ Rotterdam
Holandia

Biegły rewident

BDO Audit & Assurance B.V.
Krijgsman 9
1186 DM Amstelveen
Holandia

Szanowni Akcjonariusze,

W 2014 roku w naszej Spółce zaszły najbardziej przełomowe zmiany od czasu jej powstania. Połączenie działalności kinowych Cineworld i Cinema City tworzące drugą sieć kinową w Europie, przyniosły zasadnicze zmiany w strukturze naszej działalności, ładzie korporacyjnym oraz celach operacyjnych. Pan Moshe Greidinger oraz Pan Israel Greidinger, nasi główni akcjonariusze, ustąpili z funkcji związanych z bieżącym zarządzaniem Spółką i zostali powołani na stanowiska, odpowiednio Generalnego Dyrektora Wykonawczego oraz Zastępcy Generalnego Dyrektora Wykonawczego w Cineworld. W ramach umowy połączenia Spółka zmieniła nazwę i nie nosi już ani nazwy ani logo Cinema City. Umowa połączenia pomiędzy Cineworld i Cinema City, wynikająca z niej nowa struktura działalności oraz Spółka o nowej nazwie Global City Holdings zostały ciepło przyjęte przez akcjonariuszy Spółki i zatwierdzone podczas zgromadzenia akcjonariuszy Spółki na początku 2014 r. W związku z połączeniem, Global City Holdings stała się największym akcjonariuszem Cineworld początkowo posiadając udział wysokości 24,9% akcji w Cineworld, który ostatecznie został zwiększony poprzez kolejne transakcje do 29,04%.

Znaczna kwota środków pieniężnych netto uzyskana dzięki transakcji połączenia, umożliwiła nam skoncentrowanie się na nowych projektach rozrywkowych i nieruchomościowych. Naszą największą inwestycją w nadchodzących latach będzie Park of Poland, pierwszy w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej park rozrywki w pełnej skali, który planujemy stworzyć w etapach. W trakcie roku 2014 zrobiliśmy postępy w tym projekcie zakupując kolejne działki gruntu oraz podpisując umowę z Wund Group, znanym niemieckim developerem parków wodnych, jako naszym partnerem strategicznym odpowiedzialnym za budowę i zarządzanie dużym Aquaparkiem, zaplanowanym jako pierwsza część Park of Poland.

W trakcie roku Rada Dyrektorów regularnie dokonywała oceny tej znaczącej zmiany w formie działalności grupy, z grupy skoncentrowanej przede wszystkim na działalności kinowej na spółkę holdingową z poszczególnymi udziałami, i wpływem tej zmiany na Spółkę jako spółkę notowaną na giełdzie. Przegląd sytuacji zaowocował w styczniu 2015 utworzeniem przez Radę Komitetu Specjalnego Niezależnych Dyrektorów Niewykonawczych, w celu przeprowadzenia gruntownego przeglądu z udziałem doradców oraz przedstawienia Radzie Dyrektorów formalnej rekomendacji dotyczącej ewentualnej potrzeby działań oraz ich zakresu. W lutym 2015 Komitet Specjalny zarekomendował, iż najlepszą strategią dla Spółki i jej wszystkich interesariuszy, włącznie z akcjonariuszami, będzie kontynuowanie działalności, włącznie z rozwojem Park of Poland w formie spółki prywatnej. Rada Dyrektorów, po spotkaniu informacyjnym z akcjonariuszami Spółki, zaakceptowała proces wycofania spółki z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wcześniej, przed tym procesem, w grudniu 2014, Spółka ogłosiła, że dokonała także przeglądu opcji strategicznych dotyczących posiadanego przez nią pakietu w spółce Ronson Europe N.V., gdzie Spółka posiada około 40% akcji i współkontroluje ją wraz ze spółką with U. Dori Group. Spółka, razem z U. Dori Group, rozpoczęła proces sprzedaży, który trwa od początku 2015 roku.

Jesteśmy bardzo dumni z osiągnięć Spółki w minionym roku. Wierzymy, że połączenie z Cineworld, stworzenie Park of Poland oraz przejście do formuły spółki prywatnej, które zainicjowaliśmy, stworzyło i będzie tworzyć w przyszłości dużą wartość dla wszystkich naszych interesariuszy. Doceniamy wsparcie, które otrzymaliśmy podczas tych wyjątkowych ostatnich 12 miesięcy.

Pan Mark B. Segall
Przewodniczący Rady Dyrektorów

27 marca 2015 roku

Raport roczny za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

Spis treści

	Strona
Profil Spółki	1
Rada Dyrektorów	2
Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej	3
Ład Korporacyjny	14
Profil Ryzyka i Zarządzanie Ryzykiem	23
Raport dotyczący wynagrodzenia	25
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	26
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	28
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	29
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	30
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	31
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	33
Sprawozdanie finansowe Spółki	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki	58
Rachunek zysków i strat Spółki	59
Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki	60
Rachunek przepływów pieniężnych Spółki	61
Noty do sprawozdania finansowego Spółki	62
Pozostałe informacje	66
Raport biegłego rewidenta	67

Profil Spółki

Profil Spółki

Global City Holdings N.V. (zwana dalej „Spółka”, poprzednio Cinema City International N.V.), założona w Holandii, jest spółką publiczną notowaną na giełdzie. Spółka (wraz ze swymi spółkami zależnymi zwana dalej „Grupą”), w wyniku połączenia swojej działalności kinowej z działalnością kinową Cineworld Group Plc. (zwaną dalej "Cineworld") jest obecna w trzech segmentach: **[1]** branży kinowej poprzez wynoszący 29,04% udział w Cineworld, będącym drugim pod względem wielkości operatorem kin w Europie, oraz dzięki nieruchomościom kinowym, w skład których wchodzi siedem obiektów wynajmowanych Cineworld **[2]** na rynku nieruchomości, gdzie posiada portfel nieruchomości (i) komercyjnych (głównie centrum handlowe Mall of Rouse w Bułgarii), (ii) mieszkaniowych poprzez udział w wysokości 39,78% w spółce Ronson Europe, działającej jako deweloper w średnim segmencie rynku mieszkaniowego na terenie Polski oraz (iii) biurowych (budynek biurowy w Herzliji, w Izraelu), a także **[3]** w branży rozrywkowej poprzez realizację projektu Park of Poland, czyli pierwszego w Polsce parku rozrywki na dużą skalę.

Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Według stanu na 26 marca 2015 roku cena rynkowa akcji wynosiła 40,00 PLN (9,78 EUR), co zapewniło Spółce kapitalizację rynkową w wysokości 500,7 miliona EUR. Biuro Spółki znajduje się w Rotterdamie, w Holandii.

Połączenie działalności kinowych Spółki i Cineworld

10 stycznia 2014 roku Spółka i Cineworld Plc. zawarły umowę połączenia swoich działalności kinowych. Transakcja została sfinalizowana 27 lutego 2014 roku („Dzień Zamknięcia”). Od dnia Zamknięcia zmianie uległ profil Spółki, jej działalność i strategia, statut spółki, struktura ładu korporacyjnego oraz skład jej organów.

W dniu Zamknięcia Spółka dokonała przeniesienia wszystkich akcji w kapitale zakładowym spółki Cinema City Holding B.V. („CCH”), całkowicie zależnej od Spółki, która na dzień 27 lutego 2014 roku posiadała całość działalności kinowej Spółki, na Cineworld, na podstawie wartości przedsiębiorstwa (z wyłączeniem zadłużenia i gotówki) wynoszącej około 503 miliony GBP, w formie akcji i w gotówce („Połączenie”). Po dniu Zamknięcia Spółka była początkowo w posiadaniu 24,9% akcji Cineworld. W związku z Połączeniem Spółka i Cineworld zawarły również umowę o wzajemnych stosunkach. W wyniku zakupu kolejnych akcji, jej udział w Cineworld na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 29,04%

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów

Skład Rady Dyrektorów

Ze skutkiem od dnia wprowadzenia zmian w statucie Spółki, które miało miejsce 28 lutego 2014 roku, w Spółce ustanowiono jeden organ (struktura jednopoziomowa) - Radę Dyrektorów Wykonawczych i Niewykonawczych. Po powołaniu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 24 lutego 2014 roku oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 30 czerwca 2014 roku, członków Rady Dyrektorów na czteroletnią kadencję po rezygnacji Pana Scotta Rosenbluma (od 28 lutego 2014 roku), Pana Jonathana Chissicka (od 31 marca 2014 roku) i Pana Franka Pierce'a (od 31 marca 2014 roku), skład Rady Dyrektorów Spółki przedstawia się następująco

1. Mark B. Segall (Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący)
2. Peter Dudolenski (Dyrektor Wykonawczy i Dyrektor Generalny);
3. Moshe J. Greidinger (Dyrektor Niewykonawczy);
4. Israel Greidinger (Dyrektor Niewykonawczy);
5. Yair Shilhav (Dyrektor Niewykonawczy);
6. Caroline M. Twist (Dyrektor Niewykonawczy);
7. Peter J. Weishut (Dyrektor Niewykonawczy);

Życiorysy Dyrektorów znajdują się na stronach 18 - 20 niniejszego raportu rocznego.

Komitety Rady Dyrektorów

W ramach Rady Dyrektorów działają cztery komitety uprawnione, których celem jest prowadzenie działań w odniesieniu do konkretnych kwestii, za które odpowiadają. Regulaminy określające zadania Rady Dyrektorów i każdego z komitetów są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Komitet ds. Audytu

Rola i obowiązki Komitetu ds. audytu obejmują nadzór nad Radą Dyrektorów, monitorowanie ich i doradzanie im w zakresie wszelkich kwestii związanych z zarządzaniem ryzykiem, audytem, kontrolą i przestrzeganiem odpowiednich przepisów i regulacji finansowych. Komitet ds. Audytu poddaje ocenie prace wykonywane przez zewnętrznych audytorów oraz związane z tym koszty. W ciągu 2014 roku Komitet ds. Audytu odbył dwa spotkania. Komitet ds. Audytu spotykał się także z audytorami zewnętrznymi.

Komitet ds. Wyboru i Nominacji;

Głównym zadaniem Komitetu jest doradzanie Radzie Dyrektorów w sprawach dotyczących nominacji członków Rady Dyrektorów. Komitet ds. Nominacji poddaje regularnej weryfikacji profil, skuteczność i skład Rady Dyrektorów. Weryfikuje również wyniki prac Dyrektorów Wykonawczych. W roku 2014 Komitet ds. Nominacji odbył jedno spotkanie.

Komitet ds. Wynagrodzeń

Głównym zadaniem Komitetu ds. Wynagrodzeń jest przedstawianie Radzie Dyrektorów propozycji dotyczących wynagrodzenia członków Dyrektora Wykonawczego, w tym również weryfikacja i monitorowanie ogólnej polityki wynagradzania Grupy. W ciągu 2014 roku Komitet ds. Wynagrodzeń odbył jedno spotkanie.

Komitet Specjalny Niezależnych Dyrektorów Niewykonawczych

Obowiązkiem i zadaniem Specjalnego Komitetu Niezależnych Dyrektorów Niewykonawczych jest podejmowanie odpowiednich kroków w sytuacjach, gdy osobiste interesy kierownictwa Spółki lub innych powiązanych jednostek mogą wiązać się z daną kwestią dotyczącą Spółki, dlatego niepożądane byłoby, gdyby osoby takie uczestniczyły we wszystkich naradach Rady poświęconych tej kwestii. W 2014 roku Komitet Specjalny odbył jedno spotkanie.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Ogólne informacje

Rada Dyrektorów ma przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe Global City Holdings N.V. za rok obrotowy 2014, wraz z załączonym sprawozdaniem Rady Dyrektorów. Audytor BDO Audit & Assurance B.V. przeprowadził badanie sprawozdania finansowego i wydał opinię bez zastrzeżeń.

Posiedzenia Rady Dyrektorów

W 2014 roku Rada Dyrektorów odbyła osiem posiedzeń, podczas których w normalnym toku obrad omawiane były różne kwestie, a ponadto przedyskutowano, między innymi, następujące kwestie:

- strategię biznesową Spółki, strukturę nadzoru korporacyjnego Spółki oraz przestrzeganie zasad holenderskiego i polskiego kodeksu nadzoru korporacyjnego;
- zarządzanie ryzykiem;
- weryfikację wyników pracy kierownictwa Spółki, ocenę polityki wynagradzania Spółki
- wyniki finansowe i inne związane z tym kwestie.

We wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów w 2014 roku uczestniczyła większość jej członków osobiście lub za pośrednictwem telekonferencji, a w przypadku żadnego z członków Rady nie odnotowano więcej niż jednej nieobecności.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało sporządzone w ramach kompetencji Rady Dyrektorów i omówione na spotkaniu Komitetu ds. Audytu w obecności biegłych rewidentów, którzy udzielili dalszych informacji na temat procedury i wyników badania. Rada Dyrektorów rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przyjęcie sprawozdania finansowego w przedstawionej formie.

Podział zysku netto za rok obrotowy 2014

Jak wskazano na stronie 66, zysk netto za rok 2014 w wysokości 18,4 miliona EUR zostanie przeniesiony do zysków z lat ubiegłych.

Znaczące wydarzenia w ciągu roku obrachunkowego 2014

- 27 lutego 2014 roku Spółka sfinalizowała umowę dotyczącą połączenia jej działalności kinowej z działalnością kinową Cineworld, w wyniku której stała się drugim pod względem wielkości operatorem kin w Europie. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada 76 626 344 akcje, co stanowi jej udział w Cineworld w wysokości 29,04%. Po dniu Zamknięcia Spółka nabyła na wolnym rynku 11 025 108 dodatkowych akcji Cineworld w średniej cenie 3,26 GBP za akcję, zwiększając swój udział z 65 601 236 akcji (udział w Cineworld w wysokości 24,9%) według stanu na dzień 27 lutego 2014 roku.
- Ze skutkiem od 28 lutego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (NWZA) zwołane 24 lutego 2014 roku, zatwierdziło zmianę statutu Spółki, mającą na celu, między innymi, zmianę nazwy Spółki na Global City Holdings NV oraz ustanowienie organu o jednopoziomowej strukturze, złożonego z dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych. Ponadto, NWZA dokonało ustanowienia składu Rady Dyrektorów oraz zatwierdzenia nowej polityki wynagradzania członków kierownictwa.
- W kwietniu 2014 roku spółka zależna Spółki podpisała umowę ze spółką WUND Industriebau GmbH („WUND”) dotyczącą partnerstwa strategicznego w zakresie budowy Aquaparku usytuowanego w pobliżu Mszczonowa. Spółka planuje zamknąć etap projektu Aquaparku i rozpocząć budowę w 2015 roku.
- W kwietniu 2014 roku w wyniku wezwania Spółka nabyła 2 370 724 akcje własne, stanowiące 4,63% wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, za łączną kwotę 20,3 miliona EUR. Cena nabycia akcji objętych wezwaniem wynosiła 35,70 PLN za akcję.
- W lipcu 2014 roku Spółka otrzymała dywidendę końcową z Cineworld za 2013 rok w wysokości 6,4 pensa na 1 akcję. Udział Spółki w dywidendzie wyniósł 4,3 miliona GBP (5,3 miliona EUR).
- W październiku 2014 roku Spółka otrzymała dywidendę śródroczną z Cineworld w wysokości 3,8 pensa na 1 akcję. Udział Spółki w dywidendzie wyniósł 2,7 miliona GBP (3,5 miliona EUR).
- W grudniu Spółka ogłosiła, że razem z U. Dori Group Ltd. rozważa strategiczne możliwości dotyczące sprzedaży całości lub części ich udziałów w spółce Ronson Europe N.V. Jednakże, nie ma pewności, czy transakcja taka dojdzie do skutku ani też nie zostały określone jej warunki.
- Wartość nieruchomości inwestycyjnej Spółki Mall of Rousee spadła o 10,2 miliona EUR, co negatywnie wpłynęło na wyniki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.
- W lutym 2015 roku spółka Ronson ujawniła swoje wyniki za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, wykazując stratę netto w wysokości 15,4 miliona PLN (3,7 miliona EUR), w stosunku do zysku netto na poziomie 18,6 miliona PLN (4,4 miliona EUR) za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (www.ronson.pl).
- W marcu 2015 roku Cineworld opublikował swój raport roczny za okres 53 tygodni zakończony 1 stycznia 2015 roku, który został przedstawiony przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 06/2015. Dyrektorzy Cineworld rekomendowali akcjonariuszom zatwierdzenie dywidendy końcowej w odniesieniu do okresu zakończonego 1 stycznia 2015 roku w wysokości 9,7 pensa za 1 akcję. Oczekuje się, że udział Spółki w dywidendzie, jeśli zostanie zatwierdzona, wyniesie 7,3 miliona GBP (9,3 miliona EUR).

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Zarys działalności

Połączenie działalności kinowej Spółki z działalnością kinową Cineworld

27 lutego 2014 roku sfinalizowana została umowa połączenia pomiędzy Spółką i Cineworld, w wyniku której połączone zostały działalności kinowe Spółki i Cineworld. Połączona działalność kinowa kontynuowana pod nazwą Cineworld doprowadziła do utworzenia drugiego pod względem wielkości operatora kin w Europie, zajmującego pozycję numer jeden lub numer dwa w każdym regionie, w którym jest obecny, także w Zjednoczonym Królestwie, gdzie utrzymuje obecnie pozycję lidera na rynku.

W okresie poprzedzającym Zamknięcie Spółka przeprowadziła reorganizację swojej działalności polegającą na oddzieleniu działalności kinowej od działalności deweloperskiej w celu ułatwienia realizacji Połączenia. W dniu Zamknięcia Spółka dokonała przeniesienia całości swojej działalności kinowej do Cineworld na podstawie wartości przedsiębiorstwa (z wyłączeniem zadłużenia i gotówki) wynoszącej około 503 miliony GBP w formie akcji i w gotówce. Połączenie zostało sfinansowane przez Cineworld w drodze emisji praw do akcji Cineworld, objętej całkowitą gwarancją, nowego finansowania dłużnego oraz 24,9% nowych akcji Cineworld wyemitowanych jako wynagrodzenie dla Spółki. Po dniu Zamknięcia Spółka, zaś w wyniku zakupu kolejnych akcji zwiększyła swój udział w Cineworld do 29,04% na dzień publikacji niniejszego raportu.

Zarówno Spółka, jak i Cineworld są obecnie notowane odpowiednio na giełdach w Warszawie i Londynie.

W związku z Połączeniem Spółka zobowiązała się, że – z zastrzeżeniem określonych ograniczonych okoliczności - nie będzie prowadzić działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Cineworld przez okres dwóch lat po Zamknięciu, a także nie będzie pozyskiwać pracowników Cineworld przez trzy lata od dnia Zamknięcia.

Panowie Moshe (Mooky) i Israel Greidinger, Dyrektor Generalny Spółki i Dyrektor Finansowy Spółki zostali członkami rady dyrektorów i kierownictwa Cineworld odpowiednio jako Dyrektor Generalny i Zastępca Dyrektora Generalnego. Wraz z przejściem nowych obowiązków, Panowie Greidinger zrezygnowali z pełnienia funkcji członków Zarządu i stali się dyrektorami niewykonawczymi Spółki. Pan Scott Rosenblum, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki został mianowany dyrektorem niewykonawczym Cineworld i w konsekwencji zrezygnował z funkcji członka i przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. W tym samym czasie do Rady Dyrektorów Spółki dołączył Pan Peter Dudolenski, który objął funkcję jej Dyrektora Wykonawczego.

Z uwagi na Połączenie Spółka i Cineworld zawarły również umowę o wzajemnych stosunkach („Umowa o Wzajemnych Stosunkach”), regulującą dalsze relacje pomiędzy Spółką a Cineworld po Zamknięciu. Umowa o Wzajemnych Stosunkach zawiera, między innymi, postanowienia: (i) zapewniające, że Cineworld będzie w stanie prowadzić swoją działalność niezależnie od Spółki; (ii) zezwalające Spółce na powołanie jednego dyrektora niewykonawczego Cineworld (pod warunkiem, że Moshe Greidinger, Israel Greidinger ani Scott Rosenblum nie będą zasiadali w radzie dyrektorów Cineworld) w okresie, dopóki Spółka będzie posiadała co najmniej 10% praw głosu w Cineworld; oraz (iii) dotyczące ograniczenia zbywania przez Spółkę posiadanych przez nią akcji Cineworld w okresie 12 miesięcy po Zamknięciu, wraz z wymogiem, aby Spółka, w miarę możliwości, skonsultowała się i rozważyła zasadną opinię Przewodniczącego Rady Dyrektorów lub starszego niezależnego dyrektora Cineworld przed dokonaniem sprzedaży posiadanych przez nią akcji w Cineworld po wstępnym okresie 12 miesięcy.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Przegląd opcji dotyczących strategii

Od momentu połączenia z Cineworld na początku 2014 roku ("Połączenie"), Rada Dyrektorów Spółki dokonywała co pewien czas przeglądu różnych opcji dotyczących jej strategii. Pod koniec 2014 roku Rada zwołała posiedzenie w celu rozważenia takich możliwości i w styczniu 2015 roku utworzyła Komitet Specjalny składający się z niezależnych dyrektorów niewykonawczych, którego celem było dokonanie przeglądu dostępnych Spółce możliwości związanych z jej strategią. Zadaniem Komitetu Specjalnego była identyfikacja, rozwinięcie, ocena i rozważenie poszczególnych możliwości oraz przedstawienie rekomendacji w zakresie przyszłej strategii Spółki.

Komitet Specjalny dokonał przeglądu opcji dotyczących strategii Spółki, z uwzględnieniem interesów jej wszystkich interesariuszy, w tym także akcjonariuszy. Po zakończeniu analizy, we współpracy z zewnętrznymi doradcami finansowymi i radcą prawnym, Komitet Specjalny zaproponował do rozważenia następujące możliwości:

- (a) Pozostawienie stanu obecnego;
- (b) Przejęcie przez osobę trzecią (otwarta oferta sprzedaży lub sprzedaż aktywów);
- (c) Znalezienie inwestora, który wykupiłby udziały akcjonariuszy mniejszościowych, oraz wycofanie z giełdy;
- (d) Podział Spółki lub sprzedaż części aktywów Spółki; lub
- (e) Wycofanie z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wraz z ofertą skupu akcji przez Spółkę (wykup akcji własnych) .

Po wnikliwej analizie i uwzględnieniu opinii doradców zewnętrznych, Rada rekomendowała wycofanie z giełdy w możliwie jak najkrótszym czasie wraz z publiczną ofertą skupu akcji (wykup akcji własnych) przez Spółkę. Cena za jedną akcję rekomendowana jako uczciwa propozycja dla akcjonariuszy to ok. 40 PLN, co stanowi średnią cenę akcji na giełdzie z ostatnich 6 miesięcy (z uwzględnieniem podatku ze sprzedaży i innych podatków, jeżeli mają zastosowanie).

Następnie Spółka opracowała szczegółowy dokument informacyjny dla akcjonariuszy, który został przekazany każdemu z akcjonariuszy Spółki, opisujący proces analizy opcji i propozycję Rady, a także informujący o zgromadzeniu akcjonariuszy planowanym w celu omówienia rekomendacji. 10 marca 2015 roku w Warszawie Spółka zwołała wstępne zgromadzenie akcjonariuszy, podczas którego Przewodniczący przedstawił dokonaną przez Radę analizę oraz jej rekomendację. Następnie, 20 marca 2015 roku w Rotterdamie, w Holandii, odbyło się formalne zgromadzenie akcjonariuszy.

23 marca 2015 roku Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła wniosek dotyczący wycofania z obrotu na giełdzie jej akcji, który Spółka złożyła na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie tego samego dnia.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Wybrane dane finansowe

Zysk netto Spółki przypisywany na akcjonariuszy Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 18,4 EUR i kształtował się w sposób przedstawiony poniżej:

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	(zbadane)	
	EUR (miliony)	
WYNIKI		
Przychody	62,5	297,9
Udział zysku podmiotów inwestycji rozliczanych metodą praw własności (Cineworld)	17,2	-
Udział zysku podmiotów inwestycji rozliczanych metodą praw własności (Ronson)	(1,5)	6,4
Zysk brutto z działalności operacyjnej	20,1	23,7
Zysk netto	18,4	21,6
Zysk na akcję	0,37 EUR	0,42 EUR
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa)</i>	49 478 789	51 200 000
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	(zbadane)	
	EUR (miliony)	
BILANS		
Aktywa razem	647,5	544,5
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	639,8	274,8

Porównanie wyników

Przychody za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku obejmują przychody z działalności kinowej Spółki w okresie od 1 stycznia do 27 lutego 2014 roku (data Zamknięcia). Od 27 lutego 2014 roku zysk netto z działalności kinowej Spółki poprzez jej udział w Cineworld jest ujmowany w pozycji Udział zysku podmiotów inwestycji rozliczanych metodą praw własności – Cineworld. W rezultacie wyniki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku nie są porównywalne z wynikami rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Istotne informacje finansowe

- W ramach połączenia Grupa dokonała wcześniejszej spłaty całego swojego zadłużenia bankowego.
- Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan środków pieniężnych netto Grupy wyniósł 92,3 miliona EUR
- Udział Spółki w zysku podmiotów inwestycji rozliczanych metodą praw własności – Cineworld osiągnął 17,2 miliona EUR.
- Zysk netto za rok spadł do 18,4 miliona EUR w 2014 roku z 21,6 miliona uzyskanego w 2013 roku.
- Spółka odnotowała stratę z tytułu korekty wartości godziwej swojej nieruchomości inwestycyjnej Mall of Rouse w wysokości 10,2 miliona EUR.

Działalność kinowa

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada 76 626 344 akcje, co stanowi udział w Cineworld w wysokości 29,04%. Po dniu Zamknięcia Spółka nabyła na wolnym rynku 11 025 108 dodatkowych akcji Cineworld w średniej cenie 3,26 GBP za akcję, zwiększając swój udział z 65 601 236 akcji (początkowy udział w Cineworld w wysokości 24,9%) według stanu na dzień 27 lutego 2014 roku. Spółka zamierza utrzymywać swój udział w Cineworld w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Więcej informacji na temat działalności kinowej przedstawiono w raporcie rocznym Cineworld za okres 53 tygodni zakończony 1 stycznia 2015 roku, opublikowanym przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 06/2015 (www.globalcityholdings.com).

Działalność w segmencie nieruchomości

W 2014 roku udział Spółki w stracie spółki Ronson wynosił 1,5 miliona EUR, podczas gdy w 2013 roku jej osiągnęła zysk na poziomie 6,4 miliona EUR. W 2014 roku Ronson sprzedawał i przekazywał do użytku mieszkania w ramach swoich projektów, oferując marże niższe niż te, które generuje zazwyczaj. Jednakże, Ronson odnotował rekordową liczbę sprzedanych lokali, dlatego stoi na stanowisku, że zmniejszenie marży powiązane jest raczej z konkretnymi projektami niż bieżącymi trendami rynkowymi. Więcej informacji dotyczących wyników spółki Ronson przedstawiono w jej raporcie rocznym spółki opublikowanym 19 lutego 2015 roku (*raport dostępny na stronie internetowej pod adresem www.ronson.pl*).

Na skonsolidowany zysk netto Spółki za 2014 rok negatywny wpływ wywarła także strata z tytułu korekty wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej Mall of Rouse w kwocie 10,2 miliona EUR.

Działalność w zakresie nieruchomości w dalszym ciągu generowała stabilne przychody, uzyskiwane głównie z Mall of Rouse i biur w Herzliji.

Rozrywka

W kwietniu 2014 roku spółka zależna Spółki podpisała umowę ze spółką WUND Industriebau GmbH („WUND”) dotyczącą partnerstwa strategicznego w zakresie budowy Aquaparku usytuowanego w pobliżu Mszczonowa („Aquapark”). Zgodnie z umową, spółka zależna Spółki będzie inwestorem Aquaparku, zaś WUND ma zarządzać budową i rozwojem Aquaparku z wykorzystaniem swojego know-how pochodzącego z projektów realizowanych w Niemczech. Następnie WUND będzie odpowiadać za prowadzenie Aquaparku. Obiekt ten powstanie na około 20-hektarowym terenie, w skład którego wchodzi grunty należące do spółek zależnych Spółki. Umowa została zawarta na okres 20 lat. W chwili obecnej przedsięwzięcie znajduje się w fazie projektu. Spółka prowadzi negocjacje w sprawie pozyskania finansowania zewnętrznego dla projektu. Spółka planuje zamknąć etap projektu i rozpocząć budowę w 2015 roku.

Działalność rozrywkowa Spółki nie miała wpływu na jej przychody ani zysk netto w latach obrotowych 2014 i 2013.

Płynność, kapitał i nakłady inwestycyjne

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 92,3 miliona EUR i nie miała żadnego zadłużenia bankowego. W ciągu roku Grupa wykorzystwała wpływy z Połączenia przede wszystkim do spłaty całości swojego zadłużenia bankowego wynoszącego 219,1 miliona EUR, nabycia akcji własnych o wartości 20,3 miliona EUR, zakupu dodatkowych akcji Cineworld za łączną kwotę 45,4 miliona EUR. Pozostałe środki pieniężne znajdują się na rachunkach w cieszących się dobrą reputacją bankach. Po Połączeniu Grupa w dalszym ciągu generuje przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, głównie poprzez dywidendy i przychody z wynajmu pochodzące od Cineworld. Wpływy te Spółka wykorzystwała do finansowania swojej działalności inwestycyjnej, związanej głównie z dodatkowymi zakupami dotyczącymi projektu Park of Poland.

Pracownicy

Średnia liczba pracowników zatrudnionych przez Spółkę i jej spółki zależne, w przeliczeniu na pełne etaty, spadła z 3 217 w 2013 roku do 23 w 2014 roku. Spadek ten wynika głównie z przekształcenia Spółki.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Prognoza na 2015 rok*

Części składowe wyników Spółki w 2014 roku prezentowały się zupełnie inaczej niż w ubiegłych latach. Po połączeniu z Cineworld działalność Spółki została podzielona na trzy główne obszary: (i) kina, (ii) nieruchomości i (iii) rozrywkę. Działalność kinowa jest obecnie prowadzona za pośrednictwem grupy Cineworld, w której na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada udział w wysokości 29,0%.

Prognoza dotycząca działalności kinowej przedstawiona w sprawozdaniu finansowym Cineworld opublikowanym 12 marca 2015 roku:

„Rok 2015 ma duże szanse, by stać się dobrym rokiem dzięki oczekiwany przez widzów znanym tytułom, wśród których znajdzie się nowy film z serii o Bondzie „Widmo”, czwarta i ostatnia część serii „Igrzyska śmierci” zatytułowana „Igrzyska śmierci: Kosogłosz Część 2”, a także najnowsza produkcja serii „Gwiezdne wojny”, czyli „Gwiezdne wojny: Część VII – Przebudzenie mocy”. Tymczasem bieżący rok rozpoczął się pomyślnie, dzięki wprowadzeniu na ekrany kin cieszących się zainteresowaniem widzów filmów, jak „Uprowadzona 3”. Popularność filmu „Pięćdziesiąt twarzy Greya”, którego premiera odbyła się w lutym 2015 roku, przeszła nasze najśmielsze oczekiwania, przynosząc Grupie rekordową liczbę biletów sprzedanych podczas weekendu. Mamy podpisane umowy na otwarcie w ciągu roku kolejnych 10 kin w Zjednoczonym Królestwie i 10 na terenie Europy Środkowo-Wschodniej i Izraela. 19 z tych lokalizacji jest nadal w budowie. Podsumowując, interesujący repertuar filmów przewidzianych na bieżący rok wraz z licznymi budowanymi właśnie nowymi obiektami na międzynarodowych rynkach naszej działalności dają nam pewność, że realizujemy nasze plany na 2015 rok.

W zakresie działalności deweloperskiej, Spółka będzie nadal generować przychody ze swoich nieruchomości w Bułgarii i Izraelu.

W segmencie rozrywki Spółka we współpracy z WUND, swoim partnerem strategicznym, w dalszym ciągu prowadzi prace projektowe dotyczące Aquaparku w Mszczonowie. Rozpoczęcie prac budowlanych zaplanowane jest na drugą połowę 2015 roku. Oczekuje się, że Aquapark nie będzie generować żadnych przychodów w możliwej do przewidzenia przyszłości.

* Niektóre ze stwierdzeń zawartych w niniejszym raporcie rocznym 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 roczny nie zawiera żadnych prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego

Główni akcjonariusze

Na podstawie Powiadomienia dokonanego przez akcjonariusza wpisanego do rejestru prowadzonego przez Holenderski Urząd Kontroli Rynków Finansowych, na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania, poniżsi akcjonariusze posiadają ponad 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 27 marca 2015r. Liczba akcji udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2014 roku Liczba akcji/ udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2013 r. Liczba akcji/ udział %
I.T. International Theatres Ltd. (*)	27 589 996 / 53,89%	-	27 589 996 / 53,89%	-	27 589 996 / 53,89%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	4 715 922 / 9,21%	2 035 827	2 680 095 / 5,23%	-	2 680 095 / 5,23%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	3 894 108 / 7,61%	403 272	3 490 836 / 6,82%	-	3 490 836 / 6,82%
Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny	2 812 981 / 5,49%	1 165 277	1 647 704 / 3,22%	-	1 647 704 / 3,22%

(*) Spółka współkontrolowana przez Panów Moshe Greidingera i Israela Greidingera, członków Rady Dyrektorów.

10 kwietnia 2014 roku, w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji własnych ogłoszonego 28 lutego 2014 roku, Spółka nabyła 2 370 724 akcje, stanowiące 4,63% wszystkich pozostających w obiegu akcji Spółki. Akcje te nie uprawniają Spółki do wykonywania głosów. Rzeczywista liczba głosów akcjonariuszy przedstawiona w tabeli w procentach jest wyższa (o wskaźnik 1,0485).

W rejestrze istotnych udziałów prowadzonym przez Holenderski Urząd Kontroli Rynków Finansowych widnieją następujące istotne udziały przekraczające 3% ogólnej liczby akcji:

- DKG Investment Ltd.: 53,89% (udział w kapitale i prawa głosu). Dotyczy to spółki holdingowej, poprzez którą dwaj członkowie Rady Dyrektorów (zob. poniżej) są współwłaścicielami akcji I.T. International Theatres Ltd,
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny: 9,21%,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK 7,61%,
- Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny 5,49%
- Aviva Investors Poland S.A. 4,84%,
- Global City Holding N.V. 4,63% (akcje własne),
- PTE PZU SA. 4,30%,
- BZ WBK Asset Management 3,93%,

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego (c.d.)

Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez członków Rady Dyrektorów w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku do daty opublikowania niniejszego raportu

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

	Na dzień 27 marca 2015 r. Liczba akcji udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2014 roku Liczba akcji/ udział %	Wzrost / (spadek) Liczba akcji	Na dzień 31 grudnia 2013 roku Liczba akcji/ udział %
Moshe Greidinger*	11 516 026/ 22,49%	-	11 516 026/ 22,49%	137 093	11 378 933/ 22,22%
Israel Greidinger*	11 516 026/ 22,49%	-	11 516 026/ 22,49%	137 093	11 378 933/ 22,22%

* Akcje w posiadaniu panów Moshe i Israela Greidingerów znajdują się w ich posiadaniu pośrednio.

Uprawnienia (opcje) do akcji

Członkowie Rady Dyrektorów nie byli w posiadaniu ani nie otrzymali żadnych akcji ani uprawnień do akcji Spółki w okresie od 31 grudnia 2013 roku do 27 marca 2015 roku.

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów

Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 24 lutego 2014 roku, zatwierdzono zmianę statutu Spółki, polegającą na ustanowieniu jednopoziomowej rady dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych („Rada Dyrektorów”). W konsekwencji istniejąca Rada Nadzorcza zaprzestała swojej działalności. Pan Scott Rosenblum zrezygnował z funkcji Przewodniczącego i członka Rady Nadzorczej, zaś pozostali jej członkowie zostali dyrektorami niewykonawczymi Spółki. Panowie Moshe i Israel Greidingerowie zaprzestali pełnienia funkcji dyrektorów zarządzających Spółki i objęli stanowiska jej dyrektorów niewykonawczych. Jedynym dyrektorem wykonawczym Spółki został mianowany pan Peter Dudolenski.

W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki 30 czerwca 2014 roku podjęto uchwałę o powołaniu pana Marka B. Segalla na stanowisko członka Rady Dyrektorów i Dyrektora Niewykonawczego na czteroletnią kadencję ze skutkiem od dnia podjęcia uchwały. Pan Segall został zgłoszony jako kandydat do objęcia stanowiska Przewodniczącego Rady, a następnie powołany do sprawowania tej funkcji.

31 marca 2014 roku ze swoich funkcji sprawowanych w Radzie Dyrektorów zrezygnowali panowie Frank Pierce i Jonathan Chiswick.

Struktura kapitału, ograniczenia praw akcjonariuszy oraz emisja nowych akcji Spółki

Kapitał akcyjny Spółki składa się wyłącznie z akcji zwykłych, a jedna akcja uprawnia do jednego głosu. Nie istnieją żadne ograniczenia wykonywania przez akcjonariuszy prawa głosu wynikającego z akcji. Spółka może wyemitować określoną liczbę akcji przez uzgodniony okres nieprzekraczający 5 lat na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Decyzja ta może zostać podjęta na wniosek Rady Dyrektorów.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Akcje własne nabyte przez Spółkę w 2014 roku nie mają prawa głosu i nie są uprawnione do dywidendy.

Dodatkowe informacje do sprawozdania finansowego (c.d.)

Oświadczenie dotyczące systemu kontroli wewnętrznej

Zgodnie z przepisem dotyczącym najlepszych praktyk II.1.4 Kodeksu holenderskiego, a także uwzględniając zalecenia Komitetu ds. Monitorowania Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego, Spółka wydaje oświadczenie dotyczące efektywności systemu kontroli wewnętrznej procesów, na których oparta jest sprawozdawczość finansowa.

W 2014 roku Rada Dyrektorów dokonała oceny efektywności systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej. Badanie, na którym opierała się ocena, nie wykazało żadnych nieprawidłowości, które ewentualnie mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdawczość finansową. Na podstawie wyników powyższej oceny i analiz ryzyka, przeprowadzonych przez Spółkę w odniesieniu do nadzoru i zgodności, Rada Dyrektorów jest zdania – po konsultacji z Komitetem ds. Audytu – iż system kontroli wewnętrznej zapewnia wystarczający stopień pewności, że sprawozdawczość finansowa nie zawiera żadnych istotnych nieprawidłowości. W sytuacji, gdy konieczna jest współpraca pomiędzy pracownikami i organizacjami w dynamicznym otoczeniu, systemy kontroli wewnętrznej nie mogą zagwarantować stuprocentowej pewności (choć zapewniają ją w rozsądnym stopniu) w zakresie zapobiegania znaczącym nieprawidłowościom w sprawozdawczości finansowej, a także stratom i przypadkom oszustw.

Według naszej oceny, w ciągu ubiegłego roku system kontroli wewnętrznej, dedykowany sprawozdawczości finansowej, funkcjonował efektywnie. Nie istnieją żadne przesłanki wskazujące na to, że nie będzie on działał skutecznie w roku 2015.

Oświadczenie dotyczące sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów potwierdza, że według jej najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównawczymi zostało sporządzone zgodnie ze stosownymi zasadami MSSF. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym wiernie i wiarygodnie przedstawia sytuację Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz wynik netto za ten okres.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów w niniejszym sprawozdaniu rocznym wiernie i wiarygodnie przedstawia sytuację według stanu na dzień bilansowy oraz wydarzenia, które miały miejsce w trakcie roku obrachunkowego, a także zawiera opis głównych ryzyk i niepewności.

Oświadczenie dotyczące wyboru biegłego rewidenta Spółki

Biegły rewident Spółki został wybrany zgodnie z obowiązującymi zasadami. Spółka uprawniona do badania sprawozdań finansowych i jej biegli rewidenci prowadzący badanie sprawozdania finansowego Global City Holdings N.V. spełniają warunki umożliwiające im wydanie bezstronnej i niezależnej opinii.

Pozostałe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wysunięto wobec Grupy żadnych roszczeń przekraczających 10% kapitału własnego Grupy.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów

Mark B. Segall, Przewodniczący
Dyrektor Niewykonawczy;

Peter Dudolenski
Dyrektor Wykonawczy

Israel Greidinger
Dyrektor Niewykonawczy

Moshe Greidinger
Dyrektor Niewykonawczy

Yair Shilhav
Dyrektor Niewykonawczy

Caroline Twist
Dyrektor Niewykonawczy

Peter Weishut
Dyrektor Niewykonawczy

Rotterdam, 27 marca 2015 r.

Ład korporacyjny

Ład Korporacyjny

Struktura Nadzoru

Global City Holdings N.V. („Spółka”) jest holenderską spółką akcyjną notowaną na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych („GPW”). Z tego względu podlega ona holenderskim i polskim zasadom i przepisom dotyczącym nadzoru korporacyjnego. 10 stycznia 2014 roku Spółka i Cineworld zawarły umowę połączenia swoich działalności kinowych. Transakcja została sfinalizowana 27 lutego 2014 roku („Zamknięcie”). Od dnia Zamknięcia zmianie uległ profil Spółki, jej działalność i strategia, statut spółki, struktura ładu korporacyjnego oraz skład jej organów. Dalsze informacje w niniejszym rozdziale odzwierciedlają sytuację Spółki po zamknięciu wyżej wspomnianej transakcji.

24 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („NWZA”) Spółki zatwierdziło zmianę statutu spółki, obejmującą, między innymi, zmianę nazwy Spółki na Global City Holdings N.V. oraz utworzenie jednopozomowego organu - Rady Dyrektorów Wykonawczych i Niewykonawczych. Ponadto, NWZA dokonało ustanowienia składu Rady Dyrektorów oraz zatwierdzenia nowej polityki wynagradzania członków kierownictwa oraz konkretnych wynagrodzeń.

Holenderski Kodeks Nadzoru Korporacyjnego

9 grudnia 2003 roku Holenderski Komitet Nadzoru Korporacyjnego opublikował Holenderski Kodeks Nadzoru Korporacyjnego. Został on zaktualizowany 10 grudnia 2008 roku przez Komitet ds. Monitorowania Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego (zwany dalej „Komitetem”) i wszedł w życie od roku finansowego 2009. Poprawiony Holenderski Kodeks Nadzoru Korporacyjnego (zwany dalej „Kodeksem”) zawiera zasady i najlepsze praktyki dotyczące zarządu, rady nadzorczej, rady dyrektorów, akcjonariuszy i walnych zgromadzeń, sprawozdawczości finansowej, biegłych rewidentów, ujawniania informacji, a także przestrzegania i egzekwowania przepisów. Swoją ostatni raport dotyczący monitorowania Komitet opublikował w październiku 2013 roku. Kolejny raport dotyczący monitorowania został udostępniony 29 stycznia 2015 roku.

Zgodnie z prawem holenderskim, holenderskie spółki notowane na giełdach papierów wartościowych uznawanych przez rząd, zarówno w Królestwie Niderlandów, jak i w każdym innym kraju UE/ERP, są zobowiązane do ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym, czy przestrzegają one przepisów Kodeksu, zaś w przypadku, gdy nie respektują jego postanowień, do uzasadnienia swojego postępowania. Jak przewiduje Kodeks, w sytuacji, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy danej spółki wyraźnie akceptuje strukturę i politykę nadzoru korporacyjnego i udziela wyjaśnień dotyczących wszelkich odstępstw od przepisów odnoszących się do najlepszych praktyk, spółka taka będzie uznana za przestrzegającą postanowień Kodeksu.

Spółka potwierdza znaczenie dobrego nadzoru korporacyjnego. Dyrektorzy przeanalizowali Kodeks i zasadniczo zgadzają się z jego przepisami. Rada Dyrektorów podjęła i w dalszym ciągu podejmować będzie kroki, jakie uzna za właściwe do wdrażania postanowień Kodeksu i poprawiania nadzoru korporacyjnego Spółki. W dużej mierze jest to dynamiczny proces. W myśl swojej polityki, Spółka co roku omawia tę kwestię ze swoimi akcjonariuszami i w każdym roku finansowym uwzględnia ją jako jeden z punktów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Temat ten jest stałym elementem obrad każdego Zgromadzenia Akcjonariuszy od 2008 roku.

Ład korporacyjny

Wyjątki od stosowania Holenderskiego Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego

Spółka przyjmuje postanowienia Kodeksu i stosuje odnośne najlepsze praktyki wskazane w Holenderskim Kodeksie Nadzoru Korporacyjnego, z wyjątkiem przepisów określonych poniżej.

III. 2.1 Członkowie niewykonawczy Rady Dyrektorów, z wyjątkiem nie więcej niż jednego, są osobami niezależnymi w rozumieniu zasady dotyczącej najlepszej praktyki III. 2.2.

Po ustanowieniu jednopozomego organu w lutym 2014 roku, w skład Rady Dyrektorów Spółki wchodzi sześciu Dyrektorów Niewykonawczych, z których cztery to osoby niezależne w rozumieniu Holenderskiego Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego.

W 2014 roku Spółka posiadała dwóch Dyrektorów Niewykonawczych niebędących osobami niezależnymi, co stanowi odstępstwo od postanowień kodeksu. Jednakże obecny skład Rady Dyrektorów przez cały czas był zgodny z polskimi wytycznymi dotyczącymi nadzoru korporacyjnego. Ponadto, Statut Spółki stwierdza, iż w składzie Rady Dyrektorów będzie co najmniej dwóch członków niezależnych, które to kryterium jest spełnione poprzez obecność w Radzie Dyrektorów czterech członków niezależnych.

Wyjątki od stosowania Holenderskiego Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego (c.d.)

III. 6.5 Zakres kompetencji Rady Dyrektorów będzie zawierać zasady postępowania w przypadku konfliktu interesów oraz potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy członkami rady dyrektorów a audytorem zewnętrznym z jednej strony, oraz spółką z drugiej strony. Zakres kompetencji będzie określał również, które transakcje wymagają zatwierdzenia Rady Dyrektorów. Spółka opracuje regulacje dotyczące własności papierów wartościowych i przeprowadzanych przez członków Rady Dyrektorów transakcji papierami wartościowymi innymi niż papiery wartościowe wyemitowane przez ich „własną” spółkę.

Spółka nie stosuje ogólnych zasad dotyczących postępowania w przypadku konfliktu interesów. Spółka wierzy, że ograniczenia narzucone holenderskimi przepisami dotyczącymi obrotu papierami wartościowymi, w wystarczający sposób regulują kwestie własności papierów wartościowych oraz transakcji obrotu papierami wartościowymi przeprowadzanych przez członków Rady Dyrektorów. Zastosowanie dodatkowych restrykcji mogłoby potencjalnie uniemożliwić Spółce zapewnienie nieprzerwanego działania na jej rzecz ze strony członków Rady Dyrektorów i dlatego Spółka jest przekonana, że zastosowanie tego przepisu dotyczącego najlepszej praktyki nie leży w jej najlepszym interesie.

IV. 3.1 Informacje na temat spotkań z analitykami, prezentacji dla analityków, inwestorów i inwestorów indywidualnych, a także konferencji prasowe będą ogłaszane z wyprzedzeniem na stronie internetowej Spółki, a także w formie komunikatów prasowych. Wprowadzony zostanie przepis, zgodnie z którym wszyscy akcjonariusze będą zobowiązani do uczestnictwa w tych spotkaniach i prezentacjach w czasie rzeczywistym, na przykład za pośrednictwem transmisji internetowej bądź łączy telefonicznych. Po zakończeniu spotkania wszelkie prezentacje będą zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

Informacje na temat spotkań i telekonferencji są wysłane do szerokiego grona analityków i inwestorów wpisanych na listę mailingową Spółki. Prezentacje zamieszczane są na stronie internetowej Spółki przed planowanym spotkaniem, by umożliwić uczestnikom zapoznanie się z nimi.

Transakcje stanowiące konflikt interesów

W ciągu roku finansowego 2014 nie miały miejsca żadne transakcje, określone w przepisach dotyczących najlepszych praktyk II.3.4, III.6.3 i III.6.4, które byłyby źródłem konfliktu interesów w

Ład korporacyjny

odniesieniu do dyrekcji, członków Rady Nadzorczej, bądź osób fizycznych i/lub prawnych posiadających co najmniej 10% udziału w Spółce., z wyjątkiem:

Panowie Moshe Greidinger i Israel Greidinger są uprawnieni do otrzymania rocznej premii stanowiącej 2,5% zysku Spółki brutto.

W 2014 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła oprocentowaną pożyczkę w wysokości 5 milionów EUR dla podmiotu macierzystego kontrolowanego przez Panów Moshe i Israela Greidingerów.

Zastosowano następujące przepisy dotyczące najlepszych praktyk: II. 3,2, 3,3, III. 6,1 i III. 6,2. W związku z kwestią konfliktu interesów w odniesieniu do tych transakcji, Specjalny Komitet Niezależnych Dyrektorów wraz z Komitetem Spółki ds. Audytu, poddał analizie te transakcje, a następnie dokonał ich zatwierdzenia.

Oświadczenie uwzględnione w części 3 Dekretu z 23 grudnia 2004 roku, Stb 747, określającym dalsze wymogi wobec treści rocznego sprawozdania finansowego

Na podstawie Części 391 Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego (ustawa z dn. 9 lipca 2004 roku, Stb 370 zmieniająca Księgę 2, KC) oraz Królewskiego Dekretu z 23 grudnia 2004 roku, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, których akcje – krótko mówiąc – są notowane na regulowanej giełdzie papierów wartościowych, w swoich sprawozdaniach finansowych zawrzeć muszą oświadczenie na temat przestrzegania przez nie zasad i najlepszych praktyk Kodeksu.

Wobec powyższego Spółka potwierdza, że w badanym roku, nie przestrzegała w pełni przepisów Kodeksu, jak również nie zamierza przestrzegać ich w ciągu obecnego roku finansowego ani też w roku kolejnym. Powody takiego postępowania zostały wyjaśnione powyżej.

Kodeks nadzoru korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

Kodeks dobrych praktyk w spółkach publicznych notowanych na GPW („Zasady Nadzoru Korporacyjnego GPW”) dotyczy spółek notowanych na GPW, niezależnie od tego, czy mają swoją siedzibę w Polsce, czy poza Polską. Zasady Nadzoru Korporacyjnego GPW składają się z ogólnych rekomendacji dotyczących dobrych praktyk spółek publicznych (część I) oraz przepisów dotyczących dobrych praktyk odnoszących się do kierownictwa - członków rad dyrektorów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy (części II do IV).

Zasady Nadzoru Korporacyjnego GPW nakładają na spółki notowane na GPW obowiązek ujawniania w formie raportu ciągłego bądź incydentalnego nieprzestrzegania zasad ładu (z wyjątkiem zasad określonych w części I. Ponadto, każda spółka notowana na GPW ma obowiązek corocznego publikowania szczegółowej deklaracji o nieprzestrzeganiu Zasad Nadzoru Korporacyjnego GPW (włącznie z zasadami określonymi w części I) w postaci oświadczenia przedłożonego wraz z raportem rocznym („Roczne oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego”).

Spółki notowane na GPW mają obowiązek wyjaśnienia nieprzestrzegania lub częściowego przestrzegania którejkolwiek z Zasad Nadzoru Korporacyjnego GPW i są zobowiązane do wskazania sposobu na wyeliminowanie możliwych konsekwencji takiego nieprzestrzegania bądź kroków, jakie zamierza podjąć spółka w celu ograniczenia ryzyka nieprzestrzegania tej zasady w przyszłości.

Zgodnie z par. 29 pkt. 5 Regulaminu GPW, każdego roku Spółka publikuje oddzielny raport o przestrzeganiu zasad nadzoru korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, który jest wysyłany do GPW i który dostępny będzie na stronie internetowej Spółki (<http://www.globalcityholdings.com/>)

Spółka dokłada wszelkich starań, aby przestrzegać wszystkich zasad, zarówno Holenderskiego Kodeksu Nadzoru Korporacyjnego, jak i Zasad Nadzoru Korporacyjnego GPW, a także, aby wprowadzić taką

Ład korporacyjny

strukturę korporacyjną, która zapewni jej przejrzystość w możliwie jak najszerszym zakresie. Spółka uważa, że starania te są doceniane przez interesariuszy i wspierają jej rozwój i wiarygodność.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zgodnie ze statutem Spółki* obowiązującym w 2014 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostanie zwołane w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrachunkowego, a porządek obrad będzie zawierał następujące punkty: (i) roczne sprawozdanie finansowe, (ii) zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego, (iii) omówienie wszelkich istotnych zmian nadzoru korporacyjnego, (iv) omówienie polityki wynagrodzeń dla Rady Dyrektorów, (v) udzielenie absolutorium członkom Rady Dyrektorów za ubiegły rok obrachunkowy, (vi) politykę dot. zwiększania kapitału rezerwowego oraz dywidendy, (vii) zatwierdzenie podziału zysku, (viii) (ponowny) wybór członków Rady Dyrektorów.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy będą zwoływane wedle uznania Rady Dyrektorów. Akcjonariusze posiadający łącznie co najmniej jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału Spółki mogą zażądać zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Radę Dyrektorów, podając konkretny przedmiot obrad we wniosku. Akcjonariusze posiadający więcej niż 50% wyemitowanego kapitału Spółki mogą zwołać zgromadzenie akcjonariuszy bez uprzedniego zgłoszenia żądania zwołania takiego zgromadzenia do Rady Dyrektorów.

Uchwały zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy ustawy lub statut nie przewidują silniejszej większości. Postanowienie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zmianie Statutu lub rozwiązaniu Spółki może zostać podjęte tylko na wniosek Rady Dyrektorów.

Rada Dyrektorów

W 2013 roku Spółka posiadała dwupoziomową strukturę nadzoru korporacyjnego obejmującą (organ wykonawczy) Zarząd („Zarząd”) oraz (organ niewykonawczy) Radę Nadzorczą („Rada Nadzorcza”). Zarządzanie codzienną działalnością i polityką Spółki należało do obowiązków Zarządu i podlegało nadzorowi Rady Nadzorczej. Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 24 lutego 2014 roku, zatwierdzono zmianę statutu Spółki, polegającą, między innymi, na ustanowieniu jednopoziomowej rady dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych. 30 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło kolejną zmianę Statutu Spółki, wyjaśniającą sposób reprezentowania Spółki przez Radę Dyrektorów.

Zgodnie ze Statutem Spółki obowiązującym od lutego 2014 roku, posiada ona Radę Dyrektorów składającą się z co najmniej trzech dyrektorów niewykonawczych i liczyć będzie nie więcej niż dziewięciu dyrektorów niewykonawczych, z których co najmniej dwóch będzie niezależnych od Spółki. Wszyscy Dyrektorzy będą powoływani przez walne zgromadzenie, które będzie także podejmować decyzje o mianowaniu Dyrektora Wykonawczego i Dyrektorów Niewykonawczych. Walne zgromadzenie przyznawać będzie także tytuł Dyrektora Generalnego. Może także nadawać tytuły innym dyrektorom.

Dyrektorzy Wykonawczy odpowiadają za zarządzanie codzienną działalnością, w tym także za za kompleksową kontrolę zarządzania ryzykiem, a także przestrzeganie standardów finansowych i przepisów prawa. Spółka oraz jej spółki operacyjne (zwane dalej „Grupą”) są zorganizowane według

* Na dzień 1 lipca 2014 r.

Ład korporacyjny

przejrzystej i funkcjonalnej hierarchii. Obowiązki i zadania w zakresie odpowiedzialności korporacyjnej i operacyjnej obowiązują w całej grupie kapitałowej.

Dyrektorzy Niewykonawczy będą nadzorować działalność zarządczą i wykonywanie obowiązków przez Dyrektora Wykonawczego/ Dyrektorów Wykonawczych, jak również bieżące sprawy Spółki. Ponadto, każdy z dyrektorów będzie wypełniał obowiązki przydzielone mu zgodnie ze statutem Spółki, zasadami rządzącymi wewnętrznymi procedurami Rady Dyrektorów oraz przepisami prawa holenderskiego.

Rada Dyrektorów (c.d.)

Wszyscy dyrektorzy są mianowani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres czterech lat. Po zakończeniu pierwszej czteroletniej kadencji Dyrektorzy mogą ubiegać się o ponowny wybór na kolejne dwie czteroletnie kadencje. Spółka ma własną politykę dotyczącą wynagradzania Rady Dyrektorów. Polityka wynagradzania jest zatwierdzana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wniosek Rady Dyrektorów.

Jak przedstawiono powyżej, aby zapewnić ciągłość swojego funkcjonowania, Rada Dyrektorów przyjęła postanowienie przewidujące, że kadencje poszczególnych członków wygasać będą w różnych terminach. W celu wprowadzenia tej zasady, ponowny wybór wybranych Dyrektorów Niewykonawczych na czteroletnią kadencję stanął i będzie stawać przedterminowo na porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Informacje na temat przedterminowo planowanych ponownych wyborów zawarte są w porządku obrad każdego WZA.

Z dniem 1 stycznia 2013 roku weszła w życie Ustawa o zarządzaniu i nadzorze („Wet Bestuur en Toezicht”). Wraz z ustawą wprowadzone zostały przepisy zapewniające zrównoważoną reprezentację mężczyzn i kobiet w radach dyrektorów spółek podlegających tej ustawie. Reprezentację mężczyzn i kobiet uznaje się za zrównoważoną w przypadku, gdy co najmniej 30% miejsc zajmują mężczyźni oraz co najmniej 30% zajęte jest przez kobiety.

W chwili obecnej miejsce we władzach Spółki zajmuje jedna kobieta. Jako że Spółka nie przestrzega prawa pod tym względem, poddała analizie przyczyny braku zgodności z przepisami. Rada Dyrektorów dostrzega korzyści płynące ze zróżnicowania, w tym także z równowagi płci. Niemniej jednak, odnosi wrażenie, że płeć jest tylko jednym z wielu aspektów zróżnicowania. Członkowie Rady Dyrektorów w dalszym ciągu będą wybierani na podstawie ich szerokiego doświadczenia, wykształcenia, umiejętności, wiedzy i zdolności analizowania sytuacji. Rada Dyrektorów w dalszym ciągu dąży do większego zróżnicowania wśród członków Rady Dyrektorów pod względem płci. Więcej informacji na temat zasad stosowanych przez Radę Dyrektorów w 2014 roku dostępne jest na stronie internetowej Spółki, w zakładce dotyczącej Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów jest wspierana przez cztery komitety:

- Komitet ds. Audytu;
- Komitet ds. Wyboru i Nominacji;
- Komitet ds. Wynagrodzeń.
- Komitet Specjalny Niezależnych Dyrektorów Niewykonawczych

W skład tych komitetów wchodzi Dyrektorzy Niewykonawczy o odpowiednim doświadczeniu. Wszystkie komitety prowadzą prace w ramach ogólnego zakresu obowiązków Rady Dyrektorów, zgodnie z najlepszymi praktykami określonymi w Kodeksie. Regulaminy określające zadania Rady Dyrektorów i każdego z komitetów są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Skład Rady Dyrektorów wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Mark B. Segall, Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący (mężczyzna, 17 lipca 1962 r., narodowość amerykańska)

Ład korporacyjny

30 czerwca 2014 roku Pan Segall został mianowany na czteroletnią kadencję Dyrektorem Niewykonawczym Spółki. Pan Segall pełni funkcję Starszego Dyrektora Zarządzającego w Kidron Corporate Advisors, LLC, nowojorskiej spółce zajmującej się doradztwem w zakresie fuzji i przejęć, a także jest prezesem zarządu zarejestrowanej firmy maklerskiej Kidron Capital Advisors LLC. W latach 1999-2001 kierował działem bankowości inwestycyjnej, a także pełnił funkcję radcy prawnego w Investec Inc. W latach 1996-1999 był partnerem kancelarii prawnej Kramer, Levin, Naftalis & Frankel LLP, specjalizującej się w realizacji międzynarodowych fuzji i przejęć, jak również prowadzeniu działalności na rynkach kapitałowych, zaś od 1991 do 1995 roku zajmował tam stanowisko Associate. Od 2008 roku jest również dyrektorem w Ronson Europe N.V., polskiej spółce działającej na rynku mieszkaniowym (Komitet Audytu - w 2010 roku powołany na stanowisko Wiceprzewodniczącego, a w 2011 roku - na stanowisko Przewodniczącego). Poza zajmowanymi w przeszłości i obecnie stanowiskami, Pan Segall pełnił także funkcje dyrektora w wielu amerykańskich i innych międzynarodowych spółkach prowadzących działalność w wielu różnych branżach. Pan Segall uzyskał stopień AB (zbliżony do polskiego licencjata) w dziedzinie historii na Uniwersytecie Columbia oraz tytuł doktora prawa w Szkole Prawa Uniwersytetu Nowojorskiego. Pan Mark Segall spełnia kryteria niezależności określone w statucie Spółki.

Peter Dudolenski, Dyrektor Wykonawczy (mężczyzna, 13 czerwca 1978 r., narodowość bułgarska)

Peter Dudolenski został mianowany na czteroletnią kadencję Dyrektorem Wykonawczym i Dyrektorem Generalnym ze skutkiem od 28 lutego 2014 roku. Od 2011 r. Pan Dudolenski jest Dyrektorem Generalnym i Prezesem Zarządu Global Parks Poland Sp. z o.o. W latach 2006-2011 pełnił funkcję prezesa Real Estate Services Bulgaria EOOD, gdzie był zaangażowany w budowę centrów handlowych Mall of Plovdiv, które zostało otwarte w 2009 roku, Mall of Rousse, otwartego w 2011 roku, oraz Stara Zagora i Park Tower. W latach 2001-2006 pełnił funkcje kierownicze w M.O. Sofia EOOD i był zaangażowany w budowę centrum handlowego Mall of Sofia. Od 2012 r. jest również członkiem zarządu City Hospitals and Clinics w Bułgarii. Peter Dudolenski ukończył studia na Wydziale Bankowości i Finansów na Uniwersytecie Ekonomii Krajowej i Międzynarodowej w Sofii, w Bułgarii.

Ład korporacyjny

Moshe J. (Mooky) Greidinger (mężczyzna, 12 grudnia 1952 r., narodowość izraelska)

Moshe Greidinger został powołany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki na czteroletnią kadencję ze skutkiem od 28 lutego 2014 roku. Przedtem, od 1984 roku Pan Moshe Greidinger był Dyrektorem Generalnym Spółki. Pracę w Spółce Pan Greidinger rozpoczął w 1976 roku. Od 1983 roku był jednym z dyrektorów, a także sprawował funkcję zastępcy dyrektora zarządzającego w Israel Theatres Ltd, zaś od sierpnia 1996 roku jest współprzewodniczącym Stowarzyszenia Właścicieli Kin w Izraelu. Jest bratem Israela Greidingera.

Obecnie Pan Moshe Greidinger pełni funkcję Dyrektora Generalnego Cineworld.

Israel Greidinger (mężczyzna, 14 kwietnia 1961 r., narodowość izraelska)

Israel Greidinger został powołany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki na czteroletnią kadencję ze skutkiem od 28 lutego 2014 roku. Pan Israel Greidinger rozpoczął pracę w Spółce w 1994 roku, zaś w roku 1995 został mianowany Dyrektorem Finansowym Spółki i zajmował to stanowisko do 28 lutego 2014 roku. Od roku 1994 pan Greidinger jest również dyrektorem w Israel Theatres Limited. W latach 1985-1992 był Dyrektorem Zarządzającym C.A.T.S. Limited (Computerised Automatic Ticket Sales), spółki z siedzibą w Londynie, natomiast od 1992 do 1994 roku pełnił funkcje Prezesa i Dyrektora Generalnego Pacer C.A.T.S. Inc. Jest bratem Moshe Greidingera.

Obecnie Pan Israel Greidinger pełni funkcję Zastępcy Dyrektora Generalnego Cineworld.

Yair Shilhav (mężczyzna, 12 października 1958 r., narodowość izraelska)

Yair Shilhav został powołany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki na czteroletnią kadencję ze skutkiem od 28 lutego 2014 roku. Przedtem, od listopada 2006 roku był członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Pan Shilhav jest przewodniczącym Komitetu ds. Audytu (od listopada 2006). Od 2004 roku Pan Shilhav jest właścicielem biura doradztwa biznesowego. W latach 2000-2003 był członkiem komitetu wykonawczego firmy audytowej Somekh Chaikin, członka KPMG („Somekh Chaikin”). W latach 1995-2003 kierował oddziałem spółki Somekh Chaikin w Hajfie, której był współnikiem w latach 1990-2003. Zanim został współnikiem Somekh Chaikin, był kierownikiem departamentu usług specjalistycznych i finansów tej firmy. Kierował także Wydziałem Rachunkowości Uniwersytetu w Hajfie w latach 1998-2002. Pan Yair Shilhav spełnia kryteria niezależności określone w statucie Spółki.

Caroline M. Twist (kobieta, 25 stycznia 1956 r., narodowość brytyjska)

Pani Caroline M. Twist została powołana na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki na czteroletnią kadencję ze skutkiem od 28 lutego 2014 roku. Przedtem, od 2004 roku była członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Pani Twist jest członkiem Komitetu ds. Wynagrodzeń (od listopada 2006 roku). W latach 1978-1984 Pani Twist była związana z brytyjską branżą kinową, pełniąc kierownicze funkcje w kinach ABC/Thorn EMI i C.I.C. Theatres. Od 1989 roku do roku 2011 Pani Twist zajmowała wiele stanowisk kierowniczych w Clarity-Pacer CATS, będącym czołowym dostawcą skomputeryzowanych systemów biletowych w Europie. W 2011 roku rozpoczęła pracę w firmie Radiant-NCR, która jest globalnym dostawcą rozwiązań technologicznych. Pani Twist spełnia kryteria niezależności określone w statucie Spółki.

Peter J. Weishut (mężczyzna, 31 lipca 1935 r., narodowość holenderska)

Peter Weishut został powołany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki na czteroletnią kadencję ze skutkiem od 28 lutego 2014 roku. Przedtem, od 2004 roku był członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Pan Weishut jest członkiem Komitetu ds. Wyboru i Nominacji (od listopada 2006 roku). W latach 1969-1997 pełnił funkcję dyrektora Akzo Nobel w Holandii i Japonii. W latach 1997-1999 był konsultantem zarządu Rafino, holenderskiego producenta karmy dla zwierząt. W latach 1999-2001 sprawował funkcję skarbnika fundacji utworzonej w celu uhonorowania 400-letniej rocznicy ustanowienia stosunków handlowych pomiędzy Holandią i Japonią. Obecnie świadczy usługi doradcze dla studentów wyższych uczelni w zakresie zakładania własnej działalności. Pan Weishut spełnia kryteria niezależności określone w statucie Spółki.

Ład korporacyjny

Noty wyjaśniające w odniesieniu do Dekretu, Artykuł 10 Dyrektywy o Przejęciach

W odniesieniu do Dekretu z 5 kwietnia 2006 roku przyjmującego artykuł 10 Dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z 21 kwietnia 2004 roku w sprawie ofert przejęcia, Spółką przedstawia poniższe wyjaśnienie. Informacje w tej części oparte są na statucie Spółki obowiązującym wg stanu na dzień 1 lipca 2014 roku*.

a. Struktura kapitałowa Spółki

W skład kapitału Spółki wchodzi jedna klasa akcji, będących akcjami zwykłymi o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Informacje dotyczące wyemitowanych akcji zostały zawarte w Nocie 8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Akcje własne posiadane przez Spółkę nie są uprawnione do dywidendy. Spółka nie może także wykonywać z nich prawa głosu.

b. Restrykcje dotyczące przenoszenia udziałów lub kwitów depozytowych wyemitowanych we współpracy ze Spółką

Statut Spółki nie narzuca żadnych ograniczeń w odniesieniu do przenoszenia udziałów. Spółka nie posiada kwitów depozytowych wyemitowanych we współpracy ze Spółką.

c. Obowiązek zgłaszania udziałów w Spółce

Spółka została powiadomiona w sprawie akcjonariuszy posiadających znaczny pakiet udziałów, zgodnie z Ustawą o nadzorze finansowym (3% lub więcej) w Spółce, według rejestru prowadzonego przez Holenderski Urząd Kontroli Rynków Finansowych.

Podmioty posiadające udziały w Spółce w wysokości co najmniej 5% obejmują:

- I.T. International Theatres Ltd.
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny
- Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny

d. Specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie wyemitowała żadnych akcji ze specjalnymi uprawnieniami kontrolnymi.

e. Akcje pracownicze

Długoterminowe plany motywacyjne oparte na akcjach lub opcjach na akcje dla pracowników, które obowiązywały przed 2014 rokiem, zostały zakończone w 2013 roku lub wcześniej. Pracownicy nie otrzymali żadnych nowych opcji w 2014 roku, a żadne pozostające w obiegu akcje nie uległy przypadkowi do dnia publikacji niniejszego raportu.

f. Restrykcje dotyczące prawa głosu i emitowania kwitów depozytowych

W chwili obecnej nie istnieją żadne restrykcje dotyczące prawa głosu związanego z wyemitowanymi akcjami. Spółka nie posiada kwitów depozytowych wyemitowanych we współpracy ze Spółką.

g. Umowy z akcjonariuszami

Aktualnie Spółka nie posiada informacji na temat jakichkolwiek umów z akcjonariuszami.

* Z dniem 28 lutego 2014 roku oraz z dniem 1 lipca 2014 roku Spółka dokonała zmian w swoim statucie.

Ład korporacyjny

Noty wyjaśniające w odniesieniu do Dekretu, Artykuł 10 Dyrektywy o Przejściach (c.d.)**h. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Dyrektorów Wykonawczych i członków Rady Dyrektorów oraz zmiany statutu Spółki**

Na mocy artykułów 16 i 24 statutu Spółki, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest uprawnione do wyznaczania, zawieszania oraz odwoływania członków Rady Dyrektorów. Dyrektorzy mogą zostać zawieszeni lub odwołani przez Walne Zgromadzenie w dowolnym czasie. Zawieszenia Dyrektora Wykonawczego/ Dyrektorów Wykonawczych może dokonać także przez Rada Dyrektorów. Dyrektorzy Wykonawczy nie mogą uczestniczyć w żadnych procesach decyzyjnych dotyczących ich zawieszenia. Rada Dyrektorów może dokonywać rekomendacji kandydatów na stanowisko Dyrektora.

Na mocy artykułu 37 statutu Spółki, statut Spółki może zostać zmieniony jedynie na wniosek Rady Dyrektorów podlegający zatwierdzeniu przez akcjonariuszy.

i. Uprawnienia Rady

Na mocy artykułu 6 statutu Spółki, Spółka może emitować akcje wyłącznie na wniosek Rady Dyrektorów, zgodnie z uchwałą przyjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy lub innego organu Spółki wyznaczonego do tej roli uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na ustalony czas nie dłuższy niż pięć lat. Wraz z wyznaczeniem takiego organu musi zostać określona liczba akcji do ewentualnej emisji. 30 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy udzieliło Radzie Dyrektorów upoważnienia na okres pięciu lat do wyemitowania nowych akcji wraz z możliwością wyłączenia lub ograniczania prawa poboru akcjonariuszy. Istotne jest, że zgodnie z artykułem 7 statutu, uchwała o ograniczeniu lub wyłączeniu prawa poboru akcjonariuszy zapada większością dwóch trzecich głosów oddanych w trakcie Walnego Zgromadzenia, chyba że na zgromadzeniu obecna lub reprezentowana jest ponad połowa wyemitowanego kapitału, w którym to przypadku wystarczy zwykła większość głosów.

Spółka może nabywać akcje własne, podlegające określonym regulacjom prawnym, wyłącznie w sytuacji, gdy Rada Dyrektorów została upoważniona na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do takiego zakupu, a upoważnienie to będzie ważne przez okres nie dłuższy niż 18 miesięcy i będzie określać liczbę akcji, które mogą zostać nabyte. 30 czerwca 2014 roku Zarząd został upoważniony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do wykupu i/lub przeniesienia własności akcji Spółki w maksymalnej liczbie akcji dozwolonej przez ograniczenia zgodnie ze statutem Spółki i w cenie nie niższej niż wartość nominalna, nie przekraczającej 110% średniej ceny akcji na pięć dni przed datą transakcji.

Obydwa upoważnienia pozwolą Spółce na realizację obowiązującego pracowniczego planu motywacyjnego, a także na emisję i wykup oraz przeniesienie własności istniejących akcji do ogólnych celów korporacyjnych.

j. Istotne umowy podczas składania oferty przejęcia

Spółka nie posiada żadnych informacji na temat istniejących umów istotnych w kontekście składania oferty przejęcia.

k. Umowy z dyrektorami wykonawczymi lub pracownikami w przypadku oferty przejęcia

Umowy o pracę członków Zarządu nie zawierają żadnych szczególnych klauzul odnoszących się do przejęcia kontroli nad Spółką przez inny podmiot.

Profil Ryzyka i Zarządzanie Ryzykiem

Profil Ryzyka i Zarządzanie Ryzykiem

Profil ryzyka

Poniższe informacje odzwierciedlają profil ryzyka i politykę Spółki dotyczącą zarządzania ryzykiem po Połączeniu.

Działalność kinowa

Rodzaje ryzyka związane z działalnością kinową dotyczą, między innymi: integracji po połączeniu, ekspansji i wzrostu nieruchomości kinowych, relacji z dystrybutorami filmów, dostępności filmów, konkurencji, sprzedaży detalicznej i sprzedaży reklam, zatrzymania członków wyższej kadry kierowniczej, technologii i kontroli danych, piractwa filmowego, ekstremalnych warunków pogodowych, terroryzmu, ograniczeń regulacyjnych.

Więcej informacji przedstawiono w raporcie rocznym Cineworld.

Budowa Aquaparku w Polsce

Spółka jest w trakcie budowy Aquaparku w Polsce na podstawie umowy partnerstwa strategicznego z niemiecką spółką WUND, prowadzącą działalność w zakresie budowy aquaparków i ich prowadzenia. WUND będzie odpowiadać za budowę i prowadzenia Aquaparku. Największe rodzaje ryzyka związanego z tym projektem dotyczą wydatków przekraczających budżet na etapie budowy, braku zgodności z obowiązującymi przepisami oraz powiązanych z projektem nieoczekiwanych zmian, ryzyka rynkowego, a także zmian upodobań i preferencji konsumentów w zakresie rozrywki.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych

Spółka dokonuje szacunków i założeń dotyczących wartości godziwej jej nieruchomości inwestycyjnych, które mogą stanowić istotne ryzyko związane z wprowadzaniem znaczących korekt w stanie aktywów i zobowiązań w bilansie Spółki. Przy opracowywaniu opinii na temat wartości godziwej Spółka uwzględnia informacje z wielu źródeł, w tym aktualne ceny na aktywnym rynku, wyceny zewnętrzne oraz wewnętrzne szacunki zarządu. Główne założenia szacunków wartości godziwej dokonywanych przez Spółkę uwzględniają przychody z czynszów w ramach zawartych umów, oczekiwane wartości rynkowe czynszu w przyszłości, okresy bez wynajmu, wymogi dotyczące utrzymania oraz uznane za właściwe stopy dyskontowe. Spółka regularnie dokonuje porównania tych wycen z danymi na temat swojej rentowności i swoimi faktycznymi transakcjami, a także informacjami i transakcjami odnotowanymi na rynku. Spółka ustala oczekiwane rynkowe wartości czynszu w przyszłości na podstawie aktualnych wartości rynkowych czynszów z wynajmu podobnych nieruchomości w tej samej lokalizacji i w takim samym stanie.

Ryzyko walutowe

Grupa prowadzi międzynarodową działalność wykorzystującą wiele różnych walut. Najistotniejsze waluty wywierające wpływ na działalność Grupy to GBP, PLN, EUR i NIS. Od czasu Połączenia wpływy pieniężne Grupy denominowane są głównie w GBP, EUR i NIS, podczas gdy wpływy realizowane są przede wszystkim w PLN i EUR.

Gospodarka

Nie można mieć pewności, że Spółka uniknie poważnych negatywnych reperkusji, jeśli - wśród potencjalnie negatywnych tendencji, w sytuacji, gdy europejski kryzys zadłużenia oraz kryzys w strefie euro znacząco zmniejszył się w ciągu minionego roku - w Unii Europejskiej i sąsiednich krajach wciąż

Profil Ryzyka i Zarządzanie Ryzykiem

obecne będą fundamentalne problemy ekonomiczne i podatkowe, które mogą po raz kolejny doprowadzić do trudnej sytuacji finansowej na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność.

Ryzyko podatkowe

Spółki grupy podlegają opodatkowaniu w krajach, w których prowadzą działalność. Częściowo w związku z kryzysem kredytowym, władze krajów europejskich nie dysponują wystarczającą ilością środków pieniężnych, dlatego starają się zwiększać wpływy podatkowe. Trudno jest ocenić, czy Spółka będzie zobowiązana do uiszczenia większej liczby podatków w wyniku zmian w systemach podatkowych w krajach, w których działa, ale nie można wykluczyć takiej możliwości. Utrzymujący się brak stabilności finansowej i zmiany na scenie politycznej stanowią źródło niepewności, dlatego należy uwzględnić potencjalne zmiany w sposobie opodatkowania, które mogą wywierać wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

Zarządzanie ryzykiem

W ramach zastosowania środków kontroli ryzyka, Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe obejmujące większość rodzajów ryzyka związanego z jej działalnością, jak utrata zysków, pożar, a także odpowiedzialność cywilna. Spółka jest zdania, że polisy ubezpieczeniowe oferują odpowiednie pokrycie konsekwencji finansowych w takich przypadkach, które ograniczy ich wpływ na wyniki.

Wiele pozycji bilansu w sprawozdaniu finansowym Spółki opartych jest na szacunkach i założeniach Zarządu dotyczących przyszłych wyników. Jeżeli rzeczywiste wyniki różnią się od spodziewanych, może to mieć znaczący wpływ na określenie wartości takich pozycji odroczonego podatku dochodowego dotyczący aktywów i zobowiązań, nieruchomości inwestycyjne oraz rezerwy na odszkodowania, w przypadku ich zaistnienia.

Rada Dyrektorów Spółki jest zdania, że aktualne środki kontroli ryzyka są wystarczające do zapewnienia odpowiedniego stopnia pewności co do braku istotnych nieprawidłowości w sprawozdawczości finansowej, jak również strat bądź oszustw.

Raport dotyczący wynagrodzenia

Raport dotyczący wynagrodzenia

Wstęp

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane w dniu 24 lutego 2014 roku zatwierdziło politykę wynagradzania Spółki, która określa zasady wynagradzania członków Rady Dyrektorów obowiązujące w 2014 roku.

Polityka wynagradzania

Celem polityki wynagradzania Spółki jest zapewnienie programu wynagrodzeń umożliwiającego Spółce przyciąganie, utrzymanie i motywowanie wykwalifikowanych pracowników o cechach charakteru, umiejętnościach i doświadczeniu umożliwiających skuteczne prowadzenie Spółki i zarządzanie nią. Polityka wynagradzania została opracowana z myślą o wynagradzaniu członków Rady Dyrektorów oraz innych kluczowych pracowników za ich wkład w sukcesy Spółki i ma na celu zapewnienie uczciwej i adekwatnej płacy na rzecz Dyrektorów, a także uwzględnienie interesów Spółki, akcjonariuszy i Dyrektorów.

Nadzór

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdza wszystkie aspekty polityki wynagradzania Rady Dyrektorów. Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów są regularnie poddawane weryfikacji. Rada Dyrektorów posiada specjalny Komitet ds. Wynagrodzeń.

Wynagrodzenie Dyrektora Wykonawczego

Dyrektorowi Wykonawczemu przysługuje pakiet wynagrodzenia, w skład którego wchodzi miesięczne wynagrodzenie zasadnicze oraz premia uznaniowa, na poziomie porównywalnym do pakietu wynagrodzenia przyznawanego dyrektorom wykonawczym spółek o podobnej wielkości i zakresie działania. Wynagrodzenie takie będzie następnie ustalane przez Komitet ds. Wynagrodzeń działający przy Radzie Dyrektorów. Dyrektorowi Wykonawczemu będzie także przysługiwać samochód służbowy oraz zwrot uzasadnionych kosztów działalności i kosztów połączeń telefonicznych.

Wynagrodzenie Dyrektorów Niewykonawczych

W 2014 roku każdy członek Rady Dyrektorów otrzymał roczne wynagrodzenie w wysokości 12 500 EUR plus 1 500 EUR za osobisty udział w posiedzeniu oraz 750 EUR za uczestnictwo telefoniczne.

W 2014 roku Przewodniczący Rady Dyrektorów oraz Przewodniczący Komitetu ds. Audytu w ramach dodatkowego rocznego wynagrodzenia otrzymali kwotę 5000 EUR.

Panowie Moshe i Israel Greidingerowie są uprawnieni do otrzymywania rocznej premii gotówkowej równej 2,5% zysku brutto Spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31 grudnia	
		2014	2013
		EUR (miliony)	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne		-	20,7
Rzeczowe aktywa trwałe	5	136,8	332,6
Nieruchomości inwestycyjne	6	61,6	71,6
Udziały w jednostce stowarzyszonej - Cineworld	3	308,7	-
Udziały w jednostce stowarzyszonej - Ronson	3	41,8	44,6
Podatek dochodowy odroczony	16	0,3	4,3
Pozostałe aktywa trwałe		0,5	4,0
Aktywa trwałe razem		549,7	477,8
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy		-	4,4
Należności z tytułu dostaw i usług		0,4	17,4
Pozostałe należności	7	5,1	*10,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	92,3	34,4
Aktywa obrotowe razem		97,8	66,7
AKTYWA RAZEM		647,5	544,5

* Przeklasyfikowane

Załączone noty na stronach 33-57 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31 grudnia	
		2014	2013
		EUR (miliony)	
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
	8		
Kapitał zakładowy		0,5	0,5
Kapitał zapasowy ze sprzedaż akcji powyżej ich wartości nominalnej		92,1	92,1
Akcje własne		(20,3)	-
Skumulowane pozostałe całkowite straty		(1,5)	*(7,7)
Rezerwa kapitałowa z Połączenia		359,7	-
Zyski z lat ubiegłych		209,3	189,9
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		639,8	274,8
Zyski akcjonariuszy mniejszościowych		1,4	1,4
Kapitał własny razem		641,2	276,2
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty długoterminowe, bez części krótkoterminowej		-	196,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	0,8	6,5
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1,1	*3,0
Zobowiązania długoterminowe razem		1,9	206,4
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Krótkoterminowe kredyty bankowe		-	16,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		0,3	18,1
Pozostałe zobowiązania	10	4,41	*27,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4,4	61,9
Zobowiązania razem		6,3	268,3
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		647,5	544,5

* Przeklasyfikowane

Załączone noty na stronach 33-57 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia	
		2014	2013
		EUR (miliony)	
Przychody	12	62,5	297,9
Koszty działalności operacyjnej	13	44,0	243,7
Zysk brutto		18,5	54,2
Koszty ogólnego zarządu i administracji	14	7,2	15,5
Udział zysku netto podmiotów inwestycji rozliczanych metodą praw własności - Cineworld	3	17,2	-
Zysk z działalności operacyjnej		28,5	38,7
Przychody finansowe	15	5,6	0,3
Koszty finansowe	15	(2,3)	(11,4)
Udział zysku netto (strata) podmiotów inwestycji rozliczanych metodą praw własności - Ronson	3	(1,5)	6,4
Korekta wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych i innych	6	(10,2)	(10,3)
Zysk brutto z działalności operacyjnej		20,1	23,7
Koszt podatku dochodowego	16	(1,7)	(2,1)
Zysk netto		18,4	21,6
W tym:			
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki		18,4	21,6
Zyski akcjonariuszy mniejszościowych		-	-
Zysk netto		18,4	21,6
Zysk na akcję			
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (podstawowa)</i>	9	49 478 789	51 200 000
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)</i>	9	49 478 789	51 217 105
Zysk netto na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki (podstawowy i rozwodniony)		0,37 EUR	0,42 EUR

Załączone noty na stronach 33-57 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Zysk netto	18,4	21,6
Pozostałe całkowite dochody		
<u>Pozycja, która nie zostanie przeklasyfikowana do zysku lub strat w kolejnych okresach:</u>		
Udział pozostałych całkowitych dochodów spółek stowarzyszonych	0,5	-
<u>Pozycje, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub strat w kolejnych okresach:</u>		
Różnice kursowe z przeliczenia	(1,1)	(3,4)
Udział pozostałych całkowitych dochodów w odniesieniu do spółek stowarzyszonych	0,2	-
Część efektywna wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0,3	(0,3)
Pozostałw całkowite straty	(0,1)	(3,7)
Pozostałe całkowite dochody razem	18,3	17,9
W tym:		
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	18,3	17,9
Zyski akcjonariuszy mniejszościowych	-	-
Całkowity dochód za rok razem	18,3	17,9

Załączone noty na stronach 33-57 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki								
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaż akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Rezerwa kapitałowa z Połączenia	Zyski z lat ubiegłych	Skumulowane pozostałe całkowite straty*	Razem	Zyski akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny razem
	EUR (miliony)								
Saldo na dzień 31 grudnia 2012	0,5	92,1	-	-	169,1	(4,0)	257,7	1,4	259,1
Zysk netto	-	-	-	-	21,6	-	21,6	-	21,6
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-	(3,7)	(3,7)	-	(3,7)
Pozostałe całkowite dochody (straty) razem	-	-	-	-	21,6	(3,7)	17,9	-	17,9
Płatności rozliczane w akcjach	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	-	(0,6)
Przejęcie udziałów mniejszościowych przez Ronson	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
Saldo na dzień 31 grudnia 2013	0,5	92,1	-	-	189,9	(7,7)	274,8	1,4	276,2
Zysk netto	-	-	-	-	18,4	-	18,4	-	18,4
Pozostałe całkowite dochody (straty)	-	-	-	-	0,5	(0,6)	(0,1)	-	(0,1)
Pozostałe całkowite dochody (straty) razem	-	-	-	-	18,9	(0,6)	18,3	-	18,3
Zakup akcji własnych	-	-	(20,3)	-	-	-	(20,3)	-	(20,3)
Połączenie z Cineworld (zob. Nota 3)	-	-	-	359,7	-	6,8	366,5	-	366,5
Płatności rozliczane w akcjach w Cineworld	-	-	-	-	0,5	-	0,5	-	0,5
Saldo na dzień 31 grudnia 2014	0,5	92,1	(20,3)	359,7	209,3	(1,5)	639,8	1,4	641,2

* Przeklasyfikowane

Załączone noty na stronach 33-57 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	18,4	21,6
<u>Korekty w celu uzgodnienia zysku netto ze sprzedaży do przepływów netto z działalności operacyjnej:</u>		
Amortyzacja	7,2	31,4
Udział zysku spółek stowarzyszonych netto, bez otrzymanych dywidend	(6,9)	*(5,8)
Strata ze zbycia aktywów trwałych	-	0,1
Płatności rozliczane w akcjach	-	(0,6)
Korekta wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	10,2	10,2
Poniesione koszty odsetkowe	1,8	11,1
Odsetki zapłacone	(1,8)	(9,8)
Przychody z tytułu odsetek	(0,4)	(0,2)
Odsetki otrzymane	0,4	0,2
Koszt podatku dochodowego	1,7	2,1
Zapłacony podatek dochodowy	(2,5)	(2,9)
	28,1	57,4
Zmniejszenie/ (Zwiększenie) stanu zapasów	(0,5)	0,1
Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	3,3	2,6
Zwiększenie stanu pozostałych należności	(6,5)	(2,4)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	1,0	1,0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	25,4	*58,7
Przepływy środków pieniężnych z/ (wykorzystanych w) działalności inwestycyjnej		
Wpływy (płatności) netto w odniesieniu do Połączenia z Cineworld (zob. Nota 3)	282,3	(1,2)
Nabycie dodatkowych akcji Ronson	-	(3,5)
Zakup środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych**	(8,9)	(22,3)
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	(0,9)	(6,9)
Wpływy ze zbycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	0,1
Pożyczki na rzecz podmiotu dminującego Spółki	(4,1)	-
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	268,4	*(33,8)

* Przeklasyfikowane

** Z uwzględnieniem zmian w pozycji Zobowiązania inwestycyjne

Załączone noty na stronach 33-57 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Przepływy środków pieniężnych wykorzystane w działalności finansowej		
Przychody z pożyczek długoterminowych	-	43,9
Splata pożyczek długoterminowych	(219,1)	(55,2)
Zmniejszenie stanu zobowiązań długoterminowych	-	(0,1)
Zakup akcji własnych	(20,3)	-
Uiszczenie opłat z tytułu umów kredytowych	-	(4,8)
Krótkoterminowe depozyty bankowe zabezpieczone	-	3,0
Zmniejszenie krótkoterminowego zadłużenia bankowego	-	(3,7)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	239,4	(16,9)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	3,5	(0,3)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów	57,9	7,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	34,4	26,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	92,3	34,4
Działalność inwestycyjna bezgotówkowa:		
koszty budowy poniesione i nieuiszczone w odniesieniu do Aquaparku	2,0	-

Załączone noty na stronach 33-57 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 1 – Podstawy sporządzenia sprawozdania**A. Jednostka sprawozdawcza**

Global City Holdings N.V., poprzednio Cinema City International N.V., („Spółka”) została założona w Holandii, gdzie ma swoją siedzibę. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2014 roku I.T. International Theatres Ltd. („ITIT” lub „Spółka macierzysta”), spółka założona w Izraelu, posiadała 53,89% wyemitowanych akcji Spółki.

Spółka (wraz ze swymi spółkami zależnymi zwana dalej „Grupą”) prowadzi działalność w obszarach takich jak kina, nieruchomości i rozrywka.

Po sfinalizowaniu połączenia z Cineworld Group Plc. („Cineworld”), 27 lutego 2014 roku (zob. Nota 3), Spółka prowadzi działalność kinową poprzez swoje udziały w Cineworld, sieci będącej drugim pod względem wielkości operatorem kin w Europie.

Raport roczny 2014, obejmujący skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, dostępny jest na życzenie w siedzibie Spółki, pod adresem Weena 210-212, 3012 NJ Rotterdam, w Holandii, lub na stronie internetowej Spółki: www.globalcityholdings.com

B. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") przyjętymi przez Unię Europejską oraz zgodnie z artykułem 362.9 holenderskiego kodeksu cywilnego. MSSF obejmują standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało opracowane przy założeniu, że Grupa jest rentownym przedsiębiorstwem, co oznacza, że będzie funkcjonować w możliwej do przewidzenia przyszłości, a także sprzedawać swoje aktywa i spłacać zobowiązania w toku swojej standardowej działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów w dniu 27 marca 2015 roku.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej były stosowane w sposób ciągły przez wszystkie okresy przedstawione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz przez wszystkie podmioty należące do grupy, z wyjątkiem przedstawionych w Nocie 3.

C. Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe przedstawione jest w milionach euro. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z konwencją kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, które wyceniane są według wartości godziwej.

D. Wykorzystanie szacunków i ocen

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez kierownictwo określonych założeń i szacunków. Szacunki i założenia te 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

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Zasady rachunkowości dotyczące następujących pozycji są szczególnie wrażliwe na szacunki zarządu:

- Wycena nieruchomości inwestycyjnych
- Alokacja ceny nabycia w odniesieniu do przejęcia spółki stowarzyszonej

Nota 1 - Podstawy sporządzenia sprawozdania (c.d.)

E. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdania finansowe Spółki i jej spółek zależnych.

Jednostki zależne są to jednostki kontrolowane przez podmiot dominujący. Kontrola ma miejsce w sytuacji, gdy w przypadku gdy Spółka jest narażona lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, a także ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę nad tym podmiotem. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od momentu efektywnego rozpoczęcia sprawowania kontroli przez podmiot dominujący do momentu jej efektywnego ustania.

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 i spółkach joint venture. Niezrealizowane straty są ujmowane w sposób analogiczny do zysków pod warunkiem, że nie wystąpiła trwała utrata wartości inwestycji.

Lista spółek, których sprawozdania finansowe zostały uwzględnione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz udział we własności i zakres kontroli zostały przedstawione w Nocie 20.

F. Różnice kursowe

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Waluty funkcjonalne działalności w Europie są odpowiednimi walutami lokalnymi: brytyjski funt, bułgarski lew, czeska korona i polski złoty. Walutą funkcjonalną operacji gospodarczych w Izraelu jest nowy izraelski shekel. Walutą funkcjonalną operacji gospodarczych w Holandii, na Cyprze i w Słowacji jest euro. Spółka przedstawia swoje skonsolidowane raporty finansowe w euro od czasu, gdy jej działalność znalazła się w strefie euro, w której euro jest główną walutą.

Transakcje i bilanse

Transakcje w walucie obcej są przeliczane na walutę funkcjonalną na podstawie kursów walutowych obowiązujących w dniach, w których transakcje były realizowane bądź na podstawie ponownej wyceny pozycji. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wynikające z rozliczenia takich transakcji, a także z przeliczenia po kursie obowiązującym na koniec roku aktywów i pasywów pieniężnych denominowanych w walutach obcych są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody lub koszty finansowe”, z wyjątkiem sytuacji, gdy są odroczone w zestawieniu pozostałych całkowitych dochodów jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Wyniki sytuacji finansowej wszystkich podmiotów grupy (podczas gdy waluta żadnego z nich nie podlega hiperinflacji), których waluta funkcjonalna nie jest walutą sprawozdawczą, są przeliczane na euro (waluta sprawozdawcza) w następujący sposób:

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- 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 obowiązującym kursie wymiany oraz
- wszystkie różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia są wykazywane jako składnik Pozostałych całkowitych dochodów

Nota 1 - Podstawy sporządzenia sprawozdania (c.d.)**G. Kursy walut**

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

Na dzień	Kurs wymiany euro			
	Korona czeska (CZK)	Złoty polski (PLN)	Funt brytyjski (GBP)	Szekel izraelski (NIS)
31 grudnia 2014	27,74	4,27	0,78	4,72
31 grudnia 2013	27,43	4,15	0,83	4,78
Zmiana kursu w stosunku do roku poprzedzającego	%	%	%	%
2014 (12 miesięcy)	1,13	2,89	(6,02)	(1,26)
2013 (12 miesięcy)	9,24	1,72	1,22	(2,85)
Średni kurs za okres	Kurs wymiany euro			
	Korona czeska (CZK)	Złoty polski (PLN)	Funt brytyjski (GBP)	Szekel izraelski (NIS)
2014 (12 miesięcy)	27,54	4,18	0,81	4,75
2013 (12 miesięcy)	25,96	4,20	0,85	4,80
Zmiana kursu w stosunku do roku poprzedzającego	%	%	%	%
2014 (12 miesięcy)	6,09	(0,48)	(4,7)	(1,04)
2013 (12 miesięcy)	3,26	0,48	4,93	(3,03)

Ponieważ kurs bułgarskiego lewa do euro za odpowiednie okresy nie uległ zmianie, nie dodano tabeli waluty. Kurs za odpowiednie okresy wynosił 1,95583 bułgarskiego lewa za 1 euro.

H. Język

Według ustaleń podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, sprawozdania finansowe sporządzane są w języku angielskim, a nie niderlandzkim, zgodnie z art. 2:363 ustęp 7 w związku z art. 2:391 sekcja 1 holenderskiego kodeksu cywilnego.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 2 - Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

A. Udział y w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to podmioty, na których politykę finansową i działania operacyjne Grupa wywiera znaczący wpływ. Dzieje się tak w przypadku, gdy w podmiocie takim Grupa posiada od 20 do 50% praw głosu. Udział w jednostce stowarzyszonej obejmuje udziały mniejszościowe posiadane przez Grupę. Inwestycje Grupy w jednostki stowarzyszone rozliczane są metodą praw własności. Zgodnie z tą metodą, udział w jednostce stowarzyszonej jest początkowo wyceniany według kosztów. Wartość bilansowa inwestycji jest dostosowana do zmian w ujęciu udziału Grupy w rachunku zysków i strat oraz zestawieniu całkowitych przychodów jednostki stowarzyszonej od dnia przejęcia.

Podczas przejęcia udziałów w jednostce stowarzyszonej wszelka nadwyżka kosztu inwestycji w wysokości przekraczającej udział Grupy w wartości godziwej netto identyfikowalnych aktywów i pasywów podmiotu inwestycji jest ujmowana jako wartość firmy, która zostaje zawarta w wartości księgowej inwestycji.

Dodatkowe informacje dotyczące polityki Grupy w odniesieniu do przejęcia Cineworld przedstawiono w Nocie 3.

B. Kapitał zakładowy

Koszty poniesione w związku z emisją akcji, wykupem akcji własnych lub emisją uprawnień do akcji (opcji) ujmowane są, po uwzględnieniu efektu podatkowego, jako pomniejszenie kapitału własnego w pozycji kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

C. Rzeczowe aktywa trwałe

- (1) Środki trwałe są wykazywane według kosztu minus łączna amortyzacja i trwała utrata wartości. Wydatki na konserwację i naprawy są odliczane w koszty w momencie ich poniesienia, natomiast odnowienie i trwałe ulepszenia podlegają kapitalizacji.
- (2) Amortyzacja jest obliczana metodą liniową przez okres przydatności ekonomicznej składnika aktywów. Roczne stawki amortyzacji przedstawiono poniżej:

	%
Budynki	2 - 3
Wyposażenie kin	zazwyczaj 10
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	zazwyczaj 5
Sprzęt komputerowy, meble i sprzęt biurowy	6 - 33
Środki transportu	15 - 20
Kasety wideo i płyty DVD z filmami	50
Urządzenia wideo	20

Metody, okresy amortyzacji i wartości rezydualne podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

- (3) Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie są amortyzowane przez przewidywany okres użyteczności ekonomicznej środka trwałego, lub przez okres dzierżawy, w tym okresy przedłużenia dzierżawy, w zależności od tego, który z tych okresów jest krótszy.
- (4) Budowa w toku obejmuje aktualnie budowane kina oraz Aquapark. Projekty te wykazywane są według kosztu i nie podlegają amortyzacji do czasu rozpoczęcia działalności.
- (5) Umowy leasingu, według których Grupa przejmuje znaczącą część ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności, są kwalifikowane jako leasing finansowy. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w ramach leasingu finansowego są wykazywane w kwocie równej wartości

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

godziwej lub bieżącej wartości minimalnych opłat leasingowych na początku okresu leasingu minus narosła amortyzacja i przewidywane straty w zależności od tego, który z tych okresów jest krótszy.

- (6) Wartość bilansowa wartości aktywów wspomnianych powyżej jest poddawana weryfikacji w każdym dniu sprawozdawczym w celu stwierdzenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki trwałej utraty wartości. Jeśli istnieją jakiegokolwiek takie przesłanki, szacowana jest wartość możliwa do uzyskania będąca wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej minus koszt sprzedaży lub wartości użytkowej.

Nota 2 - Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (c.d.)

- (7) Koszty finansowe związane z krótkoterminowymi lub długoterminowymi kredytami, które zostały zaciągnięte w celu zakupu lub budowy środków trwałych oraz inne koszty dotyczące zakupu lub budowy środków trwałych są kapitalizowane w ramach wartości środka trwałego.
- (8) Nieruchomości kinowe obejmują kompleksy kinowe posiadane przez Spółkę i jej spółki zależne. Nieruchomości kinowe są wynajmowane spółce Cineworld (zob. także Nota 3).

D. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi centrum handlowe, budynek biurowy i inne nieruchomości wynajmowane osobom trzecim.

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wyceniane są według kosztu, obejmującego koszty transakcji. Do kosztów transakcji zalicza się podatki od przeniesienia własności nieruchomości, opłaty za usługi prawne oraz prowizje od leasingu początkowego uiszczane w celu doprowadzenia nieruchomości do stanu umożliwiającego jej funkcjonowanie. Po początkowym ujęciu, nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat w roku, w którym powstały.

E. Trwała utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych Grupy, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku, poddawana jest weryfikacji w każdym dniu bilansowym w celu stwierdzenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki trwałej utraty wartości. Jeśli istnieją jakiegokolwiek takie przesłanki, szacowana jest wartość składnika aktywów możliwa do odzyskania. Wartość firmy podlegała corocznym testom na utratę wartości. Utrata wartości jest wykazywana, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (cash generating unit – CGU) przekracza jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna aktywów lub CGU jest wyższą z kwot: wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Przy wyliczaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej z wykorzystaniem stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z określonym składnikiem aktywów lub CGU.

Odpisy z tytułu utraty wartości w działalności kontynuowanej wykazywane są w rachunku zysków i strat w pozycjach dotyczących kosztów, zgodnie z funkcją składnika aktywów o obniżonej wartości. W przypadku aktywów bez uwzględniania wartości firmy, wyliczenia dokonuje się w każdym dniu sprawozdawczym, w celu sprawdzenia, czy istnieją przesłanki, że ujęty uprzednio odpis aktualizacyjny przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu. Jeżeli takie przesłanki istnieją, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej składnika aktywów lub CGU. Uprzednio wykazana utrata wartości może podlegać odwróceniu wyłącznie w przypadku nastąpienia zmiany założeń stosowanych do określenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów od czasu

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

wykazania ostatniej straty z tytułu utraty wartości. Odwrócenia odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości można dokonać jedynie do wysokości wartości bilansowej danego składnika aktywów, która nie może przekraczać jego wartości odzyskiwalnej ani wartości bilansowej, która byłaby ustalona po uwzględnieniu amortyzacji, gdyby nie dokonano odpisu z tytułu utraty wartości w latach ubiegłych.

F. Aktywa finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, aktywa finansowe Grupy obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i należności początkowo wykazywane według wartości godziwej, a następnie według kosztu zamortyzowanego i ujęte w aktywach obrotowych.

G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych, środki pieniężne w kasie oraz depozyty krótkoterminowe z terminami wymagalności wynoszącymi najwyżej trzy miesiące.

H. Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe

Pozostałe zobowiązania długo- i zobowiązania krótkoterminowe są wykazywane po raz pierwszy w dniu transakcji, w którym Grupa staje się stroną w odniesieniu do postanowień umownych instrumentu. Usunięcie z bilansu ma miejsce, gdy postanowienia umowne zostaną zniesione, anulowane lub gdy wygasną.

I. Wykazywanie przychodów

Przychody są wykazywane w momencie świadczenia usługi lub przy jej odbiorze, w zależności od wymogów, i pod warunkiem uzasadnionego zapewnienia inkasa.

J. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej obejmują koszty sprzedaży a kinach, koszty dystrybucji i ogólne koszty reklamy oraz pozostałe koszty.

K. Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują oprocentowanie pożyczek i kredytów obliczane przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Przychody finansowe są wykazywane w rachunku zysków i strat w miarę narastania, przy uwzględnieniu efektywnego zwrotu z aktywów i obejmują głównie odsetki należne z zainwestowanych funduszy.

L. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od zysku lub straty za dany rok obejmuje bieżący i odroczony podatek dochodowy. Podatek dochodowy jest wykazywany w rachunku zysków i strat, o ile nie dotyczy pozycji wykazywanych bezpośrednio w kapitale własnym, wtedy podatek dochodowy jest wykazywany w kapitale własnym.

Bieżące zobowiązanie podatkowe to przewidywana kwota podatku do zapłaty od dochodu podlegającego opodatkowaniu za rok, obliczona przy zastosowaniu obowiązujących lokalnych stawek podatkowych.

Na odroczony podatek dochodowy jest tworzona rezerwa metodą zobowiązań bilansowych w zakresie wszystkich tymczasowych różnic na dzień sprawozdawczy pomiędzy wartością księgową

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

aktywów i pasywów do celów sprawozdawczości finansowej a kwotami wykorzystywanymi dla potrzeb podatkowych. Kwota rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z przewidywanego terminu ustąpienia tymczasowych różnic przy wykorzystaniu stawek podatkowych obowiązujących lub w znaczącym stopniu obowiązujących na dzień sprawozdawczy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są wykazywane wyłącznie, jeśli istnieje prawdopodobieństwo uzyskania dochodu brutto w przyszłości, od którego będzie można odliczyć niewykorzystane straty i dochody podatkowe. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest obniżana w zakresie, w którym jest mało prawdopodobne, że odpowiednie korzyści podatkowe zostaną zrealizowane.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli istnieje legalnie egzekwowalne prawo do kompensowania bieżących aktywów i pasywów podatkowych, które dotyczą podatku dochodowego pobieranego przez ten sam urząd skarbowy.

Dodatkowy podatek dochodowy może wynikać z wykazania wypłaty dywidendy w tym samym czasie, co zobowiązania do zapłaty odpowiedniej dywidendy.

M. Zysk na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku na akcję opiera się na średniej ważonej liczbie zwykłych akcji znajdujących się w obrocie w ciągu roku. Rozwodniony zysk na akcję jest określany poprzez korektę zysku lub straty przypadającej na zwykłych akcjonariuszy oraz średnią ważoną liczbę zwykłych akcji znajdujących się w obrocie o wpływ wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych z opcji na akcje udzielonych pracownikom.

Nota 2 - Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości (c.d.)

N. Sprawozdawczość segmentów

Informacje o segmentach działalności dotyczą segmentów działalności Grupy. Grupa określa i prezentuje segmenty działalności w oparciu o informacje uzyskane od Rady Dyrektorów, która podejmuje najważniejsze decyzje operacyjne.

Wyniki, aktywa i zobowiązania segmentów obejmują pozycje bezpośrednio związane z danym segmentem oraz te, które można im przypisać w rozsądny sposób. Ceny pomiędzy segmentami ustalane są na zasadach rynkowych.

O. Rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany przepływ środków pieniężnych jest przedstawiany metodą pośrednią. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na euro według obowiązującego średniego kursu wymiany walut za dany okres.

P. Ustalanie wartości godziwej

Wiele zasad rachunkowości i sprawozdań wymaga ustalenia wartości godziwej zarówno dla finansowych, jak i pozafinansowych aktywów i pasywów. Wartość godziwa jest ustalana na potrzeby wyceny i/lub sprawozdawczości w oparciu o poniższe metody. Tam, gdzie ma to zastosowanie, dodatkowe informacje na temat założeń przyjmowanych przy ustalaniu wartości godziwej są ujawniane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach dotyczących danego składnika aktywów lub pasywów.

Poniższa tabela przedstawia hierarchię wyceny według wartości godziwej w odniesieniu do aktywów i zobowiązań Grupy:

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- Poziom1: ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań;
- Poziom 2: dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośredni (tj. pochodne cen);
- Poziom 3: dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, wszystkie aktywa i pasywa są wyceniane według kosztu zamortyzowanego zbliżonego do ich wartości godziwej i klasyfikowane do Poziomu 1.

Nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do Poziomu 3 i wyceniane według wartości godziwej, określanej przez niezależnych rzeczoznawców z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Określenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wymaga wykorzystania szacunków dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych z aktywów (takich jak wynajem, profil najemców, przyszłe dochody, wartość kapitałowa stałego wyposażenia, wszelkie kwestie związane ze środowiskiem, a także kompleksowe naprawy i stan nieruchomości) oraz stóp dyskontowych mających zastosowanie w odniesieniu do tych aktywów.

Q. Nieprzyjęte jeszcze nowe standardy i interpretacje

MSSF 15 Przychody z umów z klientami – obowiązujący dla rocznych okresów obrachunkowych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. bądź po tym dniu - nie zatwierdzony przez UE do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego,

Grupa nie przyjęła wcześniej żadnych innych standardów, interpretacji ani zmian, które zostały wydane, lecz jeszcze nie weszły w życie.

Nota 3 – Udział w jednostce stowarzyszonej

I) Inwestycja w Cineworld Group Plc.

- 27 lutego 2014 roku („Data zamknięcia”), Spółka i Cineworld sfinalizowały połączenie swoich działalności kinowych („Połączenie”) w następujący sposób:
 - Spółka dokonała przeniesienia całego wyemitowanego kapitału zakładowego spółki Cinema City Holding B.V. (podmiotu dysponującego działalnością kinową Spółki („CCH”)) oraz powiązanych zobowiązań na Cineworld w zamian za akcje w Cineworld i zapłatę w gotówce. Cineworld wyemitował na rzecz Spółki 65 601 236 akcji, stanowiących 24,9% kapitału zakładowego Cineworld w dniu Zamknięcia, i uiścił kwotę 272 milionów GBP (317,1 miliona EUR) oraz 49,9 miliona EUR w gotówce w ramach zapłaty
 - Panowie Moshe i Israel Greidingerowie zostali członkami rady dyrektorów Cineworld odpowiednio jako Dyrektor Generalny i Zastępca Dyrektora Generalnego. Wraz z przejęciem nowych obowiązków Panowie Greidinger zrezygnowali z pełnienia funkcji dyrektorów zarządzających Spółki i zostali jej dyrektorami niewykonawczymi. Każdemu z nich przysługuje roczna premia w wysokości 2,5% zysków Spółki przed opodatkowaniem. Z funkcji członka i przewodniczącego Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Scott Rosenblum, który dołączył do Rady Dyrektorów Cineworld jako dyrektor niewykonawczy. Jedynym dyrektorem wykonawczym Spółki został mianowany Pan Peter Dudolenski.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3. Spółka zobowiązała się do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności CCH przez okres dwóch lat.
4. W ramach połączenia Grupa dokonała wcześniejszej spłaty swojego całego zadłużenia bankowego.
5. Nieruchomości Spółki związane z działalnością kin nie były objęte połączeniem, dlatego pomiędzy Spółką i Cineworld zostały podpisane umowy najmu. Zgodnie z tymi umowami przychody z najmu w 2014 roku wyniosły 6,5 miliona EUR.
6. Inwestycje Grupy w jednostki stowarzyszone rozliczane są metodą praw własności. Zgodnie z tą metodą, udział w jednostce stowarzyszonej jest początkowo wyceniany według kosztów (na podstawie rynkowej ceny zamknięcia Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie oraz kosztu kolejnych zakupów). Spółka stoi na stanowisku, że utrata kontroli nad działalnością kinową ma charakter tymczasowy. Ani MSSF 10, ani MSR 28 nie porusza kwestii tymczasowej utraty kontroli. W oparciu o strukturę pojęciową MSSF, przeniesiona działalność nie podlega już konsolidacji, ale nadwyżka wzajemnych wynagrodzeń ujmowana jest w kapitale własnym, dlatego:
 - i. Różnica pomiędzy wartością księgową związanych z działalnością kinową aktywów netto przekazanych Cineworld a zapłatą otrzymaną od Cineworld (w formie środków pieniężnych oraz w formie akcji Cineworld), pomniejszona o koszty transakcji i rezerwę z tytułu przeliczenia została ujęta jako Rezerwa kapitałowa z Połączenia w zestawieniu zmian w kapitale własnym.
 - ii. Nieruchomości związane z działalnością kin w dalszym ciągu są rozliczane według kosztów.
 - iii. Spółka nadal dokonuje weryfikacji działalności kinowej jako segmentu podlegającego sprawozdawczości, a informacje porównawcze zostały przeklasyfikowane i przedstawione w Nocie 19, a udział Spółki w wynikach Cineworld został przedstawiony w zysku z działalności operacyjnej, odzwierciedlającego kontynuację działalności kinowej w ramach jej działalności głównej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 3 – Udział w jednostce stowarzyszonej (c.d.)

I) Inwestycja w Cineworld Group Plc. (c.d.)

7. Poniższa tabela prezentuje wykazane kwoty przeniesionych identyfikowalnych aktywów i pasywów oraz otrzymanej zapłaty:

	<u>EUR (miliony)</u>
<u>Aktywa trwałe</u>	225,4
Aktywa obrotowe z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29,3
<u>Zobowiązania długoterminowe</u>	(5,9)
Zobowiązania krótkoterminowe	(46,0)
Suma częściowa	241,7
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6,8
Rezerwa kapitałowa z Połączenia	359,7
Razem	608,2
Otrzymane środki pieniężne	367,0
Koszty transakcji	(11,2)
Inwestycja w Cineworld	252,4
Razem	608,2

- b. Po dniu Zamknięcia Spółka nabyła w ramach różnych transakcji 11 025 108 akcji Cineworld w średniej cenie 3,26 GBP za akcję za łączną kwotę 45,4 miliona EUR. Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 27 marca 2014 roku, Spółka posiada 76 626 344 akcje, co stanowi 29,04% udziałów w Cineworld.
- c. W lipcu 2014 roku Spółka otrzymała dywidendę końcową z Cineworld za 2013 rok w wysokości 6,4 pensa na 1 akcję. Udział Spółki w dywidendzie wyniósł 4,3 miliona GBP (5,3 miliona EUR). W październiku 2014 roku Spółka otrzymała dywidendę śródroczną z Cineworld za 2014 rok w wysokości 3,8 pensa na 1 akcję. Udział Spółki w dywidendzie wyniósł 2,7 miliona GBP (3,5 miliona EUR).
12 marca 2015 roku Dyrektorzy Cineworld rekomendowali akcjonariuszom Cineworld zatwierdzenie dywidendy końcowej za 2014 rok w odniesieniu do okresu 53 tygodni zakończonego 1 stycznia 2015 roku, w wysokości 9,7 pensa za 1 akcję. Oczekuje się, że udział Spółki w dywidendzie, jeśli zostanie zatwierdzona, wyniesie 7,3 miliona GBP (9,3 miliona EUR).

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 3 – Udział w jednostce stowarzyszonej (c.d.)

I) Inwestycja w Cineworld Group Plc. (c.d.)

- d. Jak wspomniano powyżej, po dniu Zamknięcia, w ciągu 2014 roku Spółka nabyła dodatkowe akcje Cineworld. Procedura księgową i alokacja (która została określona przez niezależnego rzeczoznawcę) inwestycji w Cineworld zostały zastosowane tak, jakby dodatkowe akcje zostały nabyte w dniu Zamknięcia, przy oprocentowaniu w wysokości 29,04%, od dnia Zamknięcia, z uwagi na nieistotny wpływ.

Poniższa tabela stanowi podsumowanie wartości godziwej składników inwestycji w Cineworld według stanu na dzień Zamknięcia:

	<u>EUR (miliony)</u>
Udział aktywów identyfikowalnych netto	197,6
Wartość firmy	100,2
	<u>297,8</u>

- e. Poniższa tabela przedstawia zmiany w inwestycji w Cineworld:

	<u>Za rok zakończony</u>
	<u>31 grudnia 2014</u>
	<u>EUR (miliony)</u>
Inwestycja wykazana w dniu Zamknięcia	252,4
Nabyte dodatkowe akcje	45,4
Udział zysku netto	17,2
Otrzymane dywidendy	(8,8)
Płatności rozliczane w akcjach	0,5
Pozostałe całkowite dochody	2,0
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>308,7</u>

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**Nota 3 – Udział w jednostce stowarzyszonej (c.d.)****I) Inwestycja w Cineworld Group Plc. (c.d.)**

f. Poniższa tabela przedstawia identyfikowalne aktywa Cineworld netto:

	<u>31 grudnia 2015 r.</u>
	<u>EUR (miliony)</u>
Identyfikowalne aktywa trwałe razem	1 275,2
Identyfikowalne aktywa obrotowe razem	138,5
Identyfikowalne zobowiązania długoterminowe razem	(512,7)
Identyfikowalne zobowiązania krótkoterminowe razem	<u>(196,0)</u>
Aktywa identyfikowalne netto	<u>705,0</u>

Poniższa tabela przedstawia wyniki (obejmujące korekty dokonane przy zastosowaniu metody praw własności):

	<u>Za okres od</u>
	<u>Połączenia do 31</u>
	<u>grudnia 2015 r.</u>
	<u>EUR (miliony)</u>
Przychody	708,5
Zysk netto	59,2
Pozostałe całkowite dochody	6,9

Uzgodnienie wyżej przedstawionych informacji finansowych do wartości księgowej inwestycji w Cineworld wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

	<u>31 grudnia 2015 r.</u>
	<u>EUR (miliony)</u>
Aktywa identyfikowalne Cineworld netto	705,0
Udział Spółki w Cineworld	29,04%
Udział identyfikowalnych aktywów netto	204,7
Wykazana wartość firmy	<u>104,0</u>
	<u>308,7</u>

g. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa udziału Grupy w Cineworld wynosiła 407,8 miliona EUR, na podstawie notowanej ceny rynkowej dostępnej na giełdzie w Londynie, stanowiącej dane wejściowe poziomu 1 hierarchii wartości godziwej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 3 – Udział w jednostce stowarzyszonej (c.d.)

II) Inwestycja w Ronson Europe N.V

- a. Na dzień 31 grudnia 2014 i 2013 roku Grupa posiada 39,78% udziałów w Ronson Europe N.V. ("Ronson"), holenderskiej spółce holdingowej notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzącej działalność w zakresie budowy i sprzedaży mieszkań w różnych miastach w Polsce. Grupa wraz z U. Dori Group („Dori”), której udział również wynosi 39,78%, sprawuje współkontrolę nad spółką Ronson.
- b. 11 grudnia 2014 Spółka ogłosiła, że wspólnie z U. Dori Group Ltd. analizuje możliwości dotyczące sprzedaży całości lub części ich udziałów w Ronson. Jednakże, nie ma pewności, czy do takiej transakcji dojdzie ani też nie zostały określone jej warunki.
- c. Poniższa tabela przedstawia zmiany w inwestycji w Ronson:

	<u>Za rok zakończony 31 grudnia</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>EUR (miliony)</u>	
Saldo na początek roku	44,6	36,0
Przejęcia w ciągu roku	-	3,5
Udział zysku (straty) netto (2013 r.: w tym zysk z okazijnego nabycia)	(1,5)	6,4
Otrzymana dywidenda	-	(0,6)
Przejęcie udziałów mniejszościowych przez Ronson	-	(0,2)
Pozostałe całkowite straty	(1,3)	(0,5)
Saldo na koniec roku	41,8	44,6

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**Nota 3 – Udział w jednostce stowarzyszonej (c.d.)****II) Inwestycja w Ronson Europe N.V (c.d.)**

d. Poniższa tabela przedstawia identyfikowalne aktywa netto spółki Ronson:

	31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Identyfikowalne aktywa trwałe razem	11,8	11,3
Identyfikowalne aktywa obrotowe razem	185,1	168,3
Identyfikowalne zobowiązania długoterminowe razem	(57,9)	(37,8)
Identyfikowalne zobowiązania krótkoterminowe razem	(33,9)	(29,8)
Aktywa netto	105,1	112,0

Poniższa tabela przedstawia wyniki spółki Ronson (obejmujące korekty dokonane przy zastosowaniu metody praw własności):

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Przychody	36,6	49,4
Zysk (strata) netto (bez zysku z okazjowego nabycia)	(3,7)	4,4
Pozostałe całkowite (straty)	(3,3)	(1,6)

Uzgodnienie wyżej przedstawionych informacji finansowych do wartości księgowej inwestycji w Ronson wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

	31 grudnia 2014
	EUR (miliony)
Aktywa identyfikowalne spółki Ronson netto	105,1
Udział Grupy w Ronson	39,78%
Udział aktywów identyfikowalnych netto	41,8

e. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa udziału Grupy w spółce Ronson Europe N.V. wynosiła 37,8 miliona EUR (31 grudnia 2013 r.: 49,0 milionów EUR), na podstawie notowanej ceny rynkowej dostępnej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, stanowiącej dane wejściowe poziomu I hierarchii wartości godziwej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują głównie środki pieniężne na rachunkach bankowych i są oprocentowane według zmiennej stopy wynikającej z codziennego oprocentowania depozytów bankowych.

	31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Środki pieniężne w banku i w kasie	92,3	34,1
Depozyty krótkoterminowe	-	0,3
	92,3	34,4

Nota 5 – Rzeczowe aktywa trwale

	Za rok zakończony 31 grudnia					Saldo na koniec roku
	Saldo na początek roku	Zwiększenia	Przeniesienie poprzez Połączenie	Korekty z tytułu konwersji walutowej	Sprzedaż i zbycie	
				EUR (miliony)		
Koszt						
Grunty i budynki (*)	167,9	9,6	(30,4)	(7,2)	-	139,9
Wyposażenie kin	226,3	0,3	(223,8)	(2,4)	(0,4)	-
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	148,3	0,3	(146,9)	(1,3)	-	0,4
Sprzęt komputerowy, meble i sprzęt biurowy	10,9	0,1	(10,8)	(0,1)	-	0,1
Środki transportu	2,2	0,2	(1,8)	(0,1)	(0,2)	0,3
	555,6	10,5	(413,7)	(11,1)	(0,6)	140,7
Łączna amortyzacja						
Grunty i budynki	30,9	2,4	(23,9)	(5,7)	-	3,7
Wyposażenie kin	114,4	2,5	(115,6)	(0,9)	(0,4)	-
Ulepszenia środków trwałych w dzierżawie	67,4	1,3	(68,0)	(0,6)	-	0,1
Sprzęt komputerowy, meble i sprzęt biurowy	9,2	0,2	(9,2)	(0,2)	-	-
Środki transportu	1,1	0,1	(1,0)	-	(0,1)	0,1
	223,0	6,5	(217,7)	(7,4)	(0,5)	3,9
Wartość bilansowa netto	332,6	4,0	(196,0)	(3,7)	(0,1)	136,8

* W tym budowa w toku

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 6 – Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 i 31 grudnia 2012 roku nieruchomości inwestycyjne obejmowały przede wszystkim centrum handlowe w Bułgarii, budynek biurowy i kilka nieruchomości w Izraelu, głównie wynajmowanych stronom trzecim.

Większość umów najmu uwzględnia okres wstępny od 1 roku do 10 lat, przy rocznym czynszu, w skład którego wchodzi głównie czynsz podstawowy i czynsz uzależniony od obrotu. Wysokość czynszu powiązana jest ze Zharmonizowanymi wskaźnikami cen konsumpcyjnych dla krajów UE lub z izraelskim indeksem cen towarów i usług. Wszystkie umowy najmu zawierają opcję przedłużenia.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według wartości godziwej, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, na podstawie wycen dokonanych przez niezależnych rzeczoznawców posiadających odpowiednie kwalifikacje i uprawnienia zawodowe, a także doświadczenie na lokalnym rynku i w zakresie określonej kategorii, do której należy wyceniana nieruchomość.

W przypadku głównego projektu (centrum handlowe w Bułgarii) wykorzystane zostały następujące podstawowe dane wejściowe:

- Rentowność w wysokości 11,0% (2013 r.: 11,0%)
- Wzrost długoterminowy w wysokości 3% w skali roku (2013 r.: 3%)
- Średnia miesięczna kwota czynszu na metr kwadratowy od EUR 6,1 EUR w 2014 r. do 10,7 w 2018 (2013: 7,5 EUR w 2013 do 13,7 EUR w 2017).

Zgodnie z metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, wartość godziwa ustalana jest przy zastosowaniu założeń dotyczących korzyści i zobowiązań wynikających z własności w odniesieniu do okresu użyteczności składnika aktywów, z uwzględnieniem wartości początkowej i końcowej. Metoda ta wymaga oszacowania szeregu przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przez występującą na rynku stopę dyskontową w celu ustalenia jego wartości bieżącej. Rentowność początkowa jest zwykle określana oddzielnie i różni się od stopy dyskontowej.

Długość czasu występowania przepływów pieniężnych oraz konkretne terminy wpływów i wypływów są uzależnione od zdarzeń takich jak: weryfikacja wysokości kwoty najmu, odnowienie umów najmu, a także ponowne oddanie danej nieruchomości w najem, jej przebudowa lub remont. Na czas trwania wpływ mają zazwyczaj tendencje rynkowe charakterystyczne dla nieruchomości tego rodzaju. Okresowe przepływy pieniężne zwykle szacowane są jako dochód brutto pomniejszony o straty z tytułu utrzymywania pustostanów, koszty niepodlegające zwrotowi, straty z tytułu utraty czynszu, zachęty w odniesieniu do najmu (ang. lease incentives), koszty utrzymania, koszty pośrednictwa i prowizji oraz inne koszty operacyjne i wydatki związane z zarządzaniem. Szereg okresowych dochodów operacyjnych netto, wraz z szacunkową wartością końcową oczekiwaną na koniec przewidywanego okresu, zostaje następnie zdyskontowana.

Wszelkie zmiany powyższych założeń mogłyby prowadzić do zmiany wartości wycenianej nieruchomości inwestycyjnej. Ponadto, utrzymujący się brak stabilności na rynkach finansowych powoduje zmienność i niepewność na światowych rynkach kapitałowych i rynkach nieruchomości. Rynek nieruchomości charakteryzuje się niskim poziomem płynności, a także znacznemu zmniejszeniu uległ wolumen transakcji, co doprowadziło do braku przejrzystości w odniesieniu do ustalania poziomu cen i rozpoznawania bodźców rynkowych. W rezultacie, występuje większa niepewność dotycząca wycen, a wartości rynkowe mogą ulegać gwałtownym zmianom z uwagi na warunki panujące obecnie na rynku.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) przed opodatkowaniem na dzień 31 grudnia 2014 i 2013 roku w wyniku zmiany podstawowych założeń w odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnej (wartości przedstawione są jako wartości bezwzględne, gdyż zmiana może być dodatnia albo ujemna):

	31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Zmiana 0,25% stopy zwrotu	0,7	1,0
Zmiana 5% szacowanych przychodów z czynszu	3,1	3,6

Nota 6 – Nieruchomości inwestycyjne

Zmiany:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Saldo na początek roku	71,6	80,7
Przejęcia w ciągu roku	0,1	0,7
Korekty z tytułu konwersji walutowej	0,1	0,4
Korekty wartości godziwej	(10,2)	(10,2)
Saldo na koniec roku	61,6	71,6

Nota 7 - Należności z tytułu dostaw i usług

	31 grudnia	
	2014	*2013
	EUR (miliony)	
Instytucje rządowe	0,4	1,9
Pożyczki na rzecz podmiotu dominującego i narosłe odsetki	4,1	-
Pozostałe	0,6	8,6
	5,1	10,5

*Przeklasyfikowane

Nota 8 - Kapitał własny

a) Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki składa się ze 175 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Liczba wyemitowanych i pozostających w obiegu akcji zwykłych według stanu na dzień 31 grudnia 2014 i 2013 roku wyniosła 51 200 000 akcji, a wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Każda akcja daje prawo do jednego głosu oraz udziału w wypłacie dywidendy.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**b) Akcje własne**

W kwietniu 2014 roku w wyniku wezwania Spółka nabyła 2 370 724 akcje własne za łączną kwotę 20,3 miliona EUR. Akcje własne nie uprawniają Spółki do wykonywania głosów ani do udziału w dywidendzie.

Nota 9 – Zysk netto na akcję

Kalkulacja podstawowego i rozwodnionego zysku netto na akcję w 2014 roku wynikała z zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Spółki w wysokości 18,4 miliona EUR (2013 r.: 21,6 EUR) oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych znajdujących się w obiegu, jak przedstawiono poniżej:

Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa i rozwodniona):

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	Liczba akcji	
Liczba akcji zwykłych na początek roku	51 200 000	51 200 000
Wpływ nabycia akcji własnych	(1 721 211)	-
Średnia ważona liczba zwykłych akcji (podstawowa)	49 478 789	51 200 000
Wpływ wyemitowanych i pozostałych w obiegu opcji na akcje	-	17 105
Średnia ważona liczba zwykłych akcji (rozwodniona)	49 478 789	51 217 105
Zysk netto na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki (podstawowy i rozwodniony)	0,37 EUR	0,42 EUR

Nota 10 - Pozostałe zobowiązania

	31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Rozliczenia międzyokresowe bierne	3,5	18,0
Instytucje rządowe	0,2	2,3
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	-	2,7
Pozostałe	0,4	4,3
	4,1	27,3

* Przeklasyfikowane

Nota 11 - Zobowiązanie

W kwietniu 2014 roku spółka zależna Spółki podpisała umowę ze spółką WUND Industriebau GmbH („WUND”) dotyczącą partnerstwa strategicznego w zakresie budowy Aquaparku usytuowanego w pobliżu Mszczonowa („Aquapark”). Zgodnie z umową, spółka zależna Spółki będzie inwestorem Aquaparku, zaś WUND ma zarządzać budową i rozwojem Aquaparku z wykorzystaniem swojego

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

know-how pochodzącego z projektów realizowanych w Niemczech. Następnie WUND będzie odpowiadać za prowadzenie Aquaparku. Obiekt ten powstanie na około 20-hektarowym terenie, w skład którego wchodzi grunty należące do spółek zależnych Spółki. Umowa została zawarta na okres 20 lat. Na mocy umowy Spółka jest zobowiązana do zapłaty kwoty 9,8 miliona EUR na rzecz WUND w ramach wynagrodzenia za usługi planowania oraz nadzoru architektonicznego i budowlanego, a także do uzyskania wszystkich niezbędnych pozwoleń dotyczących Aquaparku. Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku poniesiony został koszt budowy w wysokości 2 milionów EUR, która to kwota została ujęta jako rozliczenia międzyokresowe bierne w pozycji Pozostałe zobowiązania oraz jako zwiększenie w pozycji Grunty i budynki w ramach Rzeczowych aktywów trwałych.

Nota 12 - Przychody

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	*2013
	EUR (miliony)	
Działalność kinowa	58,1	294,3
Pozostałe	4,4	3,6
	62,5	297,9

* Przeklasyfikowane

Nota 13 - Koszty operacyjne

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	*2013
	EUR (miliony)	
Działalność kinowa	35,0	210,9
Amortyzacja	7,2	31,4
Pozostałe koszty	1,8	1,4
	44,0	243,7

* Przeklasyfikowane

Nota 14 – Koszty ogólnego zarządu i administracji

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Koszty pracownicze i inne powiązane koszty	2,6	10,9
Usługi zewnętrzne	3,4	2,8
Premia Zarządu i Wynagrodzenie Rady Dyrektorów	1,2	1,8
	7,2	15,5

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota 15 – Przychody/koszty finansowe

A. Przychody finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Przychody z tytułu odsetek	0,4	0,2
Dodatnie różnice kursowe	5,2	0,1
	<u>5,6</u>	<u>0,3</u>

Nota 15 – Przychody/koszty finansowe (c.d.)

B. Koszty finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Poniesione koszty odsetkowe	1,8	* 11,1
Ujemne różnice kursowe	0,5	0,3
	<u>2,3</u>	<u>11,4</u>

* Przeklasyfikowane

Nota 16 - Podatki

I. Przepisy prawa podatkowego obowiązujące dla Grupy

- Wyniki działalności operacyjnej do celów podatkowych Spółki oraz jej spółek zależnych są obliczane zgodnie z przepisami holenderskiego prawa podatkowego.
- Stawki podatkowe obowiązujące Spółkę i jej spółki zależne przedstawiono poniżej:

Kraj założenia	Stawka podatkowa
Holandia	25% - (2013 – 25%)
Czechy	19% - (2013 - 19%)
Polska	19% - (2013 – 19%)
Izrael	26,5% - (2013- 25%)
Bułgaria	10% - (2013 - 10%)
Słowacja	22% - (2013 – 23%)
Zjednoczone Królestwo	21% - (2013 – 23%)

II. Odroczonego podatek dochodowy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obejmowały straty z działalności operacyjnej netto z lat ubiegłych, zaś zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczyło rzeczowych aktywów trwałych.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Kwota niewykorzystanych strat podatkowych z lat ubiegłych, dla których w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku nie są wykazane żadne aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynosi 10,5 miliona EUR.

Kwota tymczasowych różnic związanych z aktywami trwałymi w odniesieniu do których w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 nie zostały wykazane żadne aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynosi 45,0 milionów EUR.

III. Koszty z tytułu podatku dochodowego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Podatek bieżący	0,3	2,5
Odroczony podatek dochodowy	0,9	0,2
dotyczący lat ubiegłych	0,5	(0,6)
	<u>1,7</u>	<u>2,1</u>

Nota 16 – Podatki (c.d.)**IV. Rozliczenie podatku**

Różnice pomiędzy podatkiem obliczonym na podstawie dochodu brutto przy zastosowaniu zwykłej stawki podatkowej a zobowiązaniem podatkowym wykazanym w sprawozdaniu finansowym zostały wyjaśnione poniżej:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Podatek obliczony przy użyciu zwykłej stawki – 25% (przed udziałem zysku netto z jednostek stowarzyszonych)	1,1	4,3
Korekta z tytułu obniżonej stawki podatkowej dla zagranicznych spółek zależnych	1,6	(0,9)
Wpływ zmiany stawek podatkowych na odroczonego podatku dochodowy	-	0,2
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	1,0	1,0
Wykazane straty podatkowe nieuwjęte poprzednio	(0,4)	(1,4)
Dochód zwolniony z opodatkowania	(1,9)	(1,4)
Podatek dotyczący lat ubiegłych	0,5	(0,6)
Pozostałe różnice	(0,2)	0,9
Całkowity koszt z tytułu wykazanego podatku dochodowego	<u>1,7</u>	<u>2,1</u>

Nota 17 - Transakcje z podmiotami powiązanymi**Podmioty powiązane**

- Podmioty współzależne.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- Osoby, które poprzez tytuł własności, mają istotny wpływ na przedsiębiorstwo oraz ich najbliższa rodzina.
- Kluczowych członków kierownictwa, w tym członków Zarządu i członków Rady Dyrektorów.

Rodzina Greidingerów pośrednio kontroluje głównego akcjonariusza Spółki – ITIT – poprzez swój udział większościowy w Israel Theatres Ltd. Ponad 88% udziałów Israel Theatres Limited znajduje się pośrednio w posiadaniu Pana Israela Greidingera, Pana Moshe Greidingera i ich siostr.

W rezultacie osobami kontrolującymi Grupę są Panowie Moshe Greidinger i Israel Greidinger, pełniący funkcje Dyrektorów Niewykonawczych Spółki według stanu na 31 grudnia 2014 roku.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Pożyczka na rzecz Grupy Israel Theatres Ltd. (podmiotu dominującego)

W 2014 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła pożyczkę w wysokości 5 milionów EUR wraz z oprocentowaniem dla podmiotu dominującego Spółki. Do 31 grudnia 2014 roku podmiot dominujący pożyczył kwotę 4,1 miliona EUR, która została wykazana w pozycji Pozostałe należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Pożyczki są niezabezpieczone.

b. Przychody z najmu

Nieruchomości kinowe Grupy wynajmowane są Cineworld na podstawie podpisanych umów najmu. W 2014 roku przychody z najmu wyniosły łącznie 6,5 miliona EUR. Ponadto, Spółka wynajmuje grupie Cineworld biura i inne aktywa kinowe w Izraelu za łączną kwotę 0,6 miliona EUR. Odpowiednie umowy najmu zostały podpisane przed Połączeniem.

Nota 17 - Transakcje z podmiotami powiązanymi (c.d.)

c. Umowa odszkodowania

Spółka zawarła umowę odszkodowania z każdym członkiem Rady Dyrektorów. Umowy te mają za zadanie w pełni zrekompensować i ograniczyć osobistą odpowiedzialność dyrektorów w niektórych okolicznościach wobec Spółki i jej akcjonariuszy z tytułu działań lub zaniechań w ramach pełnienia obowiązków służbowych. Spółka wykupiła dla członków kierownictwa ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej.

d. Wynagrodzenie Rady Dyrektorów – Dyrektorzy Niewykonawczy

Łączne wynagrodzenie Dyrektorów Niewykonawczych (w tym członków Rady Nadzorczej do 27 lutego 2014 roku) przedstawia się następująco:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (tysiące)	
Pan Moshe Greidinger	536	-
Pan Israel Greidinger	539	-
Pan Mark B. Segall	12	-
Pan Scott S. Rosenblum (rezygnacja 27/2/2014)	12	29
Pani Caroline Twist	21	18
Mr Frank Pierce (rezygnacja 31/3/2014)	11	16
Mr Jonathan Chissick (rezygnacja 31/3/2014)	9	9
Pan Peter Weishut	23	20
Pan Yair Shilhav	27	38
Razem	1 190	130

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowegoe. Wynagrodzenie Dyrektora Wykonawczego i Dyrektora Zarządzającego

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (tysiące)	
<i>Pan Peter Dudolenski (mianowany 28 lutego 2014 r.):</i>		
Wynagrodzenie i pozostałe świadczenia krótkoterminowe	102	-
Świadczenia emerytalne	3	-
Premia zarządu	-	-
	105	-
<i>Pan Moshe Greidinger (do 27 lutego 2014 r.):</i>		
Wynagrodzenie i pozostałe świadczenia krótkoterminowe	41	306
Świadczenia emerytalne	2	17
Premia zarządu	-	887
	43	1 210
<i>Pan Israel Greidinger (do 27 lutego 2014 r.):</i>		
Wynagrodzenie i pozostałe świadczenia krótkoterminowe	35	259
Świadczenia emerytalne	2	14
Premia zarządu	-	444
	37	717
Razem	185	1 927

Nota 18 – Warunki powiązania aktywów i zobowiązań finansowych

	31 grudnia 2014				Razem
	Wyrażone w lub powiązane z EUR	Wyrażone w lub powiązane z GBP	Wyrażone w lub powiązane z PLN	Wyrażone w lub powiązane z walutami obcymi	
	EUR (miliony)				
Aktywa					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28,6	61,0	1,7	1,0	92,3
Należności z tytułu dostaw i usług	0,3	-	-	0,1	0,4
Pozostałe należności	0,9	-	0,1	3,8	4,8
	29,8	61,0	1,8	4,9	97,5
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,1	-	0,1	0,1	0,3
Pozostałe zobowiązania	3,9	-	0,1	0,1	4,1
	4,0	-	0,2	0,2	4,4

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**Nota 19 – Sprawozdawczość według segmentów**

Od czasu Połączenia Spółka w dalszym ciągu rozlicza działalność kinową jako segment podlegający sprawozdawczości, dlatego:

1. Dane liczbowe związane z działalnością kinową za rok 2014 zawierają także dane liczbowe dotyczące Cineworld.
2. Informacje porównawcze zostały przeklasyfikowane tak, aby jako działalność kinową uwzględniały działalność kin i dystrybucję filmów:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.			
	EUR (miliony)			
	Działal- ność kinowa*	Pozostałe	Korekty	Konsolidacja
Przychody	<u>819,7</u>	<u>4,4</u>	<u>(761,6)</u>	<u>62,5</u>
Zysk z działalności operacyjnej	<u>97,8</u>	<u>1,4</u>	<u>(70,7)</u>	<u>28,5</u>
Udział straty Ronson netto	<u>-</u>	<u>(1,5)</u>	<u>-</u>	<u>(1,5)</u>

* W tym wyniki Cineworld za rok obrotowy 2014 i CCH za okres do 27 lutego 2014 roku.

Nota 19 - Sprawozdawczość według segmentów (c.d.)

	31 grudnia 2014 r.			
	EUR (miliony)			
	Działal- ność kinowa	Pozostałe	Korekty	Konsolidacja
Aktywa segmentu	<u>1 619,7*</u>	<u>236,9</u>	<u>(1 209,1)</u>	<u>647,5</u>
Zobowiązania segmentu	<u>708,7**</u>	<u>6,3</u>	<u>(708,7)</u>	<u>6,3</u>

*W tym głównie aktywa Cineworld i nieruchomości kinowe Spółki.

** Zobowiązania Cineworld.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.				
EUR (miliony)				
	Działalność kinowa	Pozosta- łe	Korekty	Konsolidacja
Przychody zewnętrzne	294,3	3,6	-	297,9
Sprzedaż innym segmentom	-	0,9	(0,9)	-
Przychody razem	294,3	4,5	(0,9)	297,9
Zysk z działalności operacyjnej	38,1	0,6	-	38,7
Udział zysku Ronson netto	-	6,4	-	6,4

31 grudnia 2013 r.			
EUR (miliony)			
	Działal- ność kinowa *	Pozos- tale	Konsolidacja
Aktywa segmentu	341,0	203,5	544,5
Zobowiązania segmentu	265,4	2,9	268,3

*Przeklasyfikowane

Nota 20 - Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

31 grudnia 2014 r.			
Bezpośrednie/ pośrednie prawo głosu Spółki oraz posiadany przez Spółkę udział w kapitale		Rozliczenie	Kraj założenia
%			
I.T. International Theatres 2004 Ltd.	100%	Konsolidacja	Izrael
Mabat Ltd.	100%	Konsolidacja	Izrael
Cinema Plus Ltd.	100%	Konsolidacja	Izrael
Global City Investments B.V. (poprzednio: Global City Real Estate B.V.)	100%	Konsolidacja	Holandia
Global Parks Holding B.V.	100%	Konsolidacja	Holandia
Global Parks Building Sp. Z o.o.	100%	Konsolidacja	Polska
Global Parks Continental Sp. z o.o.	100%	Konsolidacja	Polska

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Global Parks Poland Sp. z o.o.	100%	Konsolidacja	Polska
Global Parks Poland Sp. z o.o.	100%	Konsolidacja	Polska
I.T.R. 2012 B.V.	100%	Konsolidacja	Holandia
Rav Chen Real Estate Ltd.	100%	Konsolidacja	Izrael
Theatraot Parking Ltd.	100%	Konsolidacja	Izrael
Theatraot Management Ltd.	100%	Konsolidacja	Izrael
M.O. Rousse AD	100%	Konsolidacja	Bułgaria
RESB EOOD	100%	Konsolidacja	Bułgaria
Park Tower EOOD	100%	Konsolidacja	Bułgaria
M.O. Stara Zagora EOOD**	55%	Konsolidacja	Bułgaria
MOR Management EOOD	100%	Konsolidacja	Bułgaria
RN Development Holding B.V.	50%	Metoda praw własności	Holandia
RN Residential B.V.	50%	Metoda praw własności	Holandia
Global City Real Estate Poland Sp. z o.o. (poprzednio: Global Parks Universal Sp .z o.o.)	100%	Konsolidacja	Polska
Global City Real Estate Czech s.r.o	100%	Konsolidacja	Czechy
Global City Real Estate Slovakia s.r.o	100%	Konsolidacja	Słowacja
ITR Dori vof	50%	Metoda praw własności	Holandia
Cineworld Group Plc.	29,04%	Metoda praw własności	Zjednoczone Królestwo
Ronson Europe N.V.	39,78%	Metoda praw własności	Holandia

Nota 21 – Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

W związku z dokonywanym przez Radę Dyrektorów, od czasu Połączenia, które miało miejsce na początku 2014 roku, przeglądem różnych opcji dotyczących strategii, 14 stycznia 2015 roku, na posiedzeniu Rady Dyrektorów został utworzony Komitet Specjalny składający się z niezależnych dyrektorów niewykonawczych, uprawnionych do zbadania dostępnych Spółce możliwości rozwoju. Po przeprowadzeniu szczegółowego procesu, obejmującego uzyskanie porady ze strony radcy prawnego i zewnętrznych doradców finansowych, Komitet Specjalny rekomendował wycofanie papierów wartościowych Spółki z giełdy wraz z przedstawieniem akcjonariuszom mniejszościowym oferty sprzedaży ich akcji Spółce w drodze publicznej oferty skupu akcji (wykupu akcji własnych) przez Spółkę.

Po wnikliwej analizie Rada Dyrektorów rekomendowała wycofanie z giełdy w możliwie jak najkrótszym czasie wraz z publiczną ofertą skupu akcji (wykupu akcji własnych) przez Spółkę w cenie ok. 40 PLN za akcję, stanowiącej średnią cenę akcji na giełdzie z ostatnich 6 miesięcy (z uwzględnieniem podatku potrącanego u źródła i innych podatków, w zależności od przypadku) i uznanej za uczciwą propozycję dla Akcjonariuszy.

Po dokonaniu rekomendacji Spółka opracowała szczegółowy dokument informacyjny dla akcjonariuszy, przekazany następnie każdemu z akcjonariuszy Spółki, opisujący proces analizy opcji i propozycję Rady, a także informujący o zgromadzeniu akcjonariuszy planowanym w celu omówienia rekomendacji. 10 marca 2015 roku w Warszawie Spółka zwołała wstępne zgromadzenie akcjonariuszy, podczas którego Przewodniczący przedstawił dokonaną przez Radę analizę oraz jej rekomendację. Następnie, 20 marca 2015 roku w Rotterdamie, w Holandii, odbyło się formalne zgromadzenie akcjonariuszy.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

23 marca 2015 roku Rada Dyrektorów Spółki zwołała zgromadzenie akcjonariuszy, a po udzieleniu odpowiedzi dotyczących kwestii przedstawionych w dokumencie informacyjnym, zatwierdziła wniosek dotyczący wycofania z obrotu na giełdzie jej akcji. Wniosek ten Spółka złożyła na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie tego samego dnia.

Osoby podpisujące sprawozdanie finansowe

Rotterdam, 27 marca 2015 roku

Rada Dyrektorów

Mark B. Segall, Przewodniczący
Dyrektor Niewykonawczy

Peter Dudolenski
Dyrektor Wykonawczy

Israel Greidinger
Dyrektor Niewykonawczy

Moshe Greidinger
Dyrektor Niewykonawczy

Yair Shilhav
Dyrektor Niewykonawczy

Caroline Twist
Dyrektor Niewykonawczy

Peter Weishut
Dyrektor Niewykonawczy

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki
(przed podziałem zysku)

	Nota	31 grudnia	
		2014	2013
		EUR (miliony)	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne		-	8,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	0,3	1,4
Należności długoterminowe		-	0,1
Inwestycje w spółkach zależnych i jednostkach stowarzyszonych	3	537,7	262,7
Aktywa trwałe razem		538,0	273,0
AKTYWA OBROTOWE			
Należności od spółek zależnych	6	22,2	34,9
Należności z tytułu dostaw i usług		-	0,4
Pozostałe należności		0,7	1,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		79,5	0,2
Aktywa obrotowe razem		102,4	36,9
AKTYWA RAZEM		640,4	309,9
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	4	0,5	0,5
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		92,1	92,1
Akcje własne		(20,3)	-
Skumulowane pozostałe całkowite straty		(2,2)	*(7,7)
Zyski z lat ubiegłych		180,7	166,0
Rezerwa ustawowa zysku z jednostki stowarzyszonej		10,9	2,3
Rezerwa kapitałowa z Połączenia		359,7	-
Zysk netto za rok		18,4	21,6
Kapitał własny razem		639,8	274,8
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Zobowiązania		0,5	0,9
Zobowiązania wobec jednostek zależnych	6	0,1	34,2
Zobowiązania krótkoterminowe razem		0,6	35,1
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		640,4	309,9

*Przeklasyfikowane

Załączone noty na stronach 62-65 stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Rachunek zysków i strat Spółki

	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia	
		2014	2013
		EUR (miliony)	
Przychody		0,6	7,7
Koszt uzyskania przychodu		-	(7,5)
Marża brutto		0,6	0,2
Koszty ogólnego zarządu i administracji		1,8	(0,2)
Strata z działalności operacyjnej		(1,2)	(*)
Przychody finansowe		4,9	-
Koszty finansowe		(0,7)	(0,4)
		4,2	(0,4)
Zysk (strata) brutto		3,0	(0,4)
(Koszt)/przychód z tytułu podatku dochodowego	5	(1,1)	0,2
Zysk (strata) netto		1,9	(0,2)
Zysk netto spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych	3	16,5	21,8
Zysk netto		18,4	21,6

* Mniej niż 50 tysięcy EUR

Załączone noty na stronach 62-65 stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki

	Kapitał zakła- dowy	Kapitał zapaso- wy ze sprzedaż akcji powyżej ich wartości nominal- nej	Akcje własne	Rezerwa kapitałowa z Połączenia	Skumulowane pozostałe całkowite straty *	Rezerwa ustawowa w odniesieniu do jednostek stowarzyszonych	Zyski z lat ubieg- łych	Zysk netto za rok	Razem
	EUR (millions)								
Saldo na dzień 1 stycznia 2013 r.	0,5	92,1	-	-	(4,0)	1,4	142,9	24,8	257,7
Podział zysku za ubiegły rok	-	-	-	-	-	-	24,8	(24,8)	-
Płatności rozliczane w akcjach	-	-	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	21,6	21,6
Udział zysku Ronson netto bez podziału dywidendy	-	-	-	-	-	0,9	(0,9)	-	-
Pozostałe całkowite straty*	-	-	-	-	(3,7)	-	-	-	(3,7)
Przejęcie udziałów mniejszościowych przez Ronson	-	-	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Saldo na dzień 31 grudnia 2013	0,5	92,1	-	-	(7,7)	2,3	166,0	21,6	274,8
Podział zysku za ubiegły rok	-	-	-	-	-	-	21,6	(21,6)	-
Płatności rozliczane w akcjach - Cineworld	-	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Pozostałe całkowite dochody - Cineworld	-	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	18,4	18,4
Udział pozostałych całkowitych dochodów i innych zmian w kapitale własnym bez podziału dywidendy przez jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	(0,7)	8,6	(7,9)	-	-
Pozostałe całkowite straty	-	-	-	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)
Nabycie akcji własnych	-	-	(20,3)	-	-	-	-	-	(20,3)
Połączenie z Cineworld	-	-	-	359,7	6,8	-	-	-	366,5
Saldo na dzień 31 grudnia 2014	0,5	92,1	(20,3)	359,7	(2,2)	10,9	180,7	18,4	639,8

*Przeklasyfikowane

Załączone noty na stronach 62-65 stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Rachunek przepływów pieniężnych Spółki

	Nota	Za rok zakończony 31 grudnia	
		2014	2013
		EUR (miliony)	
Przepływy środków pieniężnych z/ (wykorzystanych w) działalności operacyjnej			
Zysk netto		18,4	21,6
Korekty w celu uzgodnienia zysku netto ze środkami pieniężnymi netto z (wykorzystanymi w) działalności operacyjnej:			
Amortyzacja		-	*
Koszt odsetek **		0,1	0,4
Przychody z tytułu odsetek		(0,9)	-
Odsetki otrzymane		0,2	-
Wyniki netto spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych bez otrzymanych dywidend	3	(7,7)	(21,8)
Płatności rozliczane w akcjach		-	(0,6)
Koszt/(przychód) z tytułu podatku dochodowego		1,1	(0,2)
Środki pieniężne netto uzyskane z/ (wykorzystane w) działalności operacyjnej bez kapitału obrotowego		11,2	(0,6)
Zmiana sald należności od i zobowiązań wobec spółek zależnych		3,2	3,8
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu pozostałych należności od podmiotów powiązanych		0,4	(0,3)
Zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań		0,1	0,4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		14,9	3,3
Przepływy środków pieniężnych z/ (wykorzystanych w) działalności inwestycyjnej			
Wpływy (płatności) netto w odniesieniu do Połączenia z Cineworld		312,9	(1,2)
Udziały w jednostkach zależnych i spółkach stowarzyszonych		(207,1)	-
Pożyczki dla podmiotu dominującego		(0,5)	-
Pożyczki dla spółki zależnej		(20,6)	-
Środki pieniężne netto z/ (wykorzystane w) działalności inwestycyjnej		84,7	(1,2)
Przepływy środków pieniężnych wykorzystanych w działalności finansowej			
Nabycie akcji własnych		(20,3)	-
Uiszczenie opłat z tytułu umów kredytowych		-	(4,8)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		(20,3)	(4,8)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów		79,3	(2,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku		0,2	2,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku		79,5	0,2

* Mniej niż 50 tysięcy EUR

Załączone noty na stronach 62-65 stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Noty do sprawozdania finansowego Spółki

Nota 1 – Informacje ogólne

Global City Holdings N.V., poprzednio Cinema City International N.V., („Spółka”) została założona w Holandii, gdzie ma swoją siedzibę. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2014 roku I.T. International Theatres Ltd. („ITIT” lub „Spółka macierzysta”), spółka założona w Izraelu, posiadała 53,89% wyemitowanych akcji Spółki.

Spółka (wraz ze swymi spółkami zależnymi zwana dalej „Grupą”) prowadzi działalność w obszarach takich jak kina, nieruchomości i rozrywka.

Po sfinalizowaniu połączenia z Cineworld Group Plc. („Cineworld”), 27 lutego 2014 roku (zob. Nota 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego), Spółka prowadzi działalność kinową poprzez swoje udziały w Cineworld, sieci będącej drugim pod względem wielkości operatorem kin w Europie.

Ostatnie zmiany Statutu Spółki zostały dokonane 1 lipca 2014 r.

Nota 2 - Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone według opcji przewidzianej w ust. 362.8 Części 9 Księgi 1 holenderskiego kodeksu cywilnego, co oznacza, że zasady rachunkowości i podstawy wyceny w ustawowych księgach rachunkowych Spółki są podobne do zasad stosowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (zob. Noty 1 i 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego), z wyjątkiem wyceny inwestycji w podmioty zależne, spółki joint ventures i jednostki stowarzyszone, które zostały wycenione metodą wartości aktywów netto. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z powszechnie obowiązującymi zasadami rachunkowości w Królestwie Niderlandów („holenderskie zasady GAAP”), natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską oraz zgodnie z holenderskimi zasadami GAAP przedstawionymi w Nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty do sprawozdania finansowego Spółki**Nota 3 - Inwestycje w spółki zależne i jednostki stowarzyszone**

Spółki zależne Spółki są wyceniane według wartości kapitału własnego netto. Lista spółek zależnych Spółki i jednostek stowarzyszonych znajduje się w Nocie 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zmiany spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych przedstawiono poniżej:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (miliony)	
Saldo na początek roku	262,7	244,5
Przejęcie udziałów mniejszościowych przez Ronson	-	(0,2)
Inwestycje w spółki zależne i Cineworld, netto	248,4	-
Rezerwa kapitałowa z Połączenia	19,5	-
Podział dywidendy przez Cineworld	(8,8)	-
Zysk netto ze spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych	16,5	21,8
Pozostałe całkowite straty	(1,1)	(3,4)
Płatności rozliczane w akcjach - Cineworld	0,5	-
Saldo na koniec roku	537,7	262,7

Nota 4 - Kapitał własny

Zob. Nota 8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rezerwy ustawowe Spółki (tworzone zgodnie z przepisami prawa holenderskiego) obejmują skumulowane całkowite dochody i inne jednostki zmiany w kapitale własnym bez podziału dywidendy przez jednostki stowarzyszone. Rezerwa ta nie podlega podziałowi dywidendy.

Nota 5 - Podatki dochodowe

Koszty z tytułu podatku dochodowego odnotowane w 2014 roku wynikały z wykorzystania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do strat z lat ubiegłych. Wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od uzyskania wystarczającego dochodu podlegającego opodatkowaniu w okresie, w którym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego mają zostać zrealizowane. W oparciu o wszystkie dostępne informacje prawdopodobne jest, że aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostaną wykorzystane i dlatego aktywa z tytułu odroczonego podatku wyceniane są na 0,3 miliona EUR (31 grudnia 2013 r.: 1,4 miliona EUR).

Łączne straty podatkowe przeniesione na 2015 rok szacowane są na kwotę 1,2 EUR (31 grudnia 2013 r.: 7,3 EUR).

Nota 6 – Należności od i zobowiązania wobec spółek zależnych

Należności od i zobowiązania wobec spółek zależnych dotyczą głównie finansowania w ramach Grupy, a także innych sald w odniesieniu do usług świadczonych pomiędzy Spółką oraz jej bezpośrednimi i pośrednimi spółkami zależnymi. Oprocentowanie pożyczek w 2014 roku wyniosło 4,1%, a przychody z tytułu odsetek netto wynosiły 0,5 miliona EUR (koszty odsetkowe w 2013 roku: 0,4 miliona EUR).

Wszystkie transakcje zostały przeprowadzone na zasadach rynkowych.

Noty do sprawozdania finansowego Spółki

Nota 7 - Wynagrodzenie Dyrektorów

Wynagrodzenie Dyrektorów Niewykonawczych

Łączne wynagrodzenie Dyrektorów Niewykonawczych (w tym członków Rady Nadzorczej do 27 lutego 2014 roku) przedstawia się następująco:

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (tysiące)	
Pan Moshe Greidinger	13	-
Pan Israel Greidinger	16	-
Pan Mark B. Segall	12	-
Pan Scott S. Rosenblum (rezygnacja 27/2/2014)	12	29
Pani Caroline Twist	21	18
Pan Frank Pierce (rezygnacja 31/3/2014)	11	16
Pan Jonathan Chissick (rezygnacja 31/3/2014)	9	9
Pan Peter Weishut	23	20
Pan Yair Shilhav	27	38
Razem	144	130

Nota 8 - Informacje na temat uzgodnień z biegłym rewidentem Spółki

Informacje na temat umów i wartości wynikających z tych umów przedstawiono poniżej:

	31 grudnia	
	2014	2013
	EUR (tysiące)	
Wynagrodzenie za audyt BDO Audit & Assurance B.V. ⁽¹⁾	38	-
Wynagrodzenie za audyt dla Ernst & Young Accountants LLP ⁽¹⁾	-	55
Wynagrodzenie za audyt (pozostałe) ⁽²⁾	222	316
Wynagrodzenie za pozostałe usługi ⁽³⁾	-	324
	260	695

⁽¹⁾ Ujawnienie wynagrodzenia w odniesieniu do opłaty za przeprowadzenie audytu jest zgodne artykułem 382a rozdział 9 księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego.

⁽²⁾ Wynagrodzenie za audyt w 2014 i 2013 roku obejmuje kwoty zapłacone i należne odpowiednio BDO Audit & Assurance B.V. i Ernst & Young na całym świecie, z tytułu profesjonalnych usług związanych z audytem i badaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz jej jednostkowych sprawozdań finansowych za odpowiedni rok.

⁽³⁾ Wynagrodzenie obejmuje inne usługi świadczone przez Ernst & Young na całym świecie.

Noty do sprawozdania finansowego Spółki

Nota 9 - Uzgodnienie nieprzedstawione w bilansie

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka tworzy grupę podatkową podlegającą opodatkowaniu dla celów związanych z podatkiem dochodowym od osób prawnych wraz ze spółkami Global Parks Holding B.V., Global City Investments B.V. oraz ITR 2012 B.V. W rezultacie Spółka i spółki należące do grupy są solidarnie odpowiedzialne za wszelkie zobowiązania podatkowe grupy podatkowej. Podmioty zagraniczne podlegają opodatkowaniu w innych krajach.

Nota 10 – Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

Zob. Nota 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Osoby podpisujące sprawozdanie finansowe

Rotterdam, 27 marca 2015 roku

Rada Dyrektorów

Mark B. Segall, Przewodniczący
Dyrektor Niewykonawczy

Peter Dudolenski
Dyrektor Wykonawczy

Israel Greidinger
Dyrektor Niewykonawczy

Moshe Greidinger
Dyrektor Niewykonawczy

Yair Shilhav
Dyrektor Niewykonawczy

Caroline Twist
Dyrektor Niewykonawczy

Peter Weishut
Dyrektor Niewykonawczy

Pozostałe informacje

Zasady podziału zysku określone w statucie Spółki

- 26.1 Rada Dyrektorów może określić kwotę zysku – dodatniego salda rachunku zysków i strat – do przeniesienia do kapitału rezerwowego. Ewentualny pozostały zysk, po zastosowaniu poprzedniego zapisu, będzie do dyspozycji Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może podjąć decyzję o przeniesieniu do kapitału rezerwowego części lub całości pozostałego zysku. Uchwała dotycząca wypłaty dywidendy będzie ujęta jako oddzielny punkt obrad Walnego Zgromadzenia.
- 26.2 Spółka może dokonać podziału zysku wyłącznie, jeśli wartość kapitału własnego przekracza sumę opłaconego i objętego kapitału oraz kapitału zapasowego;
- 26.3 Dywidenda zostanie wypłacona po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego potwierdzającego legalność wypłaty dywidendy. Walne Zgromadzenie, na wniosek Rady, może określić co najmniej (i) sposób wypłaty w przypadku wypłat gotówkowych (ii) datę oraz (iii) adres lub adresy, na które przekazana będzie dywidenda.
- 26.4 Rada może zdecydować się na wypłatę śródrocznej dywidendy, pod warunkiem spełnienia warunku określonego w drugim ustępie poprzez sporządzenie śródrocznego zestawienia aktywów i pasywów. Takie śródroczne sprawozdanie powinno przedstawiać stan aktywów i pasywów na dzień przypadający nie wcześniej niż pierwszego dnia trzeciego miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym opublikowana jest uchwała o wypłacie dywidendy. Należy sporządzić je na podstawie ogólnie przyjętych metod wyceny. Zestawienie aktywów i pasywów powinno uwzględniać kwoty, które zostaną przeniesione do kapitału rezerwowego zgodnie z przepisami prawa. Takie śródroczne sprawozdanie musi być podpisane przez dyrektorów, a w przypadku braku podpisu któregośkolwiek z nich, konieczne jest podanie przyczyny takiego pominięcia. Spółka zobowiązana jest do deponowania zestawienia aktywów i pasywów w rejestrze handlowym w ciągu ośmiu dni od daty publikacji uchwały o wypłacie.
- 26.5 Walne Zgromadzenie może, z zastrzeżeniem postanowień ustępu oraz na wniosek Rady, podjąć decyzję o dokonaniu wypłaty z kapitału rezerwowego.
- 26.6 Wypłaty pieniężne na rzecz akcjonariuszy, jeśli są dokonywane poza terytorium Królestwa Niderlandów, zostaną dokonane w walucie kraju, w którym akcje są notowane oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami kraju, w którym akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku giełdowym. Jeśli waluta ta nie jest tą samą walutą, co obowiązująca w Królestwie Niderlandów, kwota zostanie przeliczona według kursu walut określonego przez Radę pod koniec dnia poprzedzającego dzień podjęcia decyzji o dokonaniu wypłaty przez Walne Zgromadzenie zgodnie z postanowieniami ustępu 26.1. Jeśli w pierwszym dniu wymagalności wypłaty, zgodnie z decyzją organów rządowych lub w wyniku innych nadzwyczajnych okoliczności poza kontrolą Spółki, Spółka nie będzie w stanie dokonać płatności poza terytorium Królestwa Niderlandów lub w odpowiedniej walucie obcej, Rada będzie uprawniona do podjęcia decyzji o dokonaniu wypłaty w euro oraz w jednym lub więcej miejsc na terytorium Królestwa Niderlandów. W tym przypadku postanowienia pierwszego zdania niniejszego ustępu nie będą obowiązywać.
- 26.7 Walne Zgromadzenie może, na wniosek Rady, podjąć decyzję o wypłacie dywidendy, lub dokonania wypłat z kapitału rezerwowego w całości lub w części w formie akcji Spółki podmiotu dominującego
- 26.8 Roszczenia akcjonariusza do otrzymania wypłaty wygasają po 5 latach;
- 26.9 W celu obliczenia należnej kwoty wynikającej z podziału zysku, akcje znajdujące się w posiadaniu Spółki zostaną pominięte.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Informacje na ten temat przedstawiono w Nocie 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Proponowany podział zysku

Zarząd proponuje przenieść zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w wysokości 18,4 do Zysków z lat ubiegłych. Wniosek ten nie został uwzględniony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Raport biegłego rewidenta

Raport biegłego rewidenta znajduje się na stronach 67-71.

Raport biegłego rewidenta

Do: Akcjonariuszy i Rady Dyrektorów Global City Holdings N.V.

Raport dotyczący badania sprawozdania finansowego za 2014 rok

Nasza opinia

Zbadaliśmy sprawozdanie finansowe za rok 2014 spółki Global City Holdings N.V. (zwanej dalej „Spółką”), z siedzibą w Rotterdamie. Sprawozdanie finansowe zawiera skonsolidowane sprawozdanie Spółki oraz jej sprawozdanie jednostkowe.

Naszym zdaniem:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno sytuację finansową Global City Holdings N.V. na dzień 31 grudnia 2014 roku, a także jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok 2014, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego.
- jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno sytuację finansową Global City Holdings N.V. na dzień 31 grudnia 2014 roku, i jej wynik finansowy za 2014 rok, zgodnie z przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku
2. następujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2014 rok: rachunek zysków i strat, zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony tego dnia; oraz
3. noty zawierające podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje:

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku 123
2. rachunek zysków i strat Spółki za 2014 rok; oraz
3. noty zawierające podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Podstawa naszej opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z przepisami prawa holenderskiego, obejmującymi holenderskie standardy audytu. Nasze obowiązki z nich wynikające zostały przedstawione w punkcie „Nasze obowiązki związane z badaniem sprawozdań finansowych” naszego raportu.

Jesteśmy podmiotem niezależnym od Global City Holdings N.V. , zgodnie z “Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten” (ViO) oraz innymi odpowiednimi wymaganiami dotyczącymi niezależności obowiązującymi w Holandii. Ponadto, przestrzegamy “Verordening gedrags- en beroepsregels accountants” (VGBA).

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby mogły stanowić podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Istotność

Nieścisłości mogą wynikać z błędów lub oszustw i są one uznawane za znaczące, jeżeli można w zasadny sposób oczekiwać, że oddzielnie lub łącznie, będą mieć wpływ na decyzje ekonomiczne osób korzystających z niniejszego sprawozdania finansowego, podejmowane na jego podstawie. Istotność wywiera wpływ na charakter, czas realizacji oraz zakres naszych procedur badania, a także ocenę wpływu rozpoznanych nieścisłości na naszą opinię.

Na podstawie naszego profesjonalnego osądu, istotność dla sprawozdania finansowego określiliśmy na łączną kwotę 1 181 000 €. Istotność opiera się na 5,9% zysku przed opodatkowaniem. Stoimy na stanowisku, że oparcie istotności na zysku przed opodatkowaniem w najlepszy sposób odzwierciedla elementy znaczące dla osób korzystających z niniejszego sprawozdania finansowego, przy uwzględnieniu charakteru działalności podmiotu oraz branży, w której działa, jak również jego aktualnej działalności. Uwzględniliśmy także nieścisłości i/lub ewentualne nieścisłości, które, naszym zdaniem, z powodów jakościowych są istotne dla osób korzystających ze sprawozdania finansowego.

Zgodziliśmy się z Radą Dyrektorów, że nieścisłości przekraczające 59 000 €, wykryte w trakcie badania, zostałyby jej zgłoszone, podobnie jak mniej znaczące nieścisłości, które naszym zdaniem muszą być zgłaszane z powodów jakościowych.

Zakres badania grupy

Global City Holdings N.V. stoi na czele grupy podmiotów. Informacje finansowe dotyczące grupy zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Global City Holdings N.V.

Jako że zasadniczo odpowiadamy za wydanie opinii, ponosimy także odpowiedzialność za kierowanie, nadzór i realizację audytu grupy. Z uwagi na ten fakt określiliśmy charakter i zakres procedur badania, koniecznych do zastosowania w przypadku podmiotów należących do grupy. Czynniki decydujące obejmowały wielkość i/lub profil ryzyka podmiotów należących do grupy lub działalności. Na tej podstawie wybraliśmy podmioty grupy, w przypadku których badanie lub przegląd okazały się konieczne do przeprowadzenia na podstawie pełnego zestawu informacji finansowych lub konkretnych pozycji.

Nasze badanie grupy koncentrowało się głównie na znaczących podmiotach należących do grupy na podstawie stosunkowej wielkości takiego podmiotu pod względem zysku brutto. Znaczące podmioty grupy określane są także na podstawie konkretnych ryzyk wystąpienia istotnych nieścisłości. Nasze działania obejmują:

- samodzielne przeprowadzenie procedury badania w Global City Holdings N.V.;
- wykorzystanie pracy innych rewidentów w trakcie badania inwestycji w Cineworld Group Plc i Ronson Europe N.V.
- przeprowadzenie procedur przeglądu lub konkretnych procedur badania w innych podmiotach należących do grupy.

Dzięki realizacji wyżej wymienionych procedur w podmiotach należących do grupy, wraz z dodatkowymi procedurami na poziomie grupy, byliśmy w stanie uzyskać dowody dotyczące informacji finansowych grupy, które okazały się wystarczające i odpowiednie do wydania opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kluczowe kwestie związane z badaniem

Kluczowe kwestie dotyczące badania to kwestie, które – według naszego profesjonalnego osądu – miały niezwykle istotne znaczenie dla naszego badania sprawozdania finansowego. Kluczowe kwestie dotyczące badania zgłosiliśmy Radzie Dyrektorów. Kluczowe kwestie związane z badaniem nie stanowią pełnego odzwierciedlenia wszystkich omawianych kwestii.

Kwestie te były analizowane w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego w całości oraz w zakresie formułowania naszej opinii na jego temat, a my nie przedstawiamy oddzielnej opinii w odniesieniu do tych kwestii.

Inwestycja w Cineworld Group Plc., czasowa utrata kontroli i alokacja ceny nabycia

27 stycznia 2014 roku Spółka i Cineworld Plc (Cineworld) zakończyły realizację połączenia swoich

działalności kinowych. Spółka dokonała przeniesienia wszystkich akcji w kapitale zakładowym spółki Cinema City Holding B.V. (podmiotu dysponującego działalnością kinową Spółki) i powiązanych zobowiązań, na Cineworld w zamian za akcje w Cineworld i gotówkę.

Spółka i Cineworld Group Plc dokonały połączenia swoich działalności kinowych. Więcej informacji na temat tej transakcji przedstawiono w rozdziale *Inwestycja w Cineworld Group Plc i Alokacja Ceny Nabycia*. Zarząd stoi na stanowisku, że utrata kontroli nad działalnością kinową ma charakter tymczasowy. Ani MSSF 10, ani MSR 28 nie porusza kwestii tymczasowej utraty kontroli. W oparciu o strukturę pojęciową MSSF, przeniesiona działalność nie podlega już konsolidacji, ale nadwyżka wzajemnych wynagrodzeń ujmowana jest w kapitale własnym w następujący sposób:

- Inwestycja w Cineworld rozliczana jest metodą praw własności.
- Różnica pomiędzy wartością księgową aktywów działalności kinowej netto przeniesionych na Cineworld a gratyfikacją otrzymaną od Cineworld (w gotówce i w akcjach Cineworld), pomniejszoną o koszty transakcji i rezerwę z tytułu różnic kursowych z przeliczenia, została ujęta jako Rezerwa kapitałowa z Połączenia w Zestawieniu zmian w kapitale własnym.
- Nieruchomości kinowe wynajmowane w dalszym ciągu rozliczane są na podstawie kalkulacji kosztów (vs. wartość godziwa)
- Spółka w dalszym ciągu dokonuje przeglądu działalności kinowej jako segmentu podlegającego sprawozdawczości, zatem informacja na temat segmentu ma obecnie następujące brzmienie: Działalność kinowa i działalność dystrybucyjna Spółki zostały połączone jako „działalność kinowa”. Segment działalności kinowej obejmuje także dane liczbowe dotyczące Cineworld (100%) oraz nieruchomości kinowe Spółki.

W wyniku współpracy ze specjalistami w zakresie MSSF, rozmowami z członkami kierownictwa i Rady Dyrektorów, obszernym badaniem podobnych okoliczności oraz dogłębną analizą istoty sprawy i przy braku odpowiedniej literatury poświęconej temu tematowi, dokonaliśmy oceny stosowanych przez kierownictwo procedur księgowych.

Zarząd dokonał alokacji nadwyżki ceny zakupu aktywów Cineworld netto do Wartości niematerialnych i prawnych. Eksperti BDO w dziedzinie wyceny udzielili nam wsparcia w zakresie uzyskania i zrozumienia analiz dokonanych przez zarząd, a także pomogli nam w przetestowaniu kluczowych założeń i modeli wyceny. Dokonaliśmy oceny pracy zarządu, w tym jego kompetencji, zdolności i obiektywizmu w odniesieniu do ustalenia wartości inwestycji oraz alokacji ceny zakupu. Wdrożyliśmy istotne procedury badania dotyczące podstawowych, zgodnych ze stanem faktycznym informacji i obliczeń, przeprowadziliśmy wiele rozmów z zarządem Spółki w odniesieniu do kluczowych założeń i w wyniku współpracy uzyskaliśmy odpowiednie dowody.

Więcej informacji na temat inwestycji w Cineworld przedstawiono w Nocie 3.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne obejmują przede wszystkim centrum handlowe w Bułgarii, budynek biurowy i kilka innych projektów budowlanych w Izraelu, głównie wynajmowanych stronom trzecim. Jak przedstawiono w Nocie 6, nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według wartości godziwej, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, na podstawie wycen dokonanych przez niezależnych rzeczoznawców posiadających odpowiednie kwalifikacje i uprawnienia zawodowe, a także doświadczenie na lokalnym rynku i w zakresie określonej kategorii, do której należy wyceniana nieruchomość.

Spółka dokonała oceny wartości nieruchomości inwestycyjnych. Eksperti BDO oraz zewnętrznymi specjalistami z w dziedzinie wyceny udzielili nam wsparcia w zakresie uzyskania i zrozumienia analiz dokonanych przez zarząd, a także pomogli nam w przetestowaniu kluczowych założeń i modeli wyceny. Dokonaliśmy oceny pracy zarządu, w tym jego kompetencji, zdolności i obiektywizmu w odniesieniu do oceny wartości inwestycji. Wdrożyliśmy istotne procedury badania dotyczące podstawowych, zgodnych ze stanem faktycznym informacji i obliczeń, przeprowadziliśmy wiele rozmów z zarządem Spółki w odniesieniu do kluczowych założeń i w wyniku współpracy uzyskaliśmy

odpowiednie dowody.

Więcej informacji na temat nieruchomości inwestycyjnych przedstawiono w Nocie 6.

Odpowiedzialność zarządu i Rady Dyrektorów za sprawozdanie finansowe

Zarząd odpowiada za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, oraz zgodnie z przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego, a także za sporządzenie Sprawozdania Rady Dyrektorów zgodnie z przepisami Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego.

Zarząd odpowiedzialny jest za zapewnienie takiej kontroli wewnętrznej, jaką uważa za konieczną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego, które jest wolne od istotnych nieprawidłowości, wywołanych błędami lub oszustwami.

W ramach sporządzania sprawozdania finansowego, zarząd odpowiada za dokonanie oceny możliwości kontynuowania przez Spółkę jej działalności. Według wyżej wymienionych ram sprawozdawczości, zarząd powinien sporządzić sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności, chyba że zamierza dokonać likwidacji Spółki lub zaprzestać prowadzenia jej działalności, bądź nie ma innej realnej możliwości, niż tylko zakończyć jej działalność. W sprawozdaniu finansowym zarząd powinien ujawnić wydarzenia i okoliczności, które mogą poddać w wątpliwość zdolność Spółki do kontynuowania działalności.

Rada Dyrektorów odpowiada za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Spółki.

Nasze obowiązki związane z badaniem sprawozdań finansowych

Naszym celem jest zaplanowanie i przeprowadzenie badania w sposób, który ułatwi nam uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów potwierdzających naszą opinię.

Nasz badanie zostało przeprowadzone przy zapewnieniu wysokiego, ale nie bezwzględnego poziomu pewności, co oznacza, że być może nie wykryliśmy wszystkich błędów i oszustw.

Kierowaliśmy się profesjonalnym osądem i zachowywaliśmy profesjonalny sceptycyzm przez cały czas trwania badania, zgodnie z holenderskimi standardami, wymaganiami etycznymi i wymaganiami dotyczącymi niezależności. Nasze badanie objęło, między innymi:

- Rozpoznanie i ocenę ryzyk wystąpienia istotnych nieścisłości w sprawozdaniu finansowym, wynikających z błędów lub oszustw, zaprojektowanie i realizację procedur badania odnoszących się do tych ryzyk oraz uzyskanie dowodów badania, które okażą się wystarczające i odpowiednie jako podstawa wydania naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnej nieścisłości wynikającej z oszustwa jest wyższe niż w przypadku nieścisłości wynikającej z błędów, jako że oszustwo może wiązać się ze zмовą, fałszerstwem, celowymi zaniedbaniami, świadomym wprowadzeniem w błąd lub zaniechaniem kontroli wewnętrznej;
- Zrozumienie działania kontroli wewnętrznej w odniesieniu do badania w celu zaplanowania procedur badania odpowiednich w tych okolicznościach, ale nie dla celu wyrażenia opinii na temat efektywności systemu kontroli wewnętrznej Spółki;
- Ocenę stosowności zasad rachunkowości i zasadności szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez zarząd.
- Wyciągnięcie wniosków dotyczących stosowności wykorzystanego przez zarząd założenia kontynuacji działalności w odniesieniu do księgowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, określenie istnienia znaczącej niepewności dotyczącej wydarzeń lub warunków, które mogą poddać w wątpliwość możliwość kontynuowania działalności przez Spółkę. W przypadku, gdy uznamy istnienie znaczącej niepewności, jesteśmy zobowiązani do zwrócenia uwagi w naszym raporcie biegłego rewidenta na powiązane z nią ujawnienia, lub, jeżeli ujawnienia takie są nieadekwatne, do zmiany naszej opinii. Nasze wnioski opierają się na dowodach badania

uzyskanych do dnia sporządzenia naszego raportu biegłego rewidenta. Jednakże, wydarzenia lub warunki w przyszłości mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuowania swojej działalności;

- Ocenę pełnej prezentacji, struktury i treści sprawozdania finansowego, obejmującego ujawnienia; oraz
- Ocenę, czy sprawozdanie finansowe przedstawia zasadnicze transakcje i wydarzenia w sposób zapewniający ich uczciwą prezentację.

Porozumiewamy się z Radą Dyrektorów w sprawie, między innymi, planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania, istotnych wyników badania, obejmujących znaczące wnioski w zakresie kontroli wewnętrznej, które uzyskamy w trakcie badania.

Radzie Dyrektorów składamy oświadczenie o przestrzeganiu przez nas stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności i przekazywaniu jej informacji o wszelkich relacjach i innych kwestiach, które mogą w zasadny sposób zostać uznane za mające wpływ na naszą niezależność oraz, w stosownych przypadkach, o wszelkich zabezpieczeniach.

Spośród kwestii omawianych z Radą Dyrektorów, określamy te, które miały największe znaczenie w trakcie badania sprawozdania finansowego bieżącego okresu, a w rezultacie, kluczowe kwestie związane z badaniem. Kwestie te opisujemy w naszym raporcie biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje wykluczają ujawnianie takich kwestii lub, w niezwykle rzadkich okolicznościach, nieujawnianie ich leży w interesie publicznym.

Raport dotyczący zgodności z pozostałymi przepisami prawa

Raport dotyczący sprawozdania zarządu i innych informacji

Zgodnie z wymaganiami prawnymi Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego. (dotyczącymi naszego obowiązku sporządzenia raportu dotyczącego sprawozdania zarządu i innych informacji):

- nie wykryliśmy żadnych braków w trakcie badania, czy sprawozdanie zarządu, w zakresie podlegającym naszej ocenie, zostało sporządzone zgodnie z Rozdziałem 9 Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego ani w trakcie badania, czy załączone do niego zostały informacje wymagane na podstawie Rozdziału 9 Księgi 2 holenderskiego kodeksu cywilnego
- informujemy, że sprawozdanie zarządu, w zakresie podlegającym naszej ocenie, jest spójne ze sprawozdaniem finansowym.

Zlecenie badania sprawozdania finansowego

30 czerwca 2014 roku zostaliśmy zaangażowani przez Radę Dyrektorów do przeprowadzenia badania jako audytor Global City `s N.V. za 2014 rok i od tego czasu pełnimy funkcję biegłego rewidenta.

Amstelveen, 27 marca 2015 roku

Na rzecz i w imieniu BDO Audit & Assurance B.V.,

J.A. de Rooij RA