

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
KINO POLSKA TV
SPÓŁKA AKCYJNA
W ROKU 2010**

Warszawa, 22 kwietnia 2011r.

Podstawa prawna: § 92 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

1.1. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Zgodnie z założeniami strategicznymi kontynuowano rozbudowę Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. (zwaną dalej również „Grupą Kapitałową Emitenta”):

1. Kino Polska TV S.A. („zwaną dalej również „Spółką” lub „Emitentem”) uzyskała status inwestora strategicznego spółki Stopklatka S.A. (zwaną dalej również „Stopklatką”). W dniu 31 maja 2010 r. została podpisana umowa sprzedaży akcji pomiędzy Kino Polska TV Sp. z o.o. a dotychczasowym akcjonariuszem większościowym Stopklatki Net Internet S.A. Efektem tej trzyetapowej transakcji (ostatni etap miał miejsce 5 grudnia 2010 r.), był zakup przez Kino Polska TV Sp. z o.o. wszystkich akcji Net Internet S.A., co po uwzględnieniu podwyższenia kapitału Stopklatki w wyniku emisji akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda spowodowało objęcie przez Emitenta 65,21% akcji. Jeszcze w maju 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Stopklatki S.A. zdecydowało o wprowadzeniu akcji serii A2 i B oraz praw do akcji serii B do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kino Polska TV S.A. jako nowy inwestor strategiczny Stopklatki S.A. jest jednocześnie inwestorem branżowym, zajmującym się dystrybucją filmów oraz prowadzeniem kanałów telewizyjnych.
2. Niewątpliwie najistotniejszym wydarzeniem z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Emitenta w 2010 roku była decyzja o wprowadzeniu Spółki na rynek regulowany i przeprowadzeniu związanych z tym procedur. Przygotowanie do tego procesu rozpoczęło się od podjęcia przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Kino Polska TV Sp z o.o. w dniu 5 lipca 2010r. uchwały o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 października 2010 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B, z wyłączeniem praw poboru oraz uchwałę o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B. W konsekwencji tych decyzji, Kino Polska TV S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie dnia 12 kwietnia 2011r.

1.2. Informacje o przewidywanym rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

W roku 2011 Kino Polska TV S.A. planuje uruchomienie nowych kanałów telewizyjnych pod markami Kino Polska i FilmBox. Produktami suplementarnymi do flagowego kanału Kino Polska mają być kanały Kino Polska Muzyka oraz wymagający pod kątem produkcyjnym i kapitałowym - kanał Kino Polska HD. Nowymi, zapowiedzianymi kanałami z grupy FilmBox będą: FightBox – poświęcony szeroko rozumianym sztukom walki, FashionBox – tematyka mody oraz ActionBox – nastawiony na filmy akcji. W 2010 roku Spółka rozpoczęła już

prace produkcyjne nad tymi kanałami. W obrębie wewnętrznym na początku 2011r. Spółka rozpoczęła restrukturyzację pod kątem budowy korporacyjnej struktury zarządczej. Jako, że niezwykle istotnym elementem struktury Spółki jest segment techniczny, w tym właśnie obszarze rozpoczęto oraz planuje się istotne zmiany. Najważniejsza inwestycja w tym zakresie polegała będzie na utworzeniu archiwum długoterminowego, szybko dostępowego, jednego dla wszystkich zasobów Spółki (filmów, programów autorskich, zwiastunów, innych elementów auto-promocji itd.), w miejsce istniejących obecnie wielu archiwów. Centralne archiwum przyspieszy pracę nad produkcją programu telewizyjnego, wyeliminuje część pracy ludzkiej, zmniejszy ilość duplikatów, a zwiększy bezpieczeństwo zasobów Spółki i wydajność pracy. Spółka zamierza także stworzyć system monitoringu, który umożliwi szybkie reagowanie na zakłócenia jakości nadawanego sygnału, a także wprowadzić automatyzację kontroli jakości oraz automatyzację renowacji materiałów emisyjnych. Ponadto Spółka zamierza unowocześnić oraz rozbudować systemy emisyjne programów FilmBox, a także rozbudować macierze produkcyjne w sieci i poszerzyć istniejącą sieć światłowodową (sieć doprowadzająca do węzła emisyjnego). Równie ważnym elementem tych zmian będzie implementacja w 2011r. opartego na architekturze klastrowej systemu automatyzacji postprodukcji i produkcji kontentu emisyjnego. Będzie to największe wdrożenie tego typu systemu w Polsce i niewątpliwie jedno z największych w Europie Centralnej. System ten pozwoli na istotne zunifikowanie wszystkich czynności związanych z produkcją kanałów tematycznych przy jednoczesnym ograniczeniu kompetencji ludzkich do absolutnego minimum. W praktyce pozwoli to Spółce na istotne zwolnienie zasobów i przekierowanie ich na inne obszary działalności technicznej jak Kontrola Jakości, Kontrola Emisji, IT. Spółka w chwili obecnej (kwiecień 2011r.) wdraża też bardzo rygorystyczne, oparte na korporacyjnych wzorcach amerykańskich procedury obrotu informacjami elektronicznymi zmierzające do istotnej i głębokiej kontroli ich przepływu w obrębie wszystkich zarządzanych sieci teleinformatycznych. Równoległe Spółka ma zamiar rozszerzać współpracę serwisową z obecnymi krajowymi oraz zagranicznymi dostawcami rozwiązań teleinformatycznych i emisyjnych, ugruntowując swoją pozycję na lokalnym rynku telewizyjnym jako obecnie największy w kraju beneficjent technologicznych rozwiązań emisyjnych segmentu 'All In The Box'.

Dodatkowo Emitent planuje rozwój portalu Stopklatka.pl („Portal”) i świadczonych przez Stopklatkę usług.

1.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie prowadziły w okresie sprawozdawczym badań naukowych.

Natomiast zaawansowane prace rozwojowe w ramach Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. prowadziła przede wszystkim Stopklatka S.A. Związane były one przede wszystkim z poszerzaniem funkcjonalności Portalu, zaś ich finansowanie możliwe było dzięki środkom własnym oraz wpływom z emisji akcji pozyskanym podczas wprowadzenia Spółki do ASO NewConnect. Nowo realizowane funkcjonalności koncentrowały się przede wszystkim na rozbudowie mechanizmów społecznościowych oraz rozszerzeniu profilu tematycznego, tworzenia nowych działów, modernizacji Portalu, jego silnika i systemów administracyjnych. Ponadto usprawniono funkcjonalności rejestracji i logowania konta użytkownika, stronę profilu użytkownika, dodane zostały funkcjonalności komunikacyjne – poczta wewnętrzna i dodawanie znajomych. Zmodernizowano newsletter i kanały RSS. Uruchomiono nową wersję forum dyskusyjnego. W omawianym okresie prowadzono prace nad systemem rekomendacyjnym. Dodano również możliwość oceniania i opisywania przez użytkowników zdjęć i plakatów.

W 2010 r. Stopklatka jako członek Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. zmodernizowała dział Telewizja, rozszerzając liczbę prezentowanych kanałów z 30 do wszystkich 170 polskojęzycznych kanałów, przeprowadzone zostały także prace związane z przebudową wizualizacji i silnika działu. Umożliwiono użytkownikom zarządzanie prezentacją („Moje kanały”) i dodano automatycznie generowane propozycje pozycji repertuarowych zgodnie z zainteresowaniami („Nie przegap w TV”).

W omawianym okresie Stopklatka jako członek Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. uruchomiła również mechanizm bloga, na bazie którego uruchomiono oficjalny blog filmu „Wymyk”. Przebudowie uległ dział Multimedia, uruchomiono nowe sekcje – komiks i program „Pierwszy rząd”. Na bazie oddawanych przez użytkowników głosów został uruchomiony dział rankingów.

1.4. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Grupa Kapitałowa Emitenta za 2010r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 48 454 tys. zł. Zysk netto wypracowany w roku 2010 wynosi 10 454 tys. zł.

Zgodnie z prognozą wyników Grupy Kapitałowej Emitenta, sporządzoną przez Spółkę za rok 2011 i sprawdzoną przez biegłego rewidenta Spółki, przychody za sprzedaży powinny kształtować się na poziomie 84 804 tys. zł, a zysk netto na poziomie 12 453 tys. zł.

1.5. Informacje o nabyciu akcji własnych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta , a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

W okresie sprawozdawczym spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. nie zawarły żadnej transakcji nabycia lub zbycia akcji własnych.

1.6. Informacje o posiadanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oddziałach (zakładach).

Spółki chodzące w skład Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. nie posiadały oddziałów i zakładów w roku 2010 oraz na dzień sporządzenia sprawozdania.

1.7. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona są podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta.

W okresie sprawozdawczym spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. nie były narażone na ryzyko związane ze zmianą cen mających istotny wpływ na zakłócenie przepływów środków pieniężnych, co mogłoby rzutować na utratę płynności finansowej. Przy zakupach usług, materiałów i towarów, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta starały się negocjować ich ceny. Kredyty bieżące i krótkoterminowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. są spłacane na bieżąco.

1.8. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

a) **ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażone są podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta,**

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie stosują instrumentów finansowych w zakresie zmiany cen i ryzyka kredytowego.

b) **przyjętych przez Grupę Kapitałową Emitenta celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. nie stosują metod zarządzania ryzykiem finansowym.

1.9. Wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Główne wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta kształtowały się następująco:

	Rok 2010
Rentowność majątku	41,32%
Rentowność kapitału własnego	61,77%
Rentowność netto sprzedaży	21,57%
Rentowność brutto sprzedaży	41,38%
Wskaźnik płynności I	1,93
Wskaźnik płynności II	1,92
Wskaźnik płynności III	0,13
Szybkość obrotu należnościami w dniach	57,29
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	44,83
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,24
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	3,05
Pokrycie aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,27
Trwałość struktury finansowania	0,73

2. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta.

		01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 -31.12.2009	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Wybrane dane finansowe		w PLN		w EUR	
I	Przychody ze sprzedaży	48 454 118,72	35 184 356,23	12 234 964,67	8 564 421,46
II	Zysk z działalności operacyjnej	11 220 565,17	7 510 152,20	2 833 261,41	1 828 088,26
III	Zysk brutto	12 337 606,16	7 209 796,80	3 115 321,10	1 754 977,07
IV	Zysk netto	10 453 883,98	6 074 481,16	2 639 669,72	1 478 623,52
V	Zysk netto przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	10 436 198,95	6 074 481,16	2 635 204,14	1 478 623,52
VI	Aktywa razem	29 850 333,97	20 754 877,62	7 537 392,11	5 052 061,15
VII	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 372 552,01	9 385 501,51	1 861 614,53	2 284 577,55
VIII	Zobowiązania długoterminowe	268 619,36	1 848 684,38	67 828,03	449 998,63
IX	Zobowiązania krótkoterminowe	7 103 932,65	7 536 817,13	1 793 786,49	1 834 578,92
X	Kapitał własny	21 805 575,06	11 369 376,11	5 506 041,22	2 767 483,60
XI	Kapitał zakładowy	987 000,00	987 000,00	249 223,54	240 251,20
XII	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 007 880,67	5 953 600,06	2 022 038,90	1 449 199,18
XIII	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 239 219,43)	(4 196 170,37)	(1 827 947,23)	(1 021 413,36)
XIV	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(252 983,43)	(1 450 546,87)	(63 879,87)	(353 085,75)
XV	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	832 797,81	317 120,00	210 286,55	77 191,96
XVI	Liczba akcji (liczba)	9 870 000,00	9 870 000,00	9 870 000,00	9 870 000,00
XVII	Zysk netto na 1 akcję zwykłą przypisany Akcjonariuszom Jednostki Dominującej w PLN/EUR	1,06	0,62	0,27	0,15

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Jedną z pozycji wykazanych w sprawozdaniu finansowym jest wartość firmy w wysokości 4,16 mln. zł. Składa się na to fakt, iż w roku 2010 Spółka zakupiła 1 271 000 akcji serii A1, uprawniających do 65,21% głosów na WZ Stopklatka S.A. i od 3 grudnia 2010 r. sprawuje kontrolę nad Stopklatka S.A. Wartości niematerialne i prawne na dzień bilansowy w kwocie 10.949,49 tys. PLN obejmują aktywa będące własnością Grupy. Wartości niematerialne i prawne obejmują licencje o nieograniczonym okresie użytkowania w kwocie 7.125,09 tys. PLN, licencje o ograniczonym okresie użytkowania w kwocie 3.212,92 tys. PLN i pozostałe w kwocie 611,48 tys. PLN. Wartość należności krótkoterminowych w kwocie 12 016,88 tys. PLN obejmowała głównie należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych 8 295,90 tys. PLN, należności budżetowe w kwocie 893,77 tys. PLN oraz pozostałych (kaucje, należności od pracowników) w kwocie 317,39 tys. PLN.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.

**4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej
Kino Polska TV S.A.**

***Ryzyko utraty koncesji / nieprzyznania koncesji po roku 2013
(dot. Kino Polska TV S.A.)***

Działalność Kino Polska TV S.A. opiera się na posiadanej koncesji nr 296/2003-T na rozpowszechnianie w sposób rozsiewczy satelitarnego kodowanego programu telewizyjnego pod nazwą *Kino Polska*, przyznanej Kino Polska TV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przez KRRiT na czas określony do 17 grudnia 2013 r. Koncesja na rozpowszechnianie programu telewizyjnego przyznawana jest przez polskiego regulatora na czas określony 10 lat.

Nie można wykluczyć ryzyka, że ewentualne niewypełnianie postanowień koncesji, w szczególności w zakresie treści programowych lub maksymalnego czasu emisji reklam, trwale zaprzestanie emisji programu – mogą spowodować sankcje ze strony KRRiT (wezwanie do usunięcia naruszeń, kary pieniężne w wysokości do 50% opłaty rocznej za używanie częstotliwości lub do 10% przychodów nadawcy za poprzedni rok podatkowy lub utrata koncesji).

Nie można wykluczyć ryzyka, że KRRiT odmówi ponownego przyznania Emitentowi koncesji po okresie, na jaki została ona pierwotnie wydana. Nie można wykluczyć ryzyka, iż warunki ponownie wydanej koncesji (lub umów związanych z koncesją, np. na wynajem transpodera, na usługę nadawczą) będą mniej korzystne z punktu widzenia Emitenta niż dla obecnie posiadanej koncesji. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

***4.1.2. Ryzyko nie przedłużenia umów współpracy z operatorami kablowymi i cyfrowymi
(dot. Kino Polska TV S.A.)***

Podstawę przychodów Emitenta stanowią opłaty, uiszczane przez operatorów telewizji kablowych i cyfrowych platform satelitarnych z tytułu reemisji programów telewizyjnych produkowanych / dystrybuowanych przez Emitenta.

Emitent podpisał umowy na reemisję programu *Kino Polska* z wszystkimi operatorami cyfrowych platform satelitarnych oraz z 297 operatorami telewizji kablowych, w tym z wszystkimi największymi (10 największych operatorów obejmuje 72% abonentów telewizji kablowych). Emitent podpisał umowy na dystrybucję programu *FilmBox* ze wszystkimi operatorami platform satelitarnych i 107 operatorami telewizji kablowej. Emitent podpisał umowy na dystrybucję pakietu programów *FilmBox Premium* ze wszystkimi operatorami platform satelitarnych i 78 operatorami telewizji kablowej.

Część umów z Operatorami przewiduje przychody ryczałtowe, część uzależnia wielkość przychodów od faktycznej liczby abonentów programów Emitenta w danym miesiącu. Umowy z głównymi Operatorami zawarte są:

- a) na czas od roku do trzech lat, z możliwością wypowiedzenia umowy najwcześniej trzy miesiące przed upływem pierwszego okresu umowy, przy czym jeżeli umowa nie zostanie wypowiedziana zostaje przedłużona automatycznie na kolejny czas określony
- b) na czas nieokreślony zazwyczaj z trzy miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Programy filmowe są z punktu widzenia operatorów atrakcyjnymi elementami oferty. Programy: *Kino Polska* oraz *FilmBox* oferowane są przez Operatorów w pakietach programowych o stosunkowo niskich cenach,

natomiast pakiet *FilmBox Premium*, (na który składają się *Filmbox Extra*, *Filmbox Family* oraz *Filmbox HD*) wymaga dodatkowej opłaty.

Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia lub też nie przedłużenia na kolejne okresy jednej lub kilku umów przez operatorów. Wypowiedzenie / nie przedłużenie w szczególności przez operatora o dużej liczbie abonentów miałyby znaczny negatywny wpływ na przychody i wyniki Emitenta. Spółka stara się ograniczyć powyższe ryzyko konstruując atrakcyjną ofertę programu telewizyjnego oraz negocjując odpowiednie zapisy umów, w tym warunki wypowiedzenia i przedłużania umów.

4.1.3. Ryzyko pozyskiwania atrakcyjnych filmów

(dot. Kino Polska TV S.A.)

Program telewizyjny Emitenta *Kino Polska* zgodnie z warunkami koncesji, jest programem o charakterze filmowym i dokumentalnym, składają się nań przede wszystkim filmy – fabularne, seriale, dokumentalne, telewizyjne, kroniki filmowe, animacje dla dzieci i dla dorosłych – polskie lub wyprodukowane z udziałem polskich twórców (reżyserów, scenarzystów, operatorów, kompozytorów, scenografów itp.) lub / i aktorów. Emitent nabywa prawa do emisji filmów od zewnętrznych licencjodawców, pewną część elementów programu (programy autorskie, dotyczące polskiego filmu oraz elementy nawigacji i autopromocji) produkuje we własnym zakresie. Zgodnie z wymogami koncesji nie mniej niż 70% czasu nadawania programu muszą wypełnić tak zdefiniowane polskie filmy oraz audycje dotyczące tych filmów.

Filmy polskie stanowią od 80% do 90% programu *Kino Polska*. Większość filmów do programu Emitent nabywa na podstawie krótkoterminowych (od miesiąca do roku), zawieranych na bieżąco umów licencyjnych na jeden – kilka tytułów. Zasób filmów polskich lub z udziałem twórców / aktorów jest z natury rzeczy ograniczony, a prawa do filmów pozostają w gestii stosunkowo niewielkiego grona licencjodawców. Emitent od lat współpracuje z głównymi, jak też z niezależnymi, licencjodawcami polskich filmów, zestawiając atrakcyjny dla odbiorców program *Kino Polska*. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że w przyszłości Emitent nie będzie w stanie nabyć atrakcyjnych filmów, odpowiadających profilowi programu telewizyjnego Emitenta oraz gustom widowni, lub też, że wzrośnie koszt nabycia / współtworzenia takich filmów. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Emitent dąży do zawierania długoterminowych umów licencyjnych na szczególnie atrakcyjne filmy, pozyskuje filmy od wielu licencjodawców, organizuje konkursy dla młodych twórców oraz podejmuje współfinansowanie produkcji filmowej.

4.1.4. Ryzyko modelu biznesu

(dot. Kino Polska TV S.A.)

W latach 2003 – 2008 działalność gospodarcza Spółki koncentrowała się wokół rozpowszechniania *Kino Polska*, programu telewizyjnego o charakterze wyspecjalizowanym filmowym, dodatkowo zawężonym wyłącznie do filmów polskich lub z udziałem polskich reżyserów, aktorów, scenarzystów itp. Możliwość zwiększania przychodów i wyników działalności opartej na tak niszowym produkcie stosunkowo szybko napotyka barierę nasycenia rynku. W roku 2009 Emitent zdecydowanie poszerzył asortyment produktów (i swój rynek działania), wprowadzając do oferty dystrybucję programów telewizyjnych o profilu filmowym, przeznaczonych dla innych nisz rynkowych (program *FilmBox* i pakiet *FilmBox Premium*).

Nie można wykluczyć ryzyka niedostosowania oferty programów Emitenta do zmiany oczekiwań widzów w przyszłości, jak też braku możliwości wprowadzenia do oferty kolejnych atrakcyjnych produktów w miarę nasycania się dotychczasowych rynków. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

4.1.5. Ryzyko przerw w przekazywaniu sygnału telewizyjnego

(dot. Kino Polska TV S.A.)

Emitent zaopatruje swoich klientów, operatorów telewizji kablowych i operatorów satelitarnych platform cyfrowych, w sygnał przekazujący program telewizyjny Emitenta drogą satelitarną. Sygnał dla każdego z programów jest zakodowany. Umieszczenie sygnału na odpowiednim satelicie telekomunikacyjnym, zapewnienie odpowiedniej pojemności satelity oraz obsługę systemu kontroli dostępu dla operatorów Emitent powierzył wyspecjalizowanym podmiotom. Na podstawie umowy licencyjnej z dnia 3 września 2009 r. Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. świadczy Emitentowi usługę nadawczą dla sygnału programu Kino Polska. Na podstawie umowy z dnia 1 września 2010 r. spółka Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. świadczy Emitentowi usługę nadawczą dla sygnału programów z rodziny *FilmBox* na terytorium Polski.

Istnieje ryzyko, że mimo podpisanych umów i zastosowanych rozwiązań technicznych nastąpi przerwa w możliwości odbioru jednego / wielu programów Emitenta przez operatorów kablowych i / lub satelitarnych lub też przez ostatecznych widzów, w szczególności w przypadkach wadliwego działania lub uszkodzeń urządzeń lub sieci światłowodowych lub też w przypadku działania siły wyższej (katastrof naturalnych). Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Emitent stara się zminimalizować ryzyko przerw w przekazywaniu sygnału telewizyjnego. Urządzenia do produkcji i emisji programu telewizyjnego Emitenta wyposażone są w szereg zabezpieczeń, minimalizujących możliwość wystąpienia oraz skutki ewentualnej awarii, w tym zabezpieczenie ciągłości dostaw energii elektrycznej, odpowiedniej temperatury i wilgotności, dublowanie komponentów serwerów emisyjnych, serwery zapasowe, urządzenie pozwalające na zmianę źródła sygnału z dokładnością 1 klatki programu, urządzenie utrzymujące emisję programu do 24 godzin po odłączeniu od źródła zawartości programu, system łączności operatora z węzłami emisyjnymi.

4.1.6. Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kluczowych pracowników

(dot. Kino Polska TV S.A. oraz Stopklatki)

Działalność oraz rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta są uzależnione od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej oraz pracowników Emitenta.

Prowadzenie działalności wymaga odpowiednio wykwalifikowanej kadry zarządzającej wyższego szczebla. Utrata lub brak możliwości znalezienia wykwalifikowanej kadry na kluczowe stanowiska może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną lub dalsze perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Branża mediów telewizyjnych oraz dystrybucji praw z licencji do filmów wymaga pozyskiwania i utrzymywania pracowników ze specyficznym wykształceniem i doświadczeniem, których podaż na rynku polskim jest stosunkowo ograniczona. Ponadto na polskim rynku funkcjonują przedsiębiorstwa i holdingi z branży mediów, które z uwagi na skalę działania kreują popyt na pracowników (szczególnie specjalistów zajmujących się obsługą techniczną i przygotowaniem programów) i mogą oferować korzystniejsze warunki zatrudnienia.

Nie można zatem wykluczyć ryzyka wystąpienia w Grupie Kapitałowej Emitenta trudności w pozyskaniu bądź zatrzymaniu pracowników niezbędnych do prowadzenia działalności, co przyczynić się może do wzrostu ponoszonych przez Grupę kosztów zatrudnienia. Wzrost kosztów zatrudnienia może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

4.1.7. Ryzyko usług obcych

(dot. Kino Polska TV S.A.)

Specyfika działalności Emitenta powoduje, iż znaczący udział w kosztach działalności mają koszty usług obcych. Na usługi obce składają się: opłaty licencyjne i dystrybucyjne, opłaty za specjalistyczne usługi

dotyczące produkcji i dystrybucji programów telewizyjnych oraz opłaty za różnego rodzaju typowe usługi świadczone dla przedsiębiorstwa.

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Emitenta, w szczególności kosztów licencji. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na rentowność działalności, a dalej na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

4.1.8. Ryzyko dominującego wpływu głównego akcjonariusza na działania Emitenta (dot. Kino Polska TV S.A.)

SPI International Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiada 9 037 800 akcji Emitenta, co stanowi 91,57% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W związku z ofertą publiczną akcji serii B Spółki, udział SPI International Polska Sp. z o.o. obniży się do 65,16%.

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania głównego akcjonariusza nie będą zbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że główny akcjonariusz podejmie decyzję o zmianie kolejności realizacji strategii Emitenta, zmianie strategii Emitenta, czy też zmianie przedmiotu działania Emitenta. Przedmiotowe ryzyko może wystąpić, w szczególności w związku z faktem, iż pan Piotr Reisch jest jednocześnie prezesem zarządu Emitenta jak również prezesem zarządu SPI International Polska sp. z o.o. Opisany powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Nie można też wykluczyć ryzyka, że główny akcjonariusz będzie mógł wywierać decydujący wpływ na decyzje Emitenta, w tym wpływ na decyzje dotyczące treści uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie. Opisany powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na sferę stosunków korporacyjnych z punktu widzenia inwestorów mniejszościowych.

SPI International Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiada 9 037 800 akcji Emitenta, co stanowi 91,57% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W związku z ofertą publiczną akcji serii B Spółki, udział SPI International Polska Sp. z o.o. obniży się do 65,16%.

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania głównego akcjonariusza nie będą zbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że główny akcjonariusz podejmie decyzję o zmianie kolejności realizacji strategii Emitenta, zmianie strategii Emitenta, czy też zmianie przedmiotu działania Emitenta. Przedmiotowe ryzyko może wystąpić, w szczególności w związku z faktem, iż pan Piotr Reisch jest jednocześnie prezesem zarządu Emitenta jak również prezesem zarządu SPI International Polska sp. z o.o. Opisany powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Nie można też wykluczyć ryzyka, że główny akcjonariusz będzie mógł wywierać decydujący wpływ na decyzje Emitenta, w tym wpływ na decyzje dotyczące treści uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie. Opisany powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na sferę stosunków korporacyjnych z punktu widzenia inwestorów mniejszościowych.

4.1.9. Ryzyko współpracy z At Media (dot. Kino Polska TV S.A.)

Okolo 14% przychodów Emitenta za rok 2009 i 18 % przychodów Emitenta za 2010 r. pochodziło z wpływów ze sprzedaży czasu reklamowego w programach telewizyjnych produkowanych / dystrybuowanych przez Emitenta. Z uwagi na charakter programów Emitenta i ich udział w oglądalności (tzw. programy tematyczne), czas reklamowy w programach Emitenta oferowany jest reklamodawcom za pośrednictwem wyspecjalizowanego podmiotu – tzw. brokera / domu mediowego At Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie długoterminowej umowy na sprzedaż czasu reklamowego. Obecna umowa zawarta została na okres

od 2 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2011 r. At Media specjalizuje się w pośrednictwie w sprzedaży czasu reklamowego w tematycznych programach telewizyjnych, m.in. w programach o charakterze filmowym. Emitent współpracuje z domem mediowym od 2005 roku.

Nie można wykluczyć ryzyka zaprzestania lub pogorszenia współpracy z At Media Sp. z o.o. w przyszłości lub też rozpoczęcia sprzedaży czasu reklamowego we własnym imieniu i na własny rachunek przez Emitenta.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

4.1.10. Ryzyko związane z umowami dystrybucyjnymi dla programów *FilmBox*

(dot. *Kino Polska TV S.A.*)

Od roku 2009 Emitent oferuje nowy produkt, który szybko zyskuje znaczący udział w przychodach ogółem Emitenta: produkuje i dystrybuje program *FilmBox* oraz pakiet *FilmBox Premium* (trzy programy: *FilmBox Extra*, *FilmBox Family* i *FilmBox HD*). Przychody z dystrybucji i produkcji programów *FilmBox* osiągnęły 43,6% przychodów ogółem za rok 2009 Emitenta, za 2010 r. osiągnęły 47,1%. W latach 2009 – 2010 Emitent oferował programy *FilmBox* operatorom telewizji kablowych i satelitarnych na podstawie ramowej umowy o współpracę z SPI International Polska Sp. z o.o. (z dnia 17 grudnia 2008 r.), która zawarła stosowne umowy z właścicielami poszczególnych koncesji. SPI International Polska Sp. z o.o. jest większościowym akcjonariuszem Emitenta. Od dnia 1 stycznia 2011 r. Emitent dystrybuje programy z rodziny *FilmBox* na podstawie umowy z 1 września 2010 roku, zawartej bezpośrednio z właścicielem koncesji, spółką SPI TV Ltd.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż umowa ta nie zostanie przedłużona na kolejny okres obowiązywania lub też wynegocjowane zostaną nowe warunki handlowe mniej korzystne dla Emitenta niż dotychczasowe. Nie można także wykluczyć ryzyka, iż koncesjonariusz utraci jedną lub więcej koncesję z przyczyn, na które Emitent nie ma wpływu. Opisanie powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

4.1.11. Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów

(dot. *Stopklatka S.A.*)

Ze względu na fakt, że duża część przychodów Stopklatka S.A. generowana jest w ramach współpracy z kluczowymi Klientami, istnieje ryzyko zmniejszenia wartości przychodów w wypadku utraty pojedynczych lub grupy kluczowych Klientów.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Ryzyko konkurencji ze strony innych dostawców programów wyspecjalizowanych filmowych w ofercie operatorów

(dot. *Kino Polska TV S.A.*)

Emitent działa na silnie konkurencyjnym rynku, gdzie o ostatecznych odbiorców „walczy” wiele programów telewizyjnych o charakterze filmowym, nadawanych w języku polskim i w językach obcych, w rozdzielczości zwykłej czy też *High Definition*, zawierających rozmaite przekroje filmowej i telewizyjnej oferty produkcji polskiej, amerykańskiej, europejskiej i innych producentów. Ponadto konkuruje z Emitentem wielu nadawców programów telewizyjnych uniwersalnych, czyli o nie-filmowym charakterze, szczególnie widoczne jest to w ofercie operatorów telewizji kablowych, gdzie skończona przepustowość łącza kablowego wymusza ograniczenie oferty do kilkudziesięciu programów, co pociąga za sobą regularną wymianę najmniej atrakcyjnych programów w ofercie. O zainteresowaniu ostatecznego odbiorcy mogą też zdecydować warunki tworzone przez operatora, na które Emitent ma niewielki wpływ, takie jak konstrukcja oferty pakietów telewizyjnych

podstawowych i dodatkowych, zawartość pakietów w stosunku do ceny i do konkurencji, dostępność sygnału, oferta dekodowników itp.

Nie można wykluczyć ryzyka, że mimo utrzymywania przez Emitenta atrakcyjnej oferty programu telewizyjnego, konkurencja w segmencie programów o charakterze filmowym lub też w całej branży mediów nasili się, co mogłoby spowodować zmniejszenie oglądalności programów Emitenta. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko sytuacji makroekonomicznej i kondycji gospodarstw domowych

(dot. Kino Polska TV S.A.)

Poziom przychodów Emitenta uzależniony jest od zamożności ludności Polski (w szczególności ludności większych miast), która zmienia się w zależności od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego oraz polityki fiskalnej państwa. Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpi zmniejszenie popytu na usługi oferowane przez Emitenta, co wpłynie negatywnie na jego wyniki finansowe. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej

(dot. Kino Polska TV S.A.)

Prowadzona przez Emitenta działalność opiera się głównie na korzystaniu z praw własności intelektualnej i zawartych umowach licencyjnych. W przekonaniu Emitenta nie narusza on w swojej działalności praw własności intelektualnej osób trzecich. Nie może on jednak wykluczyć przypadków, w których Emitent mógłby nieumyślnie naruszyć takie prawa. W związku z tym, Emitent nie może wykluczyć, że w takich przypadkach zostaną skierowane roszczenia z tego tytułu. Wynikiem takich roszczeń mogłaby być konieczność zapłacenia odszkodowań. Taka sytuacja mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i dalszą perspektywę rozwoju Emitenta.

Ryzyko zmienności przepisów prawa, w szczególności regulujących działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

W związku z faktem, iż polski system prawny jest przedmiotem częstych zmian, mogą one mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. oraz pociągać za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej.

W szczególności na działalność Kino Polska TV S.A. mogą mieć wpływ zmiany prawa regulującego wykonywaną działalność, w tym Ustawy o radiofonii i telewizji oraz przepisów wykonawczych do tej ustawy, Ustawy o prawie autorskim, regulacji UE dotyczących funkcjonowania organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, a także zmiana aktów regulujących działalność rynku kapitałowego w Polsce. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp. Ponadto system podatkowy w Polsce charakteryzuje się dużą zmiennością. Ewentualne zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej zarówno w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na działalność i poziom dochodów Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A.. Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego wydawanych z przez organy podatkowe a mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A.

Ryzyko kursowe

(dot. Kino Polska TV S.A.)

Emitent ponosi koszty usług nadawczych i innych usług pomocniczych dla każdego z programów telewizyjnych w zwyczajowo przyjętej do tego typu umów walucie. Tym samym wartość kosztów Emitenta narażona jest na ryzyko kursowe. Ewentualne znaczne osłabienie złotego wobec euro mogłoby spowodować zmniejszenie rentowności programu *Kino Polska* oraz programów z rodziny *FilmBox*. Emitent nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Opisany powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

4.2.6. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie

(dot. Stopklatka S.A.)

Na wynik finansowy Stopklatka S.A. ma wpływ wiele czynników związanych z sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie. Negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki mogą mieć zarówno czynniki ekonomiczne m.in. spadek Produktu Krajowego Brutto, wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych, spadek wydatków konsumpcyjnych, czy też czynniki o charakterze prawnym m.in. pogorszenie warunków regulacyjnych w zakresie prowadzenia działalności przedsiębiorczej w kraju.

4.2.7. Ryzyko związane z rynkami, na których Stopklatka S.A. prowadzi działalność

Głównymi rynkami działalności Stopklatka S.A. są rynek reklamy internetowej oraz rynek usług e-commerce. Koniunktura na rynku reklamy internetowej jest skorelowana z sytuacją na rynku reklamy ogółem, która jest wypadkową wielu czynników ekonomicznych, takich jak wzrost gospodarczy, nastroje gospodarcze, poziom konsumpcji, polityka marketingowa przedsiębiorstw i ich sytuacja finansowa. Natomiast rozwój rynku usług e-commerce zależy przede wszystkim od wzrostu popularności Internetu oraz zakupów usług i produktów przez Internet, na co również mają wpływ wspomniane czynniki ekonomiczne. Niekorzystne zmiany koniunktury w Polsce, spadek popytu konsumpcyjnego, mogą mieć wpływ na przychody oraz wyniki finansowe Stopklatka S.A..

4.2.8. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku krajowym tematycznych portali internetowych.

(dot. Stopklatka S.A.)

Stopklatka S.A. działa na rynku tematycznych portali internetowych, na którym istnieje ryzyko pojawienia się nowych portali filmowych, wykorzystujących niski poziom konkurencji w tej branży. Dodatkowo, istnieje możliwość wzrostu konkurencji ze strony już istniejących portali ogólnotematycznych oraz ze strony portali zagranicznych. Niemniej jednak, Stopklatka.pl jest rozpoznawalnym Portalem i od dłuższego czasu zajmuje stabilną drugą pozycję na rynku polskim.

5. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Emitenta i Grupę Kapitałową Emitenta

5.1. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań

**finansowych
i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Grupa Kapitałowa w 2010 r. nie posiadała wyodrębnionej komórki zajmującej się systemem kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych. Kontrolę nad sporządzaniem sprawozdań finansowych posiadał Zarząd Spółki dominującej.

5.2. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Kino Polska TV S.A.

5.2.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Spółka w roku 2010 nie była zobowiązana do stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego. Nie mniej w związku z zamiarem wprowadzenia akcji Spółki na rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Emitent zamierza stosować określone zasady spółek publicznych określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. Treść tych zasad opublikowana jest na stronie internetowej www.corp.gov.gpw.pl

5.2.2 Zakres, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia, a także w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Nie dotyczy Spółki, w związku z faktem, iż żadne papiery wartościowe Spółki nie były w publicznym obrocie w roku 2010.

5.2.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 31.12.2010 r.

Posiadacz akcji	Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
SPI International Polska sp. z o.o.	A	zwykłe na okaziciela	9 037 800	91,57	9 037 800	91,57
Piotr Reisch	A	zwykłe na okaziciela	693 500	7,03	693 500	7,03
Bogusław Kisielewski	A	zwykłe na okaziciela	138 700	1,40	138 700	1,40
ŁĄCZNIE:			9 870 000	100,00	9 870 000	100,00

5.2.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, dające specjalne uprawnienia kontrolne nad Spółką.

5.2.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie istnieją papiery wartościowe, co do których istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

5.2.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

W dniu 15.03.2011 r. SPI International Polska sp. z o. o., Piotr Reisch oraz Bogusław Kisielewski zawarli umowy w sprawie czasowego ograniczenia zbywalności i ustanowienia blokady akcji serii A. Zgodnie z treścią umów SPI International Polska sp. z o. o., Piotr Reisch oraz Bogusław Kisielewski- zdeponowali posiadane akcje serii A na ich rachunkach papierów wartościowych biura maklerskiego, które dokona blokady tych akcji. Blokada, o której mowa w zdaniu poprzednim będzie obowiązywała przez okres 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW. SPI International Polska sp. z o. o., Piotr Reisch oraz Bogusław Kisielewski będą mogli zbyć posiadane akcje serii A w okresie obowiązywania blokady, jedynie w ramach transakcji pakietowych w rozumieniu Regulaminu GPW i wyłącznie na rzecz funduszy inwestycyjnych.

5.2.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z §11 ust. 1 Statutu Emitenta Zarząd składa się z nie mniej niż dwóch i nie więcej niż pięciu osób, w tym Prezesa, oraz pozostałych członków Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie. Członków Zarządu w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu są powoływani na trzyletnią kadencję.

Członkowie zarządu Spółki nie posiadają szczególnych uprawnień w zakresie emisji lub wykupu akcji.

5.2.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zmiana statutu Emitenta następuje według zasad określonych w kodeksie spółek handlowych tj. poprzez uchwałę walnego zgromadzenia Spółki.

5.2.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Zgodnie z art. 402¹ KSH walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w formie raportu bieżącego – zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Art. 402² określa zakres treści ogłoszenia o walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Powinno zawierać co najmniej datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, a także precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu. W szczególności ogłoszenie powinno zawierać informacje dotyczące następujących zagadnień:

1) Prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 §2 KSH).

2) Prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia - na podstawie art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Statut zgodnie z art. 401 § 6 KSH może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia oraz do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut Emitenta nie zawiera takich postanowień.

3) Prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia - na podstawie art. 401 § 5 KSH każdy z akcjonariuszy jest uprawniony do zgłaszania podczas walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

4) Sposób wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności formularze stosowane podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposób zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika.

5) Możliwość i sposób uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

6) Sposób wypowiedania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

7) Sposób wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

8) Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, który zgodnie z art. 406¹ KSH przypada na 16 dni przed datą walnego zgromadzenia i jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

9) Informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, a także:

10) Wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw

wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,

11) Wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402³ § 1 każda spółka publiczna obowiązana jest prowadzić własną stronę internetową i zamieszczać na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów, także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie.

Formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- 1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- 2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 KSH,
- 3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- 4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którym głosować ma pełnomocnik.

Zgodnie z §20 Statutu Emitenta uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów ważnie oddanych, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa przewidują warunki surowsze. Uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach wymagają kwalifikowanej większości trzech czwartych głosów oddanych:

- 1) umorzenie akcji w przypadku, o którym mowa w art. 415 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
- 2) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 3) połączenie Spółki z inną spółką w przypadku określonym w art. 506 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania lub zawieszenia przez Walne Zgromadzenie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w trybie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych wymagają czterech piątych głosów oddanych. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

5.2.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Zarząd Spółki został powołany w momencie zarejestrowania przekształcenia Kino Polska TV Sp. z o.o. w spółkę akcyjną tj. w dniu 25 sierpnia 2010 r. Zarząd został powołany na okres 3 lat.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Piotr Reisch	Prezes Zarządu
Bogusław Kisielewski	Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym jak i do dnia podpisania niniejszego sprawozdania skład zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza została powołana w momencie zarejestrowania przekształcenia Kino Polska TV Sp. z o.o. w spółkę akcyjną tj. w dniu 25 sierpnia 2010 r. Rada Nadzorcza została powołana na okres 3 lat.

W okresie od 25 sierpnia 2010 r. do 1 października 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Loni Farhi	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Stacey Sobel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Skrzyp	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Szymański	Członek Rady Nadzorczej
Teresa Elwertowska	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 1 października 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej pani Teresy Elwertowskiej i powołaniu do Rady Nadzorczej pana Witolda Adamka, z chwilą podjęcia uchwały.

W okresie od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Loni Farhi	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Stacey Sobel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Skrzyp	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Szymański	Członek Rady Nadzorczej
Witold Adamek	Członek Rady Nadzorczej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kino Polska TV S.A. w dniu 6 kwietnia 2011 r. odwołało Członka Rady Nadzorczej Spółki pana Piotra Skrzypha z pełnionej funkcji. Jednocześnie na Członka Rady Nadzorczej Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kino Polska TV S.A. w dniu 6 kwietnia 2011 r. powołało pana Piotra Orłowskiego

W okresie sprawozdawczym poza zarządem i radą nadzorcza nie działały u Emitenta żadne komitety.

Rada Nadzorcza w okresie od dnia 25 sierpnia 2010 r. (tj. od dnia powstania rady nadzorczej) do 31.12.2010 r. nie miała żadnych formalnych posiedzeń i nie podjęła żadnych uchwał. Wykonywała funkcje nadzoru poprzez indywidualne zapytania związane z bieżącą działalnością Spółki.

Zarząd prowadził bieżącą działalność zgodnie z uprawnieniami przewidzianymi w kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki.

Stopklatka S.A. jako uczestnik ASO NewConnect stara się stosować zasady określone w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”. Spółka regularnie publikuje raporty miesięczne i kwartalne oraz informuje o ważniejszych wydarzeniach w raportach bieżących. Spółka komunikuje się z rynkiem, działając w

porozumieniu z Autoryzowanym Doradcą. Pod adresem www.stopklatka-sa.pl prowadzona jest korporacyjna strona internetowa, zawierająca kluczowe informacje o Spółce i wiadomości skierowane do inwestorów.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Kino Polska TV S.A. działa w branży mediów, produkuje i dystrybuje 5 programów telewizyjnych o charakterze filmowym (*Kino Polska*, *FilmBox*, *FilmBox Extra*, *FilmBox HD* i *FilmBox Family*), w tym 3 programy w segmencie *Premium*. Spółka przygotowała kolejne 3 programy z segmentu *premium* (*FilmBox Action*, *FightBox* i *FashionBox*) i planuje następne (*Kino Polska HD*, *Kino Polska Muzyka*).

Produkty Spółki obejmują:

- program telewizyjny *Kino Polska* (produkcja i sprzedaż na podstawie koncesji),
- program telewizyjny *FilmBox* i pakiet programów *FilmBox Premium* (produkcja i dystrybucja na podstawie umów),
- czas reklamowy w programach telewizyjnych *Kino Polska* i *FilmBox*,
- dystrybucja licencji dot. filmów (w tym *video on demand*),
- wydawnictwa DVD poświęcone filmowi polskiemu,
- produkcja programów autorskich, dotyczących świata polskiego filmu,
- koprodukcja filmów dokumentalnych, krótkometrażowych i fabularnych.

W roku 2010 Spółka uzyskała przychód na poziomie 47,29 mln zł. Z tytułu działalności emisyjnej Spółka uzyskała przychód w wysokości 35,04 mln zł. co w porównaniu do 2009r. zwiększyła o obrót o 25,89%. Z tytułu działalności reklamowej Spółka uzyskała przychód w wysokości 8,59 mln zł. co w porównaniu do 2009r. zwiększyła o obrót o 73,81%. Z tytułu działalności sprzedaży praw Spółka uzyskała przychód w wysokości 1,26 mln zł. co w porównaniu do 2009r. zwiększyła o obrót o 5,34%. Spółka w drugiej połowie 2010r. rozpoczęła dystrybucję filmów na polu VOD i uzyskała z tego tytułu przychód w wysokości 1,18 mln zł. Spółka w roku 2010 uzyskuje przychody głównie z działalności emisyjnej 74,10 % rocznych przychodów jak i działalności reklamowej 18,16%. W 2009r. dzielność emisyjna wynosiła 79,11%, a reklamowa 14,05%.

Natomiast Stopklatka S.A. generuje przychody z trzech głównych źródeł:

- przychodów reklamowych związanych z prowadzonym przez spółkę portalem filmowym Stopklatka.pl (60% przychodów w roku 2010)
- sprzedaż treści powstałej w portalu (np. recenzje i inne materiały dziennikarskie), wynikającej z agregacji treści (repertuar kinowy i teatralny), będącej efektem redakcji zawartości usług klientów (33%)
- tworzenia i utrzymania stron internetowych (7%)

7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową Emitenta.

7.1. Kino Polska TV S.A.

Głównymi odbiorcami produktów Spółki są operatorzy telewizji kablowej i operatorzy cyfrowych platform satelitarnych, którzy udostępniają sygnał swoim abonentom (gospodarstwa domowe). Do odbiorców pozostałych produktów Spółki zaliczają się: pośrednik udostępniania czasu reklamowego (tzw. dom mediowy), inni nadawcy telewizyjni, operatorzy usługi *video on demand*, osoby fizyczne (nabywcy wydawnictw DVD) za pośrednictwem firmy dystrybucyjnej.

Głównym rynkiem zbytu jest rynek krajowy, na który przypada 99,91% przychodów Grupy Kapitałowej, 0,09% to rynek zagraniczny:

Rok 2010	Polska	Europa	Razem
Przychód ogółem	48 408 304,96	45 813,76	48454118,72

Głównymi odbiorcami Grupy Kapitałowej, których udział w przychodach stanowi co najmniej 10% przychodów sprzedaży ogółem są:

- Canal + Cyfrowy Sp. z o.o. – 26,76% przychodów sprzedaży ogółem,
- ITI NEOVISION Sp z o.o. – 18,93% przychodów sprzedaży ogółem,
- At Media Sp. z o.o. – 15,01% przychodów sprzedaży ogółem.

Grupa nie jest powiązana z powyższymi kontrahentami.

Głównym rynkiem zaopatrzenia w materiały, towary i usługi jest rynek krajowy. Grupa Kapitałowa Emitenta współpracuje z wieloma dostawcami.

Główni dostawcy Grupy Kapitałowej, których udział w przychodach stanowi co najmniej 10% przychodów sprzedaży ogółem:

- Canal + Cyfrowy Sp. z o.o. – 27,75%
- SPI International Polska Sp. z o.o. – 21,37%

Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest powiązana z Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., natomiast SPI International Polska Sp. zo.o. jest głównym udziałowcem Kino Polska TV S.A.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

8.1. Kino Polska TV S.A.

Umowa dystrybucyjna z SPI TV Ltd. z dnia 1 września 2010 r. (z datą wejścia w życie 01.01.2011 r.)

Na podstawie przedmiotowej umowy SPI TV Ltd. udzieliła na rzecz Emitenta wyłącznej licencji na reemisję, każdego z następujących programów telewizyjnych: *FilmBox*, *FilmBox Extra*, *FilmBox Plus*, *FilmBox HD*, *FilmBox Family*, *FilmBox Action HD*, *FashionBox*, *FightBox*, *DocuBox*, *StarBox*, *Erox HD*, *Eroxx*, *Eroxxx* wraz z prawem udzielania sublicencji operatorom kablowym, satelitarnym lub działającym z wykorzystaniem innych technik transmisji lub reemisji (IPTV, Internet). Licencja udzielona Emitentowi została przyznana na terytorium Polski. Za zgodą Stron umowy, licencja może zostać rozszerzona w przyszłości na inne programy SPI TV Ltd. Strony jednocześnie uzgodniły, iż okres od dnia podpisania umowy do dnia 31.12.2010 r. będzie okresem testowym, a wynagrodzenie z tytułu licencji będzie płatne dopiero od 1 stycznia 2011 r. SPI TV Ltd. posiada właściwą licencję na rozprowadzanie wskazanych powyżej programów i zobowiązało się do utrzymania stosownych licencji oraz zezwoleń przez cały okres trwania umowy. Dodatkowo zgodnie z umową SPI TV Ltd. ponosi pełną odpowiedzialność wobec Emitenta za szkody jakie mogłyby być wyrządzone w związku z brakiem licencji lub naruszeniem praw autorskich lub innych przez SPI TV Ltd. Emitent zobowiązany jest do

zapewnienia aby emitowane programy przez operatorów miały odpowiednią jakość zgodnie ze specyfikacją techniczną dostarczoną przez SPI TV Ltd. oraz w sposób kodowany. Retransmisja programów powinna następować w całości bez naruszania ich integralności. Z tytułu niniejszej umowy SPI TV Ltd. przysługiwać będzie opłata licencyjna ustalana co miesiąc w oparciu o przychody osiągnięte przez Emitenta od operatorów kablowych, satelitarnych oraz działających z wykorzystaniem techniki reemisji w Internecie pomniejszone o uzgodnione koszty dystrybucyjne programów oraz inne koszty, w tym marketingu, reklamy, dystrybucji sprzętu. Umowa została zawarta na czas określony 5 lat. W przypadku braku wypowiedzenia jej na 6 miesięcy przed jej wygaśnięciem ulega ona automatycznemu przedłużeniu na kolejny 5 letni okres. Emitentowi przysługuje prawo rozwiązania umowy za 90 dniowym okresem wypowiedzenia w każdym czasie trwania umowy.

Umowa z SPI TV Ltd. z dnia 1 września 2010 r. (z datą wejścia w życie 01.01.2011 r.)

Na podstawie przedmiotowej umowy strony określiły zasady współpracy w zakresie przygotowania programów telewizyjnych przez Emitenta na rzecz SPI TV Ltd. Przygotowywanie programów odbywać się będzie według ścisłych instrukcji SPI TV Ltd. i pod jej kontrolą. W szczególności Emitent w ramach umowy zobowiązany jest do przygotowywania odpowiednich wersji językowych programów SPI TV Ltd., przygotowywania grafiki do programów, przygotowywania trailerów programów, przygotowywania propozycji w zakresie zawartości programów oraz propozycji ramówki programów, sprawdzania zawartości programów pod kątem ich zgodności z posiadaną licencją. Strony jednocześnie uzgodniły, iż okres od dnia podpisania umowy do dnia 31.12.2010 r. będzie okresem testowym, a wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych przez Emitenta będzie płatne dopiero od 1 stycznia 2011 r. W ramach umowy SPI TV Ltd. jest odpowiedzialna za pozyskanie zgodnie z prawem wszelkich praw do materiałów wykorzystywanych w programach, jak również za zgodne z prawem nadawanie swoich programów. Emitent na podstawie przedmiotowej umowy przenosi wszelkie prawa autorskie do grafiki, trailerów i innych materiałów przez niego przygotowanych na rzecz SPI TV Ltd. Z tytułu świadczonych usług przez Emitenta otrzymywać będzie wynagrodzenie miesięczne w wysokości poniesionych kosztów w związku z przygotowaniem programów powiększonych o ustalony procent. Umowa została zawarta na czas określony 5 lat. W przypadku braku wypowiedzenia jej na 6 miesięcy przed jej wygaśnięciem ulega ona automatycznemu przedłużeniu na kolejny 5 letni okres. Emitentowi przysługuje prawo rozwiązania umowy za 90 dniowym okresem wypowiedzenia w każdym czasie trwania umowy.

Umowa przesyłu sygnału z SPI TV Ltd. z dnia 1 września 2010 r. (z datą wejścia w życie 01.01.2011 r.)

Na podstawie przedmiotowej umowy strony ustaliły zasady i warunki przesyłu sygnału programów SPI TV Ltd. przez Emitenta. Emitent w szczególności zobowiązany będzie do rozpowszechniania sygnału z siedziby Emitenta do właściwych punktów odbioru sygnału, do kompresji i kodowania sygnału programów oraz innych technicznych czynności określonych w umowie. Strony jednocześnie uzgodniły, iż okres od dnia podpisania umowy do dnia 31.12.2010 r. będzie okresem testowym, a wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych przez Emitenta będzie płatne dopiero od 1 stycznia 2011 r. Usługi świadczone przez Emitenta wymagać będą współpracy z firmami telekomunikacyjnymi i innymi dostawcami usług - na co SPI TV Ltd. wyraziła zgodę. SPI TV Ltd. posiada właściwą licencję na rozprowadzanie swoich programów i zobowiązało się do utrzymania stosownych licencji oraz zezwoleń przez cały okres trwania umowy. Dodatkowo zgodnie z umową SPI TV Ltd. ponosi pełną odpowiedzialność wobec Emitenta za szkody jakie mogłyby być wyrządzone w związku z brakiem licencji lub naruszeniem praw autorskich lub innych przez SPI TV Ltd. SPI TV Ltd. zobowiązane jest do dostarczenia do Emitenta materiałów emisyjnych nie później niż na 3 dni przed emisją w formie i o parametrach uzgodnionych przez strony. Emitent zaś zobowiązany jest do nadawania sygnału w sposób ciągły, nieprzerywany i o jakości przyjętej dla tego rodzaju programów. Z tytułu świadczonych usług przez Emitenta otrzymywać będzie wynagrodzenie miesięczne w wysokości poniesionych kosztów w związku z przesyłem sygnału programów powiększonych o ustalony procent. Umowa została zawarta na czas określony 5 lat.

W przypadku braku wypowiedzenia jej na 6 miesięcy przed jej wygaśnięciem ulega ona automatycznemu przedłużeniu na kolejny 5 letni okres. Emitentowi przysługuje prawo rozwiązania umowy za 90 dniowym okresem wypowiedzenia w każdym czasie trwania umowy.

Umowa z dnia 1 września 2010 r. z Canal + Cyfrowy sp. z o.o.

Umowa zawarta w dniu 1 września 2010 r. pomiędzy Emitentem a Canal + Cyfrowy Sp. z o.o. („Canal+”). Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków zgodnie z którymi Canal+ udostępnia na rzecz Emitenta odpowiednią pojemność satelitarną na potrzeby transmisji i świadczy usługi transmisji sygnału programów *FilmBox*, *FilmBox Extra*, *FilmBox Family*, *FilmBox HD*. W ramach swoich usług Canal + zapewnia kompresję cyfrową sygnału, system kontroli dostępu, transmisję, pojemność satelitarną, umieszczenie sygnału na satelicie wykorzystywanym przez Canal + do rozprowadzania programów oraz usługę SMS dla wskazanych przez Emitenta systemów telewizji kablowych (aktywacja i dezaktywacja kart). Na podstawie niniejszej umowy Canal+ świadczy również usługi kodowania sygnału programów Emitenta w celu umożliwienia odbioru sygnału przez innego operatora satelitarnego. W celu umożliwienia świadczenia usług określonych w umowie Emitent zobowiązał się dostarczać sygnał programów w sposób nieprzerwany i ciągły do stacji nadawczej Canal +. Z tytułu świadczonych usług Canal + przysługuje miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe. Umowa została zawarta na czas oznaczony. Canal + może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku utraty przez Emitenta prawa do dystrybucji programów oraz w przypadku gdyby którekolwiek oświadczenie i zapewnienie zawarte w umowie a dotyczące Emitenta okazałyby się nieprawdziwe.

Umowa podstawowa z dnia 1 lutego 2010 r. z Cinephil France S.A.S.

Umowa zawarta w dniu 1 lutego 2010 r. pomiędzy Emitentem a Cinephil France S.A.S. (Licencjodawca). Na podstawie przedmiotowej umowy Licencjodawca udzielił Emitentowi niewyłącznej licencji na eksploatację, z prawem sublicencji na tytuły określone w załączniku B do umowy na polu Video on Demand Licencja została udzielona na terytorium Polski na okres wskazany dla poszczególnych tytułów w załączniku B, z prawem nieograniczonej liczby udostępnień tytułów dla abonentów Emitenta. Licencjodawca zobowiązał się dostarczyć każdy tytuł w polskiej wersji językowej ze ścieżką lektorską lub dubbingową albo w wersji oryginalnej z polskimi napisami. Dodatkowo Licencjodawca udostępni Emitentowi wszelkie materiały dodatkowe (zwiastuny, opisy, postery) dotyczące udostępnionych tytułów bez dodatkowego wynagrodzenia. Dostosowania udostępnionych materiałów do wymogów technicznych nastąpi na koszt Emitenta. Z tytułu zawartej umowy Licencjodawcy przysługuje wynagrodzenia w wysokości określonego w umowie procentu iloczynu ceny netto udostępnienia i liczby pobrań każdego z tytułów. Umowa może ulec rozwiązaniu za 30 dniowym wypowiedzeniem ze skutkiem na koniec miesiąca. Umowa została poddana prawu i sądom polskim.

Umowa sprzedaży akcji z dnia 31 maja 2010 r.

Umowa sprzedaży akcji zawarta pomiędzy Net Internet S.A. a Emitentem. Przedmiotem niniejszej umowy było nabycie przez Emitenta akcji spółki Stopklatka S.A. Na podstawie niniejszej umowy Emitent nabył:

- 584 795 akcji spółki Stopklatka S.A. w pierwszej transzy oraz
- 292 398 akcji spółki Stopklatka S.A. w drugiej transzy.

W wykonaniu postanowień umowy sprzedaży akcji z dnia 31 maja 2010 r., w dniu 3 grudnia 2010 r. Emitent dokonał zapłaty na rachunek Net Internet S.A. z tytułu nabycia 393 807 akcji spółki Stopklatka S.A. (III transza). Po nabyciu ostatniej transzy akcji Stopklatka S.A. udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu wzrósł do 65,21 %.

Umowa kredytu zaliczka z dnia 20 sierpnia 2010 r.

Umowa zawarta pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. a Emitentem. Na podstawie przedmiotowej umowy bank udzielił Emitentowi odnawialnego limitu do maksymalnej wysokości 2 000 000 zł. Celem kredytu jest finansowanie należności z tytułu wystawionych faktur VAT przysługujących Emitentowi od swoich kontrahentów handlowych. Kredyt może być wykorzystywany przez Emitenta do dnia 31 lipca 2011 r. Bank zobowiązany jest do przelewania na rachunek bieżący Emitenta 80% każdej zaakceptowanej przez niego faktury wystawionej przez Emitenta na rzecz podmiotów zaakceptowanych uprzednio przez bank. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie stawki WIBOR 1M powiększone o 3.5 p.p. marży banku. Tytułem zabezpieczenia możliwych roszczeń banku z tytułu przedmiotowej umowy, Emitent wystawił weksel własny in blanco, udzielił bankowi pełnomocnictwa do dysponowania środkami pieniężnymi na rachunku bieżącym Emitenta oraz złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 3 000 000 zł.

8.2. Stopklatka S.A.

Axel Springer Polska Sp. z o.o.

Umowa zawarta w dniu 5 lutego 2010 r. pomiędzy Stopklatką S.A. a Axel Springer Sp. z o.o. Umowa dotyczy barterowej kampanii reklamowej wydania 22 tomów Kolekcji "Wybrańcy mocy" na kwotę 122 370,00 zł plus VAT.

Media Point Group Sp. z o.o.

Umowa zawarta w dniu 10 maja 2010 r. pomiędzy Stopklatką S.A. a Media point Group Sp. z o.o. Umowa dotyczy barterowych kampanii reklamowych realizowanych przez strony na kwotę 292 750,00 zł plus VAT.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiadała w 2010r. tego rodzaju inwestycji.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym Spółka oraz Stopklatka S.A. nie zawarły żadnej transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2010 r. Grupa Kapitałowa Emitenta posiadała dwie umowy kredytowe podpisane z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., które zostały zawarte przez Kino Polska TV.S.A.

Podmiot finansujący	Waluta kredytu	Wielkość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w walucie	w złotych			
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	do 2 000 000,00	-	1 017 104,75	WIBOR 1M z pierwszego dnia danego miesiąca+3,5%	2011-07-31	weksel in blanco
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	do 2 000 000,00	-	878 034,18	WIBOR 1M z każdego dnia +3,5%	2011-07-31	weksel in blanco
Razem kredyty i pożyczki				1 895 138,93			

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie udzieliły żadnego rodzaju pożyczek w 2010 r.

13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w 2010 r. nie udzieliły i nie otrzymały poręczeń i gwarancji od jednostek powiązanych.

Kino Polska TV S.A. posiada dwie gwarancje bankowe podpisane z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie płatności wynikających z umów najmu lokalu. Umowa nr 3/2010 na udzielenie gwarancji z dnia 30 czerwca 2010r. tytułem zabezpieczenia umowy najmu lokalu zawartej z Wola Info S.A. z dnia 27 maja 2010r. Umowa nr 3/2009 o udzielenie gwarancji z dnia 22 października 2009r. tytułem zabezpieczenia umowy najmu lokalu zawartej z Netia S.A.

14. Opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

14.1. Kino Polska TV S.A.

W okresie sprawozdawczym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 października 2010 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B o kwotę nie niższa niż 0,10 zł i nie wyższą niż 400.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 akcji i nie więcej niż 4.000.000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Akcje zostały zaoferowane w drodze oferty publicznej na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 lutego 2011 r. Do dnia

sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie wykorzystwała środków pozyskanych z opisanej powyżej emisji.

14.2. Stopklatka S.A.

Spółka ze środków własnych, a także ze środków z emisji akcji pozyskanych podczas wprowadzenia Spółki do ASO NewConnect, realizowała prace rozwojowe, związane z poszerzeniem funkcjonalności Portalu. W ich efekcie, już na etapie testowym, Spółka obserwuje wzrost zainteresowania Portalem, mierząc różne przejawy aktywności budowanej społeczności.

Nowo realizowane funkcjonalności koncentrowały się przede wszystkim na rozbudowie mechanizmów społecznościowych oraz rozszerzeniu profilu tematycznego, tworzenia nowych działów, modernizacji Portalu, jego silnika i systemów administracyjnych.

Ponadto usprawniono funkcjonalności rejestracji i logowania konta użytkownika, stronę profilu użytkownika, dodane zostały funkcjonalności komunikacyjne – poczta wewnętrzna i dodawanie znajomych. Zmodernizowano newsletter i kanały RSS. Uruchomiono nową wersję forum dyskusyjnego. U omawianym okresie prowadzono prace nad systemem rekomendacyjnym. Dodano również możliwość oceniania i opisywania przez użytkowników zdjęć i plakatów.

W 2010 r. zmodernizowano dział Telewizja, rozszerzając liczbę prezentowanych kanałów z 30 do wszystkich 170 polskojęzycznych kanałów, przeprowadzone zostały także prace związane z przebudową wizualizacji i silnika działu. Umożliwiono użytkownikom zarządzanie prezentacją („Moje kanały”) i dodano automatycznie generowane propozycje pozycji repertuarowych zgodne z zainteresowaniami („Nie przegap w tv”). W omawianym okresie powstał mechanizm bloga, na bazie którego uruchomiono oficjalny blog filmu „Wymyk”. Przebudowie uległ dział Multimedia, uruchomiono nowe sekcje – komiks i program „Pierwszy rząd”. Na bazie oddawanych przez użytkowników głosów został uruchomiony dział rankingów. Przebudowano stronę główną Portalu oraz menu i część nagłówkową wszystkich podstron. Przebudowie uległa również wyszukiwarka treści oraz katalog filmów i osób. Zoptymalizowano mechanizmy obsługi grafik, na stronach osób uruchomiono galerie zdjęć. Przebudowano stronę wydarzeń.

W związku z debiutem na NewConnect, w ostatnim kwartale uruchomiono stronę korporacyjną pod adresem www.stopklatka-sa.pl, na której znajdują się materiały i treści publikowane w ramach prowadzonych relacji inwestorskich.

15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Publikowane prognozy wyników za rok 2010 sporządzane były na podstawie procentowych wielkości udziałów Kino Polska TV S.A. w Stopklatka S.A. Faktyczna konsolidacja została przeprowadzona metodą pełną. Wynik finansowy został powiększony o zysk z tytułu wyceny Stopklatka S.A. w wysokości 1 386 tys. zł.

<i>Wyszczególnienie:</i>	<i>2010 wyniki szacunkowe</i>	<i>2010</i>
Przychody ze sprzedaży	50 555	48 454
EBIT	11 020	11 220

EBITDA	15 631	13 756
Zysk netto	9 019	10 436

16. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa Emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Oceny zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. dokonano w oparciu o dane zamieszczone w sprawozdaniu finansowym za rok 2010.

Struktura bilansu

Sumy bilansowe ulegają systematycznemu zwiększeniu z roku na rok, w 2010 nastąpił 30% wzrost tej pozycji w porównaniu z rokiem ubiegłym. Pozycję dominującą w strukturze aktywów stanowią aktywa trwałe (blisko 60% aktywów ogółem), na które składają się głównie Wartości Niematerialne i Prawne, co wynika z działalności operacyjnej Grupy oraz w jednostce dominującej inwestycje związane ze strategią w zakresie budowy grupy mediowej poprzez zakup pakietu akcji spółki Stopklatka. W strukturze pasywów następuje systematyczny wzrost udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy. Wzrost kapitałów własnych jest głównie wynikiem zatrzymanych zysków z lat ubiegłych. Stan zobowiązań ulega zmniejszeniu w 2010 roku w porównaniu z rokiem poprzednim, główną pozycję w tym obszarze stanowi kredyt w rachunku bieżącym rozliczany w obrębie miesiąca.

Ocena rentowności

Rentowność netto kształtuje się na poziomie blisko 22% i jest wynikiem wzrostu przychodów w 2010 roku w stosunku do roku ubiegłego o blisko 38%. Zwiększenie przychodów nastąpiło głównie w wyniku działalności emisyjnej poprzez wzbogacenie oferty programowej, działalność dystrybucyjną oraz sprzedaż czasu reklamowego. Rentowność aktywów jak i kapitałów własnych kształtuje się na wysokim poziomie – odpowiednio 35% i 46%, co jest potwierdzeniem tendencji rozwojowych Grupy.

Ocena płynności

Wskaźniki płynności bieżącej i przyspieszonej kształtują się na poziomie zbliżonym do optymalnego i wynoszą 1,90%. Grupa posiada zdolność do terminowego regulowania swoich bieżących zobowiązań, Zagrożenie utraty płynności mogłoby wystąpić w przypadku braku regulowania należności krótkoterminowych przez odbiorców. W celu przeciwdziałania zagrożeniu jednostka dominująca zawarła z bankiem prowadzącym jej rachunek bieżący umowy, w wyniku których jest w stanie pozyskać w krótkim terminie środki umożliwiające wywiązanie się z zaciągniętych zobowiązań krótkoterminowych.

Ocena zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia kształtuje się na poziomie 24% i stanowi informację o dobrej kondycji finansowej Grupy i jej możliwości do samodzielnego finansowania majątku i bieżącej działalności operacyjnej. Udział kapitałów w finansowaniu majątku wzrasta z roku na rok. Spłata zobowiązań następuje przeciętnie co 44 dni co jest wynikiem wynegocjowanych z dostawcami terminów płatności.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. jest dobra, Grupa nie jest zagrożona utratą płynności finansowej, swoje zobowiązania reguluje na bieżąco. W przeważającej części majątek jest

finansowany udziałem własnym, przy częściowym finansowaniu kapitałem obcym jakim jest udzielony krótkoterminowy kredyt w rachunku bieżącym.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Kino Polska TV S.A.

Wpływy netto z emisji Akcji Serii B, po uwzględnieniu szacunkowych kosztów emisji w wysokości 1,85 mln zł wyniosą około 38 mln zł. Wpływy z emisji Akcji Serii B Spółka przeznaczy na realizację 5 zadań, planowanych na lata 2011-2012. W przypadku, gdyby wpływy z emisji okazały się niższe od zakładanych lub też z innych powodów nie pokryły planowanych inwestycji, Zarząd Spółki nie wyklucza dodatkowego finansowania kapitałem obcym (kredyt lub leasing). Środki z emisji Akcji Serii B wykorzystane zostaną na (w kolejności od najwyższego priorytetu, w zależności od pozyskanych wpływów):

- utworzenie programu Kino Polska HD – ok. 7,0 – 14,0 mln zł,
- inwestycje w produkcję programów z rodziny FILMBOX, kwota od 6,0 – 10,84 mln zł,
- zakup infrastruktury technicznej (urządzeń i programów), kwota od 3,0 – 5,0 mln zł,
- utworzenie programu Kino Polska muzyka – ok. 2,0 – 3,5 mln zł,
- produkcja filmowa – ok. 2,0 – 5,0 mln zł.

Spółka planuje rozpocząć realizację pięciu niezależnych inwestycji niezwłocznie po uzyskaniu środków z emisji.

Cel 1 - Uruchomienie programu Kino Polska HD – ok. 7,0 – 14,0 mln zł

Spółka jako nadawca programu Kino Polska, dostrzega zainteresowanie abonentów (widzów) oraz operatorów uruchomieniem programu prezentującego dorobek polskiej kinematografii w jakości High Definition (HD). Dzięki upowszechnieniu się nowej jakości urządzeń odbiorczych (telewizory, komputery przystosowane do prezentacji obrazu w wysokiej rozdzielczości) i przesyłowych coraz więcej abonentów decyduje się na zakup dodatkowych programów lub pakietów programów w wersji HD. Spółka zamierza utworzyć / uruchomić program Kino Polska HD, wykorzystujący unikatowy i sprawdzony format programu Kino Polska, a jednocześnie prezentujący polskie filmy fabularne, dokumentalne, animowane, niezależne czy ulubione, kultowe seriale w najlepszej jakości, która odda najwierniej zamiar i wizję ich twórców. W tym celu Spółka przeznaczy część środków z emisji na pozyskanie filmów w jakości HD, tj. zakup wysokospecjalistycznej usługi konwersji kopii filmowych do kopii w wysokiej rozdzielczości, na bazie posiadanej biblioteki licencji. W zależności od stopnia zużycia kopii konwersja jednego filmu stanowi wydatek około 100 – 200 tys. zł. Spółka otrzymała od operatorów telewizji kablowych i satelitarnych wstępne deklaracje włączenia projektowanego programu Kino Polska HD do ich oferty.

Cel 2 - Inwestycje w licencje filmowe, kwota od 6,0 – 10,84 mln zł.

Spółka w 2009 r. z dużym sukcesem rozpoczęła oferowanie tematycznego programu filmowego FilmBox oraz pakietu FilmBox Premium. Pierwszy rok dystrybucji przyniósł dodatkowe 15,4 mln zł wpływów z ww. produktów, a pierwsze półrocze 2010 r. – 10,8 mln przychodów z tego tytułu (w porównaniu do 8,0 mln w analogicznym okresie 2009 r.). W programach z rodziny FilmBox różnego rodzaju filmy pokazywane są 24 godziny na dobę, w systemie premier i powtórek. Wyjątek stanowi FilmBox Family nadawany ok. 17 godzin na

dobę. Program FilmBox oferowany jest przez operatorów telewizji kablowej i satelitarnej w pakietach o umiarkowanych cenach, natomiast FilmBox Premium oferowany jest za dodatkową opłatą jako „opcja”, „pakiet dodatkowy” itp. Spośród programów o charakterze filmowym w ten sposób oferowane są oprócz rodziny FilmBox tylko programy z rodziny Canal + oraz HBO. Programy typu premium przyciągają abonentów, prezentując tytuły filmów bardziej atrakcyjne niż programy typu podstawowego. Spółka, bazując na wieloletnim doświadczeniu w dystrybuowaniu licencji filmowych na różnych polach emisji, zamierza kupić od licencjodawców zagranicznych szereg atrakcyjnych licencji na nowe treści programowe, które następnie zaoferuje właścicielom koncesji na poszczególne programy FilmBox. Premierowe tytuły (filmy, seriale)

z segmentu premium (o najwyższej sile przyciągania widzów) podniosą atrakcyjność rodziny FilmBox, a szczególnie pakietu FilmBox Premium. Pozwoli to skuteczniej konkurować z innymi, nieustannie zmieniającym się programami o zainteresowanie abonentów telewizji płatnych, a w dalszej perspektywie pozwoli to Spółce zwiększyć rentowność dystrybucji pakietu FilmBox Premium.

Cel 3 - Inwestycje w infrastrukturę techniczną (urządzenia i oprogramowanie), kwota od 3,0 – 5,0 mln zł

Spółka zamierza przeznaczyć część środków z emisji Akcji Serii B na rozbudowę własnego zaplecza produkcyjnego na potrzeby programów z rodziny FilmBox, a także Kino Polska i nowotworzonych programów. Najważniejsza inwestycja w tym zakresie polegała będzie na utworzeniu archiwum długoterminowego, szybko dostępowego, jednego dla wszystkich zasobów Spółki (filmów, programów autorskich, zwiastunów, innych elementów auto-promocji itd.), w miejsce istniejących obecnie wielu archiwów. Centralne archiwum przyspieszy pracę nad produkcją programu telewizyjnego, wyeliminuje część pracy ludzkiej, zmniejszy ilość duplikatów, a zwiększy bezpieczeństwo zasobów Spółki i wydajność pracy. Spółka zamierza także stworzyć system monitoringu, który umożliwi szybkie reagowanie na zakłócenia jakości nadawanego sygnału, a także wprowadzić automatyzację kontroli jakości oraz automatyzację renowacji materiałów emisyjnych. Ponadto Spółka zamierza unowocześnić i rozbudować systemy emisyjne programów Filmbox, a także rozbudować macierze produkcyjne w sieci i poszerzyć istniejącą sieć światłowodową (sieć doprowadzająca do węzła emisyjnego).

Cel 4 - Program Kino Polska Muzyka – ok. 2,0 – 3,5 mln zł

Spółka zamierza uruchomić nowy program telewizyjny o profilu muzycznym, który prezentował będzie historię polskiej muzyki rozrywkowej, począwszy od okresu przypadającego na uzyskanie przez Polskę niepodległości do współczesnych lat. Program oparty będzie na formule dobrze przyjętej i sprawdzonej dla Kino Polska – sentymentu do lat minionych. Spółka dokonała rozpoznania rynku w tym zakresie. W ocenie Zarządu Spółki program Kino Polska Muzyka ma duże szanse na szeroką dystrybucję wśród operatorów telewizji kablowych i satelitarnych.

Cel 5 - Produkcja filmowa – ok. 2,0 – 5,0 mln zł.

Środki z tej transzy przeznaczone zostaną na realizację produkcji filmowych, w których Spółka uczestniczyć będzie jako koproducent, nabywając dożywotnie licencje telewizyjne do wyprodukowanych tytułów. Spółka uczestniczyła już w takich projektach, które zostały bardzo dobrze przyjęte przez publiczność. Spółka zrealizowała za kwotę 188,5 tys. zł krótkometrażowy film fabularny Hanoi – Warszawa, wg scenariusza Katarzyny Klimkiewicz, która wygrała konkurs scenariuszowy Spółki „Młode kadry” w roku 2008. Film otrzymał Nagrodę Specjalną Jury w Konkursie Młodego Kina na 34. Festiwalu Polskich Filmów Fabularnych w Gdyni (2009 rok) oraz zyskał nominację do Nagród Europejskiej Akademii Filmowej w 2010 r. Spółka współfinansowała (współfinansuje) produkcję filmów animowanych dla dzieci i dorosłych, realizowanych przez Studio Miniatur Filmowych oraz filmu ‘Prosta historia’ o miłości w reżyserii Arkadiusza Jakubika, a w latach

wcześniejszych Spółka uczestniczyła w produkcji filmów 'Jasne błękitne okna' w reżyserii Bogusława Lindy oraz 'Rozmowy nocą' w reżyserii Macieja Żaka. Działalność w zakresie produkcji filmowej umocniła pozycję Spółki w branży, ułatwiając nabywanie atrakcyjnych licencji do nowych produkcji innych producentów.

Stopklatka S.A.

Stopklatka na bieżąco w roku 2010 prowadziła prace rozwojowe, polegające na wdrażaniu nowych funkcjonalności w portalu Stopklatka.pl w oparciu o kapitał pozyskany w procesie upublicznienia. Prowadzone są obecnie uzgodnienia z Kino Polska TV SA w zakresie dalszego finansowania prac inwestycyjnych związanych portalem Stopklatka.pl.

W roku 2011 będzie realizowana inwestycja związana z wdrożeniem funkcjonalności wirtualnego asystenta, do którego licencja została zakupiona w roku 2010.

18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2010r. nie miały miejsce zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik Grupy Kapitałowej Emitent.

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Kino Polska TV S.A.

W obrębie wewnętrznym na początku 2011r. Spółka rozpoczęła restrukturyzację pod kątem budowy korporacyjnej struktury zarządczej. Jako że niezwykle istotnym elementem struktury Spółki jest segment techniczny, w tym właśnie obszarze rozpoczęto oraz planuje się istotne zmiany. Najważniejsza inwestycja w tym zakresie polegała będzie na utworzeniu archiwum długoterminowego, szybko dostępowego, jednego dla wszystkich zasobów Spółki (filmów, programów autorskich, zwiastunów, innych elementów auto-promocji itd.), w miejsce istniejących obecnie wielu archiwów. Centralne archiwum przyspieszy prace nad produkcją programu telewizyjnego, wyeliminuje część pracy ludzkiej, zmniejszy ilość duplikatów, a zwiększy bezpieczeństwo zasobów Spółki i wydajność pracy.

Spółka zamierza także stworzyć system monitoringu, który umożliwi szybkie reagowanie na zakłócenia jakości nadawanego sygnału, a także wprowadzić automatyzację kontroli jakości oraz automatyzację renowacji materiałów emisyjnych. Ponadto Spółka zamierza unowocześnić i rozbudować systemy emisyjne programów Filmbox, a także rozbudować macierze produkcyjne w sieci i poszerzyć istniejącą sieć światłowodową (sieć doprowadzającą do węzła emisyjnego).

Równie ważnym elementem tych zmian będzie implementacja w 2011 roku opartego na architekturze klastrowej systemu automatyzacji postprodukcji i produkcji kontentu emisyjnego. Będzie to największe wdrożenie tego typu systemu w Polsce i niewątpliwie jedno z największych w Europie Centralnej. System ten pozwoli na istotne zunifikowanie wszystkich czynności związanych z produkcją kanałów tematycznych przy jednoczesnym ograniczeniu kompetencji ludzkich do absolutnego minimum. W praktyce pozwoli to Spółce na istotne zwolnienie zasobów i przekserowanie ich na inne obszary działalności technicznej jak Kontrola Jakości, Kontrola Emisji, IT.

W obrębie czynników zewnętrznych kondycja i perspektywy rozwojowe Spółki w znacznej mierze zależne są od postępującej gwałtownie w skali globalnej konwergencji kanałów dystrybucji mediów. Rynek Polski na tej płaszczyźnie bez wątpienia należy do jednego z najdynamiczniej rozwijających się rynków światowych zarówno pod kątem kapitałowym jak i technologicznym o wciąż niezagospodarowanych niszach i niewykorzystanym - co jest rzadkością – potencjale gospodarstw domowych nie objętych telewizją płatną. Rozważając zagrożenia i szanse płynące z konwergencji mediów cyfrowych, należy mieć na uwadze w dużej mierze perspektywy rozwoju rynku Broadband. Ekspertci przestrzegają przed nadmiernym, płynącym z dobrej koniunktury, optymizmem i wskazują jako niekorzystne ignorowanie spodziewanych zmian na rynku. Zwłaszcza dla operatorów kablowych najbliższe lata mogą okazać się czasem gwałtownych zmian, gdyż mogą oni zostać zmuszeni do poszukiwania nowych modeli biznesowych celem powstrzymania ekspansji operatorów telekomów oferujących za pośrednictwem infrastruktury operatorów kablowych własne usługi dodane. Na rynku światowym, zwłaszcza w USA zarysowana powyżej tendencja widoczna jest na przykładzie ekspansji usług takich graczy jak np. Apple TV, Google TV czy Netflix, które korzystając z infrastruktury szerokopasmowej operatorów sieci kablowych promują własne, nowe rozwiązania hybrydowe takie jak np. HbbTV umożliwiające konsumpcję treści interaktywnych za pomocą zwykłego telewizora. Wg zrównoważonych, w 'Starej Unii Europejskiej' do 2015 roku dostęp do internetu za pomocą telewizora będzie miała połowa obecnych gospodarstw korzystających z pay tv, blisko 60% będzie miało komputer typu Tablet a ok 50% smartphone. Należy zauważyć, że każde z tych urządzeń jest potencjalnym odbiornikiem TV. Użycie urządzeń mobilnych jak i 'tradycyjnych' telewizorów do obioru kontentu video i usług dodanych może stać się katalizatorem sukcesu dla nieustalonych jeszcze uczestników rynku TV. Przykładem tego typu ekspansji może być rosnąca pozycja serwisów takich jak Amazon, Hulu, iTunes, YouTube i Netflix a także ogłoszony przez Warner Bros i Facebook alians na płaszczyźnie dostawy kontentu video.

Dla Spółki przedstawione czynniki zewnętrzne są niezwykle ważnym wskaźnikiem kierunków rozwoju i obecne działania rozwojowe koncentrują się na budowaniu rozwiązań otwartych kontentowo, marketingowo i technicznie, możliwych do zaimplementowania w dowolnym kanale dystrybucji cyfrowej.

Stopklatka S.A.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

- budowanie struktur operacyjnych w Warszawie
- nawiązanie współpracy z ekspertami, wspierającymi rozwój portalu
- uznana marka w branży, patronaty nad dużą liczbą wydarzeń filmowych
- przynależność do grupy medialnej
- poszerzanie asortymentu treści i poprawianie kompetencji w zakresie dostarczania treści
- stabilna oglądalność i pozycja w obszarze portali filmowych
- konieczność zwiększenia znajomości marki wśród szerokiego odbiorcy

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

- wzrost udziału reklamy internetowej w strukturze rynku reklamowego
- ciągła ekspansja Internetu jako narzędzia komunikacji,
- tendencja specjalizacyjna w mediach i w Internecie (odejście od mediów ogólnotematycznych w kierunku tematycznych),
- rosnące zapotrzebowanie na treści,
- silna konkurencja.

