

GRUPA BROKER FM

RAPORT ZA TRZECI KWARTAŁ 2005 ROKU

**PREZENTOWANY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

SPIS TREŚCI

Komentarz Zarządu do Raportu za III kwartał 2005	3
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM za III kwartał 2005 roku	19
- Skonsolidowany bilans	20
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat	22
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	23
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	25
- Informacje objaśniające	26
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe BROKER FM S.A. za III kwartał 2005 roku	40
- Bilans	41
- Rachunek zysków i strat	43
- Zestawienie zmian w kapitale własnym	44
- Rachunek przepływów pieniężnych	46

GRUPA BROKER FM

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2005

PREZENTOWANEGO ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

1. Podstawowe dane o Grupie BROKER FM

Przedmiot działalności i spółki Grupy

Grupa BROKER FM jest wiodącą komercyjną grupą radiową w Polsce, prowadzącą działalność w branży media i reklama. Podstawowym przedmiotem działalności jest prowadzenie (za pośrednictwem spółki zależnej „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie al. Waszyngtona 1) ogólnopolskiej stacji radiowej pod nazwą RMF FM, oraz sieci RMF Classic. Ponadto Grupa BROKER FM S.A. zajmuje się pośrednictwem sprzedaży czasu reklamowego innych rozgłośni radiowych, internetowej powierzchni reklamowej, jak również prowadzi działalność agencji reklamowej.

W skład Grupy Kapitałowej BROKER FM wchodzi:

- BROKER FM S.A. z siedzibą w Warszawie – jednostka dominująca,
- „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna
- „ART FM” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna
- „OPERA FM” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna
- „SCENA FM” Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna
- „KONTO FM” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna
- „RMF Classic” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna (wyłączona z konsolidacji)
- „Er.Em.Ef” TzOW z siedzibą we Lwowie – jednostka zależna (wyłączona z konsolidacji)
- „INTERIA.PL” S.A. z siedzibą w Krakowie – jednostka stowarzyszona.

Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają podstawowe dane finansowe Grupy BROKER FM za III kwartał 2005 roku oraz za trzy kwartały 2005. Zaprezentowane dane finansowe powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BROKER FM za 2005 rok.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. zł		
	III kwartał 2005	III kwartał 2004	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41.150	36.481	4.669
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4.074	3.893	181
III. Zysk (strata) brutto	3.648	3.052	596
IV. Zysk (strata) netto	3.739	2.907	832
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6.880	546	6.334
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-184	20	-204
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3.653	-1.342	-2.311
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3.043	-776	3.819
IX. Aktywa, razem	95.881	82.966	12.915
XI. Zobowiązania długoterminowe	20.295	13.341	6.954
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	35.345	51.537	-16.192
XIII. Kapitał własny	40.241	18.088	22.153
XIV. Kapitał zakładowy	3.300	3.300	-
XV. Liczba akcji (w szt.)	3.300.000	3.300.00	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	1,13	0,88	0,25

Źródło: BROKER FM

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. zł		
	3 kwartały 2005	3 kwartały 2004	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121.227	106.315	14.912
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.718	10.020	3.698
III. Zysk (strata) brutto	15.212	5.387	9.825
IV. Zysk (strata) netto	13.359	4.928	8.431
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.851	3.717	8.134
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.986	-836	-2.150
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3.769	-5.313	1.544
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5.096	-2.432	7.528
IX. Aktywa, razem	95.881	82.966	12.915
XI. Zobowiązania długoterminowe	20.295	13.341	6.954
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	35.345	51.537	-16.192
XIII. Kapitał własny	40.241	18.088	22.153
XIV. Kapitał zakładowy	3.300	3.300	-
XV. Liczba akcji (w szt.)	3.300.000	3.300.000	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	4.05	1,49	2,56

Źródło: BROKER FM

- Zysk netto Grupy za trzy kwartały 2005 roku wyniósł 13.359 tys. zł i przekroczył już wynik osiągnięty w całym 2004 roku
- Przychody Grupy wyniosły ponad 121 mln złotych i wzrosły o 14% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a ponad 25% to przychody nie związane ze sprzedażą czasu reklamowego radia RMF FM
- Rynek reklamy radiowej, na którym działa Grupa BROKER FM, w III kwartale 2005 wzrósł o około 12 %, w porównaniu do trzeciego kwartału 2004 roku
- RMF FM jest nadal liderem na rynku radiowym, posiada najwyższy udział zarówno w słuchalności – 23%, jak i rynku reklamowym – 30%,
- Kapitały własne wynoszą 40.241 tys. zł i wzrosły o 22.153 tys. zł w stosunku do skonsolidowanego sprawozdania Grupy BROKER FM sporządzonego na 30 września 2004 roku.
- Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej przekroczyły 11.800 tys. zł i były wyższe o 8.130 tys. zł w stosunku do trzech kwartałów 2004 roku.

