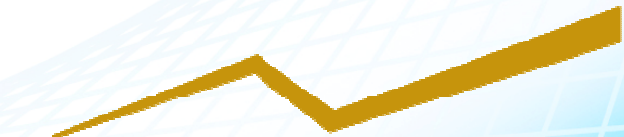




PREZENTACJA SPÓŁKI

Warszawa, 12 lipca 2011 roku



AmerBrokers SA
DOM Maklerski

The logo for AmerBrokers SA, featuring a stylized orange line graph that rises and then dips slightly before rising again, set against a blue grid background. The text 'AmerBrokers SA' is in a bold, orange, sans-serif font, and 'DOM Maklerski' is in a smaller, orange, sans-serif font below it.

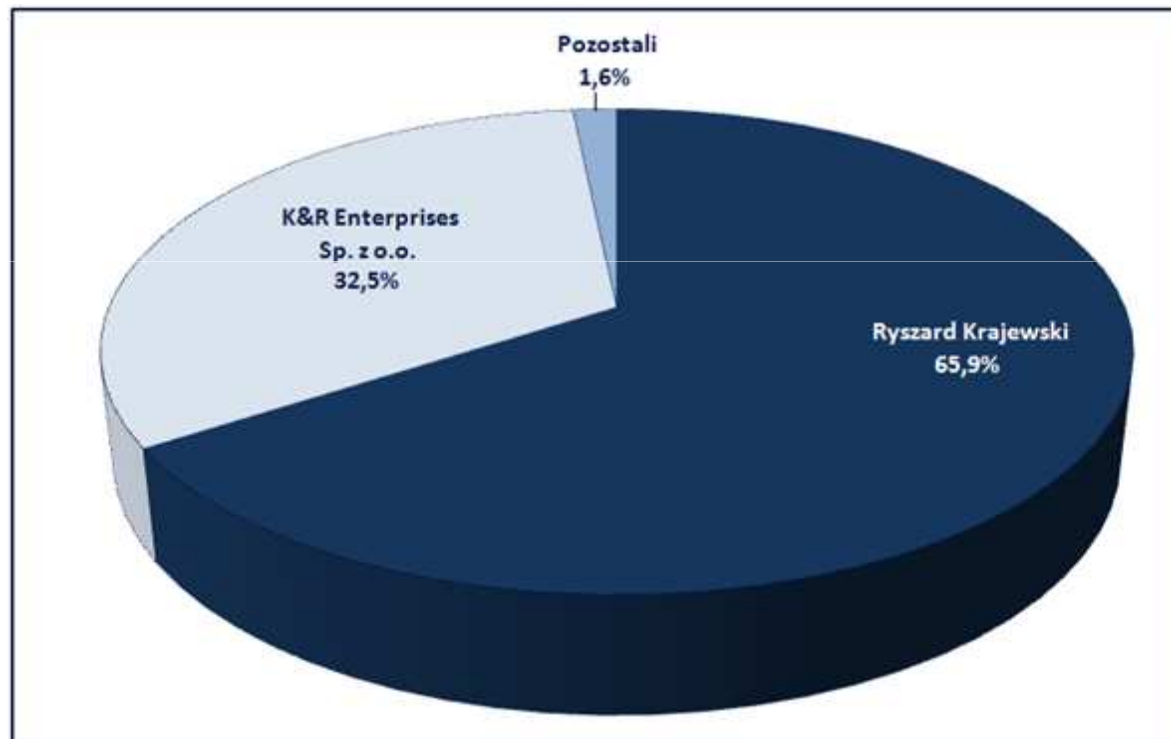
PODSTAWOWE INFORMACJE

- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych;
- działalność radiowa i telewizyjna;
- spółka notowana na NewConnect;
- kapitalizacja 69,80 mln zł (stan na 08 lipca 2011 rok)



AKCJONARIAT

- Liczba akcji i głosów na WZA: 9 900 000
- Główny akcjonariusz i założyciel: Ryszard Krajewski



AKCJONARIAT

Ryszard Krajewski

Wykształcenie:

- Uniwersytet Jagielloński, wydział prawa i administracji, mgr prawa;
- Uniwersytet Jagielloński, studia podyplomowe dziennikarstwo, mgr dziennikarstwa;
- University City of Los Angeles MBA.

Doświadczenie zawodowe:

- Od 1982 roku własna działalność gospodarcza w Stanach Zjednoczonych. Założyciel i właściciel wielu przedsiębiorstw w USA, w różnych branżach, które w większości istnieją do dzisiaj;
- Twórca K&R Enterprises inc. – spółki zajmującej się produkcją filmów i programów dla telewizji CBS;
- Od 1993 roku prowadzi działalność gospodarczą na polskim rynku;
- Założycie spółki ASTRO;
- Założyciel i pomysłodawca kanału Superstacja (2004-2009).



HISTORIA

- Astro działa na rynku usług telewizyjnych od 1992 roku.
- W swojej działalności spółka zajmuje się produkcją programów telewizyjnych dla głównych telewizji w Polsce (Telewizji Publiczna, TVN, Polsat).
- Działalność Astro opiera się przede wszystkim na modelu biznesowym zaczerpniętym z USA, gdzie główny akcjonariusz i założyciel Astro – Ryszard Krajewski zdobył duże doświadczenie. Szczególnie istotna jest wiedza wyniesiona ze współpracy z telewizją CBS.
- Niemal od początku swojego istnienia Astro produkuje program „Familiada”, oparty na amerykańskim „Family Feud”.
- W latach 1996-2002 Astro produkowała także teleturniej „Vabank” związany z pochodzącym zza Oceanu „Jeopardy”.
- Spółka zainicjowała też m.in. cykle „Miasto kobiet”, „Magiel towarzyski”, „Lekcja stylu”, „Zielone drzwi” czy „Maraton uśmiechu”. W TVN przez pewien czas pojawiała się również inna propozycja - „Klub Młodej Mamy”. Astro współpracowało także z TVN przy realizacji I edycji reality show „Big Brother”. Dla telewizji Polsat powstaje program „Najzabawniejsze zwierzęta świata”.



HISTORIA

- W 2005 roku Astro zostało jednym z założycieli Superstacja Sp. z o.o., której podstawowym produktem była telewizja o takiej samej nazwie.
- W 2009 roku i 2010 roku Astro i jej akcjonariusz - K&R Enterprises Sp. z o.o. zawarły ze spółką Ster Sp. z o.o. umowy dotyczące sprzedaży udziałów w Superstacji. W ramach tej transakcji K&R Enterprises Sp. z o.o. dokonało też odpłatnej cesji swojej wierzytelności wobec Ster Sp. z o.o. na Astro za kwotę 1.000.000 zł.

Na podstawie tych umów Astro otrzymało ze Ster sp. z o.o. kwotę należną ze sprzedaży 16.770 udziałów w wysokości 13.200.000 zł. Niska cena zakupu przez Astro wierzytelności od K&R Enterprises Sp. z o.o. wynikała z dążenia wiodącego właściciela obu spółek - Ryszarda Krajewskiego (K&R Enterprises Sp. z o.o. i Astro S.A.) do konsolidacji wierzytelności z tytułu sprzedaży Superstacji w Astro. Dodatkowo ciężar działalności operacyjnej K&R Enterprises Sp. z o.o. jest przesuwany na Astro.

ASTRO DZISIAJ – TELEWIZJA NEXT

- Na początku 2011 roku Astro uzyskało koncesje KRRiT na rozpowszechnianie 10 kanałów telewizyjnych drogą satelitarną.
- Przedsięwzięcie to jest jednym z najbardziej zaawansowanych projektów tego typu w Europie.
- **Kanały 3D** - NEXT Man 3D, NEXT Lejdis 3D, NEXT Young 3D, NEXT Sport 3D.
- **Kanały HD** - NEXT Sklep HD , NEXT 24/7 HD, NEXT Music HD, NEXT HD, NEXT Sacrum
- HD, NEXT Dokument HD.
- Kanał NEXT Lejdis 3D był pierwotnie kanałem HD, kanał NEXT Sacrum HD zostanie zastąpiony kanałem NEXT Film HD.

INFORMACJE O KANAŁACH TELEWIZJI

NEXT

1 lipca 2011 roku Astro S.A. uruchomiła pierwsze cztery kanały telewizyjne.

Tym samym NEXT wprowadziła na rynek telewizji w Polsce nową jakość – pełne stereoskopowe kanały 3D.

NEXT Man 3D - kanał kierowany do mężczyzn. W ofercie nie zabraknie relacji z wydarzeń sportowych oraz koncertów. Dodatkowo, ramówkę kanału wzbogacają ciekawe wywiady, reportaże i poradniki a także piękne kobiety.

NEXT Lejdis 3D - kanał kierowany do kobiet o wszechstronnych zainteresowaniach. Atutem kanału jest forma na którą składają się magazyny i poradniki, nie zabraknie wywiadów i felietonów. Silną stroną kanału stanie się muzyka, kultura i prezentowanie nowości filmowych, premier teatralnych i wydawnictw książkowych.

NEXT Young 3D - to stacja skierowana do najmłodszych widzów. Kanał tworzony jest z myślą o aktywnych młodych ludziach zafascynowanych otaczającym światem. Oprócz wielu programów, kanał będzie emitować bajki i seriale, które do tej pory zaskarbiły sobie sympatię widzów na całym świecie.

NEXT Music HD - to z kolei program muzyczny, w którym 100 % ramówki wypełnią teledyski. Muzyka utrzymana będzie w klimacie tanecznym "Party Hits". Specjalnie wyselekcjonowane przeboje lat 70., 80. i 90. oraz współczesne sprawią, że każdy nawet najbardziej wymagający widz znajdzie coś dla siebie.



ASTRO DZISIAJ

- Niezależnie od Projektu OOGNET Astro prowadzi cały czas prace w ramach swojej podstawowej działalności jaką jest produkcja telewizyjna. W tej grupie wiodącym produktem jest dalej teleturniej „Familiada”.
- Astro dysponuje bardzo nowoczesnym studiem telewizyjnym przy ulicy Inżynierskiej 4 w Warszawie SI01 wyposażonym w najnowszy sprzęt HD. Studio to przygotowane jest do obsługi dużych, złożonych produkcji. W studio tym prowadzone są obecnie przede wszystkim nagrania teleturnieju „Familiada”.
- Wykorzystywane obecnie przez Superstacja Sp. z o.o. studio SI02 przy ulicy Inżynierskiej 4 w Warszawie po zakończeniu umowy najmu studio będzie także produkowało na potrzeby NEXT TV. Spółka posiada pełną bazę sprzętową przeznaczoną do instalacji w tym studio.

ASTRO DZISIAJ

- Astro dysponuje dwoma studiami 3D przy ulicy Racjonalizacji 5 w Warszawie (SR01, SR02), wyposażonymi w jedną z najnowocześniejszych w Polsce bazę sprzętową.
- Astro S.A. prowadzi negocjacje oraz systematycznie uczestniczy w przetargach na wykonanie zewnętrznych produkcji telewizyjnych.
- Astro zamierza przez najbliższe kwartały wykorzystywać swoją przewagę sprzętową i w ramach optymalizacji wykorzystania sprzętu produkcyjnego oraz nagraniowego oferować zewnętrznym podmiotom możliwość korzystania z bazy sprzętowej, szczególnie kamer HD i 3D.
- Astro poczyniła w ciągu ostatniego roku znaczne nakłady inwestycyjne związane z rozszerzeniem zakresu działania o produkcję i nadawanie programów telewizyjnych. Środki zostały przeznaczone na pełne wyposażenie studiów telewizyjnych, w tym dwa tworzące w technologii 3D. W stworzenie infrastruktury technicznej i produkcję programów zaangażowano jak dotąd kwotę 15 mln zł. Pochodziła ona przede wszystkim ze środków własnych.

ASTRO DZISIAJ

- Spółka jest na zaawansowanym etapie rozmów z operatorami sieci kablowych w sprawie wprowadzenia swojej oferty programowej. Astro zawarła już umowę z Intercom Poland LLC na dystrybucję 9 kanałów telewizyjnych, należących do Astro S.A. (telewizja NEXT), na terenie całego świata poza Polską. Obecnie Intercom Poland LLC realizuje transmisje multimedialne w ponad 40 krajach świata.
- 01.12.2010 Spółka wprowadziła na rynek wersję beta platformy internetowej OOGNET.
- 01.07.2011 Astro S.A. uruchomiła pierwsze cztery kanały telewizyjne – NEXT Man 3D, NEXT Lejdis 3D, NEXT Young 3D oraz kanał NEXT Music HD. W najbliższych dniach rozpocznie się testowe przesyłanie sygnału do wybranych operatorów telewizji kablowej.
- Do końca roku Spółka rozpocznie nadawanie pozostałych sześciu kanałów TV.
- Astro S.A. zakupiło od firmy ORAD aplikację pozwalającą na tworzenie i zarządzanie studiami wirtualnymi, w tym studiami stereoskopowymi (3D).
- W miarę zwiększania liczby wykorzystywanych studiów wirtualnych Astro będzie systematycznie uwalniać przestrzeń studyjną przy ul. Racjonalizacji.



ASTRO DZISIAJ

- 4 programy TV – NEXT Dokument HD, NEXT Film HD (dawne Sacrum HD), oraz NEXT Sklep HD i NEXT Music HD będą w znikomym zakresie korzystać ze studiów.
- Taka sytuacja powoduje, że Astro będzie zmierzała do wynajęcia wolnych studiów podmiotom zewnętrznym.
- Planowane są też przychody z tytułu wypożyczania elementów scenografii oraz wynajmowania przestrzeni telewizyjnej do celów imprez integracyjnych a także spotkań motywacyjnych i promocyjnych.



DZIAŁALNOŚĆ I MARKI ASTRO S.A.

PRODUKCJA TV	FAMILIADA	
PORTALE I SERWISY INTERNETOWE		
KANAŁY TELEWIZYJNE		
		
		
		
		

RYNEK

- **Branża reklamowa** – kilkuprocentowy wzrost r/r – rynek reklamy telewizyjnej rośnie szybciej od średniej, także jako efekt rozwoju stacji tematycznych;
 - Wartość rynku reklamowego w 2010 roku wyniosła 7,4 mld zł (wzrost o 4,6% r/r). Udział telewizji w rynku reklamowym wzrósł do 53,1% wobec 51% rok wcześniej. Segment reklamy telewizyjnej rósł szybciej niż cały rynek, bo o 7,2% r/r. Sytuacja ta wynikała z szybkiego rozwoju stacji tematycznych. Według Starlink, udział stacji tematycznych w rynku reklamy telewizyjnej w 2010 roku ukształtował się na poziomie 16%, wobec 12,6% w roku 2009. W 2011 roku realne jest przekroczenie 20% i osiągnięcie łącznych wpływów z reklam wynoszących 800 mln zł. W Europie Zachodniej współczynnik ten wynosi już około 50%.
- **Nadawcy TV** – rynek bardzo rozproszony i konkurencyjny, jednocześnie posiada znaczny potencjał z uwagi na liczbę odbiorców w kraju oraz rozwój treści (kanały tematyczne) i technologii (cyfryzacja, 3D);
- **Producenci TV** - szacowana wartość rynku producentów telewizyjnych to około 1 mld zł: reality-show, seriale telewizyjne i telenowełe, teleturnieje, krótkie seriale komediowe, filmy fabularne, programy typu talk-show, programy rozrywkowe. Rynek w znacznym stopniu rozproszony.
- **Rynek 3D** – szybki rozwój rynku produkcji telewizyjnej 3D, co wynikać będzie z dynamicznie rosnącej sprzedaży telewizorów do odbioru obrazu w technologii trójwymiarowej.

ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ

- Realizacja części wdrożeniowej projektu OOGNET (Telewizja NEXT + portal OOGNET) do września 2011 roku.
- Sprawozdania finansowe sporządzono dla prognozy po okresie przygotowania projektu OOGNET w roku 2011 oraz prognozy na okres dwóch pełnych lat od momentu zakończenia realizacji projektu (lata 2012 – 2013).
- Rynek telewizji 3D będzie rósł w najbliższych latach w tempie nie niższym niż notowane w I kwartale 2011 roku.
- Spółka uruchomi poszczególne kanały TV w ciągu 12 miesięcy od uzyskania koncesji.
- Dotychczas projekt realizowany przede wszystkim ze środków bieżących i uzyskanej spłaty należności z tytułu sprzedaży udziałów w Superstacja sp. z o.o.
- W prognozach finansowych Spółka nie uwzględnia uzyskanej dotacji na projekt OOGNET. Wynika to z ostrożności związanej z wprowadzonymi zmianami koncepcyjnymi do projektu. Kwota kosztów kwalifikowanych dotacji: 4.771 tys. zł.

Szczegóły strategii w [wywiadzie w TVNCNBC](http://www.tvncnbc.pl/9896903,0,0,1,1,astro-zapowiada-znaczny-wzrost-zysku,tvn_cnbc.html) z Prezes Karoliną Szymańską

http://www.tvncnbc.pl/9896903,0,0,1,1,astro-zapowiada-znaczny-wzrost-zysku,tvn_cnbc.html

ZAŁOŻENIA – PRODUKCJA TV

Portfolio produktów - prognoza

Grupa produktów	Przychody w zł							
	2010	%	2011P	%	2012P	%	2013P	%
Produkty telewizyjne								
Teleturnieje	4 360 000	100%	4 578 000	87%	4 807 000	75%	5 867 000	75%
Programy telewizyjne	0	0%	0	0%	689 000	11%	906 000	12%
Produkty reklamowe	0	0%	658 000	13%	910 000	14%	730 000	9%
Filmy dokumentalne	0	1%	0	0%	0	0%	300 000	4%
Razem	4 360 000	100%	5 236 000	100%	6 406 000	100%	7 803 000	100%

ZAŁOŻENIA – TELEWIZJA NEXT

Odbiorcy krajowi - prognoza

NEXT TV	stan na koniec okresu			
Rok prognozy	31.10.2011	2011	2012	2013
Ilość kanałów tematycznych*	8	8	8	8
Ilość kanałów ogólnych	1	1	1	1
ilość kanałów sklepowych	1	1	1	1
Wzrost rynku -r/r		10%	10%	10%
Odbiorcy NEXT - prognoza	100 000	300 000	700 000	900 000

Odbiorcy zagraniczni - prognoza

NEXT TV - IPTV	stan na koniec okresu			
Rok prognozy	31.10.2011	2011	2012	2013
Ilość kanałów tematycznych	8	8	8	8
Ilość kanałów ogólnych	1	1	1	1
Wzrost zasięgu sieci -r/r		30%	30%	40%
Odbiorcy NEXT - prognoza	60 000	150 000	220 000	250 000

ZAŁOŻENIA – TELEWIZJA NEXT

Przychody z reklamy

Grupa produktów	Przychody w zł							
	2010	%	2011P	%	2012P	%	2013P	%
Telewizja NEXT								
Emisja reklam - dystrybucja kablowa	0	0%	110 000	19%	1 940 000	69%	2 920 000	73%
Emisja reklam - dystrybucja IPTV	0	0%	190 000	33%	920 000	10%	1 280 000	8%
Emisja reklam - kanał sklepowy	0	0%	0	0%	110 000	21%	290 000	18%
Pozostałe w tym sponsoring programów	0	0%	270 000	47%	520 000	0%	690 000	1%
Razem	0	0%	570 000	100%	3 490 000	100%	5 180 000	100%

ZAŁOŻENIA – PORTAL OOGNET.PL

www.oognet.pl

Grupa produktów	Przychody w zł							
	2010	%	2011P	%	2012P	%	2013P	%
Portal OOGNET								
Wpływy z abonamentów	0	0%	108 000	30%	250 000	31%	560 000	41%
Wpływy z reklamy	0	0%	100 000	28%	290 000	36%	390 000	29%
Pozostałe usługi	0	0%	155 000	43%	270 000	33%	410 000	30%
Razem	0	0%	363 000	100%	810 000	100%	1 360 000	100%

ZAŁOŻENIA – Wynajem Sprzętu

Wynajem i dzierżawa - sprzęt i studia TV

Grupa produktów	Przychody w zł							
	2010	%	2011P	%	2012P	%	2013P	%
Sprzęt i Studio								
Studio Inżynierska 4	0	0%	192 000	47%	288 000	45%	288 000	45%
Sprzęt AV	0	0%	54 000	13%	228 000	36%	221 000	35%
Pozostałe*	0	0%	160 000	39%	120 000	19%	125 000	20%
Razem	0	0%	406 000	100%	636 000	100%	634 000	100%

*M.in.okazjonalne wynajęcie studiów przy ul. Racjonalizacji 5

PROGNOZA WYNIKÓW ASTRO S.A.

Prognozowane wskaźniki, dane w zł

	2010	2011P	2012P	2013P	2014P	2015P
Przychody ze sprzedaży	4 360 196	8 950 000	34 392 000	42 640 000	46 904 000	51 594 400
Zmiana przychodów	-2,6%	105,3%	284,3%	24,0%	10,0%	10,0%
EBITDA	-1 861 206	-2 666 968	13 770 400	20 182 152	20 108 152	22 041 009
Marża EBITDA	-42,7%	-29,8%	40,0%	47,3%	42,9%	42,7%
EBIT	-3 041 973	-4 370 475	12 021 199	18 773 645	18 761 600	20 637 760
Marża operacyjna	-69,8%	-48,8%	35,0%	44,0%	40,0%	40,0%
Zysk (strata) netto	7 144 934	-4 863 000	9 145 617	14 549 192	14 071 200	15 478 320
Marża zysku netto	163,9%	-54,3%	26,6%	34,1%	30,0%	30,0%
P/Sales	12,03	5,86	1,53	1,23	1,12	1,02
EV/EBITDA	x	x	3,31	1,58	1,60	1,48
P/E	7,34	x	5,74	3,61	3,73	3,39
P/BV	6,33	15,83	4,21	1,94	1,28	0,93

Kontakt:

Łukasz Rosiński

p.o. Dyrektora Departamentu Corporate Finance

tel. (22) 397 60 24, 60

lukasz.rosinski@amerbrokers.pl

Jarosław Mizera

Dyrektor ds. Projektów Kapitałowych

tel. (22) 397 60 28, 60

jaroslaw.mizera@amerbrokers.pl



Millenium Plaza, X piętro
Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa
tel.: (22) 397 60 60, fax: (22) 397 60 61
www.amerbrokers.pl