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta:

- budowanie struktur operacyjnych Stopklatka S.A. w Warszawie
- rozwój oparty o fachowców w branży
- dalsze wprowadzanie funkcjonalności rozszerzających portal Stopklatka.pl, w tym funkcjonalności społecznościowych
- rozszerzanie zakresu tematycznego portalu Stopklatka.pl
- poszerzanie współpracy z partnerami medialnymi w celach cross-promocyjnych
- rozszerzanie obszaru sprzedaży treści – asortymentu treści i klientów
- osiągnięcie satysfakcji widzów i użytkowników produktów medialnych Grupy
- poszerzenie oferty programowej, zakup infrastruktury technicznej oraz rozwój produkcji filmowej Kino Polska TV S.A.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.

Kino Polska TV S.A.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki ani jego grupą kapitałową.

Stopklatka S.A.

Stopklatka S.A. stała się członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta w czerwcu 2010 r. i od tego czasu zmianie ulegał skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

Rada Nadzorcza

W roku 2010 trzykrotnie zachodziły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Poniżej zaprezentowane zostały składy Rady Nadzorczej w odpowiednich okresach:

10.12.2009-6.05.2010	6.05.- 9.06.2010	9.06.- 6.12.2010	od 6.12.2010
Marta Kołaczyk	Marta Kołaczyk	Marta Kołaczyk	Bogusław Kisielewski
Romuald Chazbijewicz	Romuald Chazbijewicz	Piotr Reisch	Piotr Reisch
Wiesława Barcikowska	Zbigniew Markowski	Bogusław Kisielewski	Zbigniew Markowski
Piotr Maćkowiak	Wiesława Barcikowska	Zbigniew Markowski	Piotr Skrzyp
Monika Pawlak	Piotr Maćkowiak	Małgorzata Miller	Krzysztof Lindner

• Zarząd

6 grudnia 2010 r. podczas posiedzenia Rady Nadzorczej podjęta została uchwała o powołaniu trzeciego członka Zarządu w osobie P. Iwony Zabielskiej-Stadnik. Obecnie skład Zarządu przedstawia się następująco:

Adam Bortnik – Prezes Zarządu,

Przemysław Basiak – Członek Zarządu,

Iwona Zabielska-Stadnik – Członek Zarządu.

21. Informacja o wszelkich umowach zawartych między Emitentem oraz spółkami z Grupy Kapitałowej Emitenta a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Członkowie zarządu Emitenta pełnią swoją funkcję w zarządzie na podstawie powołania. Nie świadczą w chwili obecnej usług na rzecz Emitenta lub podmiotów zależnych na podstawie jakiegokolwiek umowy cywilnoprawnej lub umowy o pracę. Brak jest jakichkolwiek umów określających świadczenia wypłacane na rzecz członków zarządu, w przypadku rezygnacji lub w chwili rozwiązania stosunku pracy lub odwołania z zarządu Emitenta.

22. Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Wynagrodzenie członków zarządu uzyskane w 2010 roku kształtowało się w następujących sposób (dane w PLN):

Wynagrodzenia członków zarządu	Z tytułu powołania	Z tytułu umowy o pracę	Z tytułu premii, nagród,	Działalność gospodarcza
Piotr Reisch	220 804,00	0,00	0,00	0,00
Bogusław Kisielewski	376 671,00	0,00	0,00	0,00
Bortnik Adam	271 500,00	0,00	0,00	0,00
Basiak Przemysław	153 000,00	0,00	0,00	0,00
Zabielska-Stadnik Iwona	0,00	0,00	0,00	0,00

Wynagrodzenie rady nadzorczej uzyskane w 2010 roku kształtowało się w następujących sposób (dane w PLN):

Wynagrodzenia Rady nadzorczej	Z tytułu powołania	Z tytułu umowy o pracę	Z tytułu premii, nagród,	Działalność gospodarcza
Loni Farhi	1.000,00	0,00	0,00	0,00
Stacey Sobel	1.000,00	0,00	0,00	0,00
Krzysztof Szymański	1.000,00	0,00	0,00	0,00
Witold Adamek	1.000,00	0,00	0,00	0,00

Piotr Robert Skrzyp	1.000,00	0,00	0,00	0,00
---------------------	----------	------	------	------

Pan Piotr Reisch nie uzyskał w roku 2010 jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczeń w naturze od spółki zależnej Emitenta, z tytułu świadczonych usług.

Pan Bogusław Kisielewski nie uzyskał w roku 2010 jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczeń w naturze od spółki zależnej Emitenta, z tytułu świadczonych usług.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2010 nie otrzymywali od Emitenta jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczeń w naturze.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2010 nie uzyskali od spółki zależnej Emitenta jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczeń w naturze.

23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

24.1. Kino Polska TV S.A.

Stan posiadania akcji Kino Polska TV S.A. przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Wartość nominalna	Udział w kapitale
Piotr Reisch	Prezes Zarządu	693 500	69 350 zł	7,03 %
Bogusław Kisielewski	Członek Zarządu	138 700	13 870 zł	1,41 %

Pan Piotr Reisch prezes zarządu Emitenta posiada 21 udziałów SPI International Polska sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 26 250 zł, co stanowi 0,43% udziału w kapitale.

Pan Loni Farhi – przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta posiada 15% Udziałów w SPI UK Ltd, co stanowi 15% udziału w kapitale.

SPI UK Ltd. jest spółką która posiada 100% kapitału zakładowego i głosów w SPI International N.V. z siedzibą w Antylach Holenderskich. Spółka SPI International N.V. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów w Cooperative SPI International U.A. z siedzibą w Holandii, która to spółka posiada 99,17% kapitału zakładowego i głosów w SPI International Polska sp. z o.o. – większościowym wspólniku Emitenta.

24.2. Stopklatka S.A.

Stan posiadania akcji Stopklatka S.A. przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Adam Bortnik	Prezes Zarządu	176 510	9,06%
Przemysław Basiak	Członek Zarządu	176 360	9,05%

Bogusław Kisielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2 253	0,12%
----------------------	--------------------------------	-------	-------

24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 15.03.2011 r. SPI International Polska sp. z o.o., Piotr Reisch oraz Bogusław Kisielewski zawarli umowy w sprawie czasowego ograniczenia zbywalności i ustanowienia blokady akcji serii A. Zgodnie z treścią umów SPI International Polska sp. z o.o., Piotr Reisch oraz Bogusław Kisielewski zdeponowali posiadane akcje serii A na ich rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez biuro maklerskie, które dokona blokady tych akcji. Blokada, o której mowa w zdaniu poprzednim będzie obowiązywała przez okres 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji na GPW. SPI International Polska sp. z o.o., Piotr Reisch oraz Bogusław Kisielewski będą mogli zbyć posiadane akcje Serii A w okresie obowiązywania blokady, jedynie w ramach transakcji pakietowych w rozumieniu Regulaminu GPW i wyłącznie na rzecz funduszy inwestycyjnych.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych w Grupie Kapitałowej Emitenta.

W Grupie Kapitałowej nie ma programów akcji pracowniczych.

26. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi świadczące, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.

Grupa zawarła umowy z System Rewident Sp. z o.o. o badanie i ocenę sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego oraz przegląd półroczny dnia 10 grudnia 2010r. Umowa ta obejmuje badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za okres zakończony 31 grudnia 2010r. oraz przegląd półroczny jednostkowy i skonsolidowany za okres zakończony 30 czerwca 2011r. Spółka dominująca zawarła umowę z Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o. o badanie i ocenę sprawozdania finansowego dnia 2 sierpnia 2010r. Umowa ta obejmuje badanie sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2010r. Spółka dominująca zawarła umowę z Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o. o badanie i ocenę sprawozdania finansowego wg MSR/MSSF dnia 2 sierpnia 2010r. Umowa ta obejmuje badanie sprawozdania finansowego wg MSR/MSSF za okres zakończony 30 czerwca 2010r. Kino Polska TV zawarła również inne umowy z Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o. o świadczenie dodatkowych usług związanych z badaniem i weryfikacją danych umieszczanych w prospekcie emisyjnym.

	31.12.2010	31.12.2009
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	65 000,00	24 000,00

Przeгляд i badanie półroczne sprawozdania finansowego	20 000,00	-
Inne usługi poświadczające	84 540,00	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
RAZEM	169 540,00	24 000,00

27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010r.

	<i>rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>%sumy bilansowej na 31 grudnia 2010</i>
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 635 672,95	8,83%
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Wartość firmy	4 159 136,27	13,93%
Wartości niematerialne	10 949 490,48	36,68%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (długoterminowe)	11 880,00	0,04%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	77 274,46	26%
	17 833 454,16	59,74%
Aktywa obrotowe		
Zapasy	47 340,61	0,16%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 295 903,07	27,79%
Należności z tytułu podatku dochodowego	324 221,55	1,09%
Rozliczenia międzyokresowe	2 061 741,68	2,79%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	454 875,09	1,52%
Pozostałe aktywa niefinansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	832 797,81	2,79%
	12 016 879,81	40,26%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
SUMA AKTYWÓW	29 850 333,97	100%
PASYWA		
Kapitał własny (akcjonariusze jednostki dominującej)	21 805 575,06	73,05%
Kapitał własny (akcjonariusze mniejszościowi)	672 206,90	2,25%
Kapitał podstawowy	987 000,00	3,31%

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Akcje własne	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 418 097,46	21,50%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	14 400 477,60	48,24%
	22 477 781,96	75,30%
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-
Rezerwy	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	261 804,99	0,88%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 814,37	0,02%
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
	268 619,36	0,90%
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 195 940,08	14,06%
Kredyty i pożyczki	1 895 138,93	6,35%
Pozostałe zobowiązania finansowe	132 206,50	0,44%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	665 463,27	2,23%
Rezerwy	215 183,87	0,72%
	7 103 932,65	23,80%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Zobowiązania razem	7 372 552,01	24,70%
SUMA PASYWÓW	29 850 333,97	100%

28. Informacje o ważniejszych zdarzeniach mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Ubiegły rok był przełomowy dla spółek należących do Grupy. W lipcu 2010 roku Zgromadzenie Wspólników Kino Polska TV Sp. z o.o. podjęło uchwałę o jej przekształceniu w spółkę akcyjną. W tym samym miesiącu miał miejsce debiut Stopklatka S.A. na rynku NewConnect, natomiast w kwietniu 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zadebiutowała Kino Polska TV S.A. Ważnym momentem był też na pewno grudzień 2010, kiedy to Kino Polska TV S.A. stała się większościowym udziałowcem Stopklatka S.A., tworząc Grupę Kapitałową. Dzięki temu obecnie możliwy jest efekt synergii pomiędzy aktywnością obu spółek

29. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

Stopklatka S.A. posiada lokaty krótkoterminowe – 3 miesięczne.

30. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Kino Polska TV S.A. 3 12 2010 roku nabyła pakiet większościowy akcji Stopklatka S.A. w wyniku czego zobligowana została do sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Uzyskanie największej wartości dodanej ze zjawiska postępującej konwergencji mediów cyfrowych na rynku. Maksymalizacja przychodów przy jednoczesnym uelastycznieniu alokacji zasobów Grupy w obrębie jej struktury. Ukierunkowanie na osiągnięcie satysfakcji widzów i użytkowników produktów medialnych Grupy, celem wytworzenia lojalnej społeczności odbiorców jej produktów.

32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie występują znaczące pozycje pozabilansowe w roku 2010.

Warszawa, 22 kwietnia 2011 r.

Piotr Reisch- Prezes Zarządu

Bogusław Kisielewski- Członek Zarządu