1. Istotne czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na wyniki III kwartału 2005

Grupa Kapitałowa BROKER FM po raz szósty prezentuje kwartalne sprawozdanie finansowe jako spółka publiczna notowana na WGPW i po raz szósty - kolejny kwartał swojej działalności może zaliczyć do udanych. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd Grupy strategią na 2005 rok Grupa skupia się na poprawie rentowności zarówno na poziomie operacyjnym, jak i wyniku netto. Przyjęte założenia były konsekwentnie realizowane również w III kwartale 2005. W ciągu trzech kwartałów 2005 roku uległa znaczącej poprawie struktura osiąganych przychodów oraz wynik, zarówno na poziomie operacyjnym, jak i netto w stosunku do analogicznych okresów 2004 roku. Te dobre wyniki Grupa zawdzięcza czynnikom zewnętrznym i wewnętrznym.

Czynniki zewnętrzne

Czynniki makroekonomiczne

Działalność Grupy Kapitałowej BROKER FM w znaczącej mierze zależy od przychodów uzyskiwanych z tytułu sprzedaży reklam, które to uzależnione są od panującej koniunktury gospodarczej. Niesprzyjające warunki gospodarcze mogą mieć niekorzystny wpływ na branżę reklamową, a w konsekwencji na przychody i wyniki Grupy. Wzrost PKB w III kwartale, który wyniósł 2,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, zgodnie z oczekiwaniami zarządu Grupy przełożył się na rynek reklamy. Sprzyja mu również spadek bezrobocia i wzrost przeciętnego wynagrodzenia, które w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2005 roku było w sektorze przedsiębiorstw o 2,6 % wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co skłania obywateli do większej konsumpcji, a co za tym idzie, do większej aktywności reklamodawców promujących swoje produkty i usługi.

Rynek reklamy

Rynek reklamy wzrósł w III kwartale 2005 r. o ok. 15 %. Oznacza to, iż rynek ten wciąż rozwija się niezwykle dynamicznie, potwierdzając wcześniejsze prognozy analityków. Dzięki kampanii wyborczej wyraźny wzrost przychodów zanotowała telewizja (prawie 60% budżetów komitetów wyborczych skierowano do tego medium). Podobnie w przypadku kampanii wprowadzającej markę Orange – głównymi beneficjentami okazały się stacje telewizyjne, które stały się tym samym „motorem napędowym” rynku w analizowanym okresie. Wskaźnik dynamiki rynku reklamy ogółem po 9 miesiącach roku zbliżył się do poziomu 13%.

Rynek reklamy radiowej wzrósł w III kwartale 2005 r. niemal o 12% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2004. Zarówno kampania wyborcza, jak i wprowadzenie na polski rynek marki Orange nie miało znaczącego wpływu na rynek reklamy radiowej. Według szacunków Zarządu Grupy kampanie wyborcze stanowiły nieco ponad 1% całości kampanii radiowych w miesiącu wrześniu. Około 90% tych budżetów trafiło do Radia Zet. Zarząd Grupy świadomie i celowo, zgodnie z wieloletnią strategią nie udzielał żadnych rabatów na kampanie wyborcze, co spowodowało, że Grupa BROKER nie była beneficjentem tych środków. Polityka taka stosowana jest przez Radio RMF FM od początku jego funkcjonowania. Pozwala to na zachowanie statusu radia niezależnego, nie popierającego żadnej opcji politycznej, co przekłada się na poziom słuchalności zarówno w omawianym okresie jak również w przyszłości. Grupa BROKER była natomiast istotnym beneficjentem wprowadzenia na rynek marki Orange. Prawie 70% budżetu radiowego trafiło właśnie do radia RMF FM, a ponadto spółka zależna SCENA FM sp. z o.o. była organizatorem imprezy eventowej – koncertu Stinga – która rozpoczynała promocję nowej marki.

Sezonowość, charakteryzująca radiowy rynek reklamy również w analizowanym okresie, znalazła potwierdzenie. Po tradycyjnie najsłabszym I kwartale, wartość budżetów reklamowych kierowanych do radia wyraźnