

ZGŁOSZENIE PROJEKTU UCHWAŁY ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA Kino Polska TV S.A. (DALEJ: „SPÓŁKA”)

Niżej podpisany akcjonariusz (dalej: „Wnioskodawca”):

Imię i Nazwisko/ Nazwa (Firma)*: TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Adres : ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
numer właściwego rejestru: numer w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych: 442
Osoba/y reprezentujące: IPOPEMA TFI S.A. jako organ reprezentujący fundusz
Dane kontaktowe (telefon, mail): 660 446 772, robert.przytula@ipopema.pl
Liczba posiadanych akcji Spółki: 2.375.000 (słownie: dwa miliony trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji

niniejszym składa projekt uchwały w sprawie objętej punktem 16. porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które zostało zwołane na dzień 29 czerwca 2026 r., tj. uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2025.

Uzasadnienie wniosku:

W ocenie Wnioskodawcy sytuacja finansowa Spółki powoduje zasadność zwiększenia kwoty zysku przeznaczonego do podziału wśród akcjonariuszy Spółki poprzez wypłatę dywidendy. Zarekomendowany bowiem przez Zarząd Spółki sposób podziału zysku za 2025 r. jest nieadekwatny do rzeczywistej zdolności dywidendowej i kondycji finansowej Spółki. Po szczegółowym przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki, deklaracji Zarządu co do przyszłych inwestycji oraz przewidywanego wzrostu przychodów Spółki w 2026 r., Wnioskodawca proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 2,80 PLN na akcję z terminem wypłaty przypadającym w dniu 29 sierpnia 2026 r.

W latach 2011 - 2017 spółka zachowując balans pomiędzy rozwijaniem działalności, a poziomem wolnych środków wypłacała wysokie dywidendy, które w ujęciu procentowym w stosunku do osiągniętych zysków zazwyczaj przekraczały **100% zysku** (dzieląc dodatkowo zysk z lat ubiegłych). Poniższa tabela przedstawia wysokość dywidendy w latach 2011 – 2017.

Dywidenda za rok	Dywidenda na akcję	% zysku jedn.	% zysku skons.	wypłacone środki	liczba akcji	Zysk netto skons	Zysk netto jedn.	dług netto
2011	1,00 zł	154%	165%	13 870	13 870	8 384	9 002	-14 917
2012	0,5zł + 0,5zł	97%	103%	13 870	13 870	13 463	14 294	-6 567
2013	0,45 zł	34%	33%	6 220	13 821	19 005	18 315	-7 568
2014	1,00 zł	140%	153%	19 821	19 821	12 963	14 201	-17 443
2015	1,00 zł	114%	123%	19 821	19 821	16 071	17 348	-13 025
2016	1,13 zł	124%	146%	22 398	19 821	15 349	18 098	7 527
2017	0,55 zł	123%	69%	10 902	19 821	15 909	8 841	21 147

Źródło: spółka, opracowanie własne, w tys. PLN

Tylko w dwóch latach obrotowych w ww. okresie dywidenda - w ujęciu procentowym w stosunku do osiągniętych zysków - była niższa niż 100%. Przy czym, w 2012 r. wynosiła 97% osiągniętego zysku, a zatem była niższa

nieznacznie. Tym samym, tylko w 2013 r. dywidenda była istotnie niższa niż 100% osiągniętych przez Spółkę zysków w danym okresie obrotowym. Dywidenda za rok 2013 była niższa z uwagi na przejęcie w zamian za aport (nowa emisja akcji w liczbie 6 mln szt.) spółki Filmbox International Ltd., zajmującej się dystrybucją kanałów „Filmbox” w rejonie Europy środkowo-Wschodniej. Wykształcił się zatem wówczas zwyczaj dzielenia co najmniej całego zysku Spółki pomiędzy akcjonariuszy.

W kolejnych latach 2018 - 2021, dywidendy były okresowo albo niższe, albo zysk był odkładany na kapitał zapasowy w całości, w celu spłaty zobowiązań odsetkowych. Takie podejście było uzasadnione mającymi wówczas miejsce przejściowymi okresami podwyższonego zadłużenia odsetkowego (związanego z inwestycjami w postaci startu nowego kanału naziemnego „ZOOM TV” w 2016 roku i odkupienia akcji Stopklatki S.A. za 32 mln zł w 2018 roku) oraz niepewności spowodowanych pandemią koronawirusa. Taka przejściowa polityka dywidendowa była wówczas zrozumiała z punktu widzenia bezpieczeństwa prowadzonego biznesu w tamtym okresie przejściowym.

Dywidenda za rok	Dywidenda na akcję	% zysku jedn.	% zysku skons.	wypłacone środki	liczba akcji	Zysk netto skons.	Zysk netto jedn.	dług netto
2018	0,30 zł	44%	16%	5 946	19 821	36 134	13 617	62 696
2019				0	19 821	18 564	9 249	60 602
2020				0	19 821	27 244	20 591	38 495
2021	0,50 zł	34%	20%	9 911	19 821	48 642	29 271	-11 237
2022	0,35 zł	34%	15%	6 937	19 821	47 666	20 226	-22 937
2023	0,63 zł	34%	24%	12 487	19 821	51 871	36 816	-57 657
2024	0,63 zł	42%	19%	12 487	19 821	66 718	29 750	-113 585
2025*	1,18 zł	42%	29%	23 389	19 821	79 449	55 559	-161 894
31.03.2026**								-195 165

Źródło: spółka, opracowanie własne, w tys.PLN. *-propozycja zarządu na WZA 29-06-2026, w tys..PLN, ** poziom gotówki na dzień bilansowy

Prowadzona przez Spółkę polityka dywidendowa w kolejnych latach, a szczególnie w latach 2022 - 2025 jest w sposób nieuzasadniony krzywdząca dla akcjonariuszy mniejszościowych Spółki, albowiem poziom wypłacanej dywidendy jest rażąco zbyt niski w stosunku do rzeczywistych oraz uzasadnionych możliwości finansowych Spółki oraz jej zdolności dywidendowej. Jednocześnie, z informacji przekazywanych przez Zarząd Spółki nie wynika, jakoby przeciwko wypłacie dywidendy w adekwatnej wysokości występowały jakiegokolwiek przesłanki. W ocenie Wnioskodawcy, Zarząd Spółki konsekwentnie od 2021 proponuje niski poziom wypłaty dywidendy, w celu zwiększania poziomu wolnych środków pieniężnych w Spółce, aby następnie udostępnić te środki swojej spółce dominującej – w ramach realizowanego przez Spółkę mechanizmu cash pooling-u. Umowa cash pooling-u zawarta została w dniu 6 grudnia 2022 r., co potwierdza wpływ jej zawarcia na strategię dywidendową Spółki realizowaną w latach 2022-2025. W ten sposób, doprowadzono do sytuacji, w której poziom udzielonych pożyczek do spółki dominującej przekracza ponad 50% kapitalizacji Spółki. Powyższe powoduje, że akcjonariusz większościowy Spółki (podmiot dominujący nad Spółką) dysponuje faktycznie większością zakumulowanych wolnych środków Spółki w ramach mechanizmu cash pooling-u (niezależnie od otrzymywanej również dywidendy), kosztem akcjonariuszy mniejszościowych, którym przyznana zostaje jedynie niewielka część środków w ramach dywidendy. Część ta jest niewielka zarówno proporcjonalnie do bieżących zysków za dany rok obrotowy, jak i proporcjonalnie do wszystkich wolnych środków pieniężnych zakumulowanych przez Spółkę w ubiegłych latach. Dysproporcja ta jest tym bardziej widoczna, gdyż akcjonariusze mniejszościowi nie mają możliwości pozyskania środków od Spółki poprzez

uczestnictwo w mechanizmie cash pooling-u . Oznacza to, że akcjonariusz większościowy jest istotnie faworyzowany przez Spółkę względem akcjonariuszy mniejszościowych. Wskazać również należy dodatkowo, że poziom zysków Spółki, które byłyby możliwe do wypłaty akcjonariuszom jest notorycznie uszczuplany poprzez brak wypłaty dywidend ze spółki zależnej Filmbox International Ltd (również uczestniczącej w umowie „cash pooling-u”). W związku z tym, poziom wypłaconej dywidendy w latach 2021-2024 oraz proponowanej w 2025 r. w ujęciu skonsolidowanym jest jeszcze bardziej krzywdzący dla akcjonariuszy mniejszościowych niż w ujęciu jednostkowym.

W roku 2025 spółka osiągnęła najwyższe wyniki finansowe w swojej historii zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym. Zysk netto jednostkowy wyniósł 55,6 mln zł, zaś skonsolidowany aż 79,5 mln zł. Ze sprawozdania skonsolidowanego Spółki za I kwartał 2026 wynika, że poziom pożyczek udzielonych do akcjonariusza większościowego (dominującego), to jest SPI International BV **wynosi 174,4 mln zł (153 mln na koniec 2025)**. Wraz ze środkami płynnymi, poziom wolnych środków pieniężnych netto **przekracza 195 mln zł**, czyli 50% kapitalizacji Spółki. Środki te są udostępniane – poprzez mechanizm cash pooling-u - akcjonariuszowi większościowemu (dominującemu) w sposób rażąco ograniczający prawa akcjonariuszy mniejszościowych. Akcjonariusz większościowy pozyskuje bowiem środki ze Spółki nie tylko w ramach swojego udziału w dywidendzie, ale również w ramach mechanizmu cash pooling-owego. W ten sposób, poziom proponowanej dywidendy za 2025 r. wynosi tylko około 12% posiadanych przez Spółkę środków płynnych. Mając zatem na uwadze, że:

1. Spółka nie komunikuje akcjonariuszom żadnych planów i strategii inwestycyjnych, które uzasadniałyby utrzymywanie nadpłynności Spółki na obecnym poziomie (lub tym bardziej jej zwiększanie),
2. poziom zadłużenia Spółki jest bardzo niski (również w ujęciu porównawczym do innych podmiotów z branży), zaś obsługa kosztów odsetkowych angażuje niewielki poziom środków Spółki,
3. z roku na rok (w tym w I kwartale 2026 r.) stale zwiększa się poziom pożyczek udzielonych do akcjonariusza większościowego (dominującego),
4. zaś Zarząd Spółki komunikuje, że przewiduje dalszy wzrost przychodów w 2026 r. i latach kolejnych oraz, że nie dostrzega żadnych zagrożeń dla kondycji finansowej Spółki,

to wskazać należy, iż wysokość dywidendy wypłacanej za 2025 r. powinna być znacznie wyższa niż rekomendowana przez Zarząd Spółki, bowiem powinna również uwzględniać m.in. interes akcjonariuszy mniejszościowych w tym ich równe z akcjonariuszem większościowym prawo do czerpania korzyści ze Spółki, rzeczywistą płynność finansową Spółki, realną zdolność dywidendową Spółki, utrwalony w latach 2011-2017 zwyczaj w zakresie podziału zysku, brak rzeczywistej potrzeby zatrzymywania tak istotnych poziomów gotówki w Spółce jak dotychczas, jak również destrukcyjny wpływ stosowanego mechanizmu cash pooling-u na wycenę Spółki.

Dane finansowe Spółki za I kwartał 2026 r. wskazują na to, że nadpłynność Spółki i grupy nadal rośnie. W obecnej sytuacji zaproponowany przez zarząd podział zysku za rekordowy rok 2025, w tym wielkość dywidendy, nie odzwierciedla, w szczególności powyżej opisanych okoliczności, które przemawiają za zwiększeniem dywidendy za 2025 r. W związku z powyższym proponujemy powiększyć dywidendę za 2025 r. do kwoty 55.499.931,20 zł. Brak jest jakichkolwiek przesłanek do uznania, że wypłata dywidendy w proponowanej przez Wnioskodawcę kwocie, wpłynie negatywnie na bezpieczeństwo finansowe Spółki, w tym np. doprowadzi do utraty płynności finansowej lub jej ograniczenie poniżej racjonalnego i dopuszczalnego poziomu.

25.06.2026 r., Warszawa

Załączniki:

1. projekt uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2025;
2. zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
3. kopia wyciągu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Załącznik nr 1 – projekt uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2025

UCHWAŁA NR 8
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki Kino Polska TV S.A.
z dnia 29 czerwca 2026 r.
w sprawie podziału zysku za rok 2025

§ 1

Po rozpatrzeniu wniosku Zarządu co do podziału zysku za rok 2025 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kino Polska TV S.A. z siedzibą w Warszawie działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, postanawia zysk netto Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. w wysokości 55.558.812,58 zł podzielić w następujący sposób:

- kwotę 55.499.931,20 zł przeznaczyć do podziału wśród akcjonariuszy Spółki poprzez wypłatę dywidendy,
- kwotę 58.881,38 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

§ 2

Dywidenda wynosi 2,80 zł (słownie: dwa złote 80/100) brutto na jedną akcję Spółki.

§ 3

Do dywidendy będą uprawnieni akcjonariusze, którym będą przysługiwały akcje Spółki w dniu 21 sierpnia 2026 r. ("Dzień dywidendy").

§ 4

Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 28 sierpnia 2026 r.

§5

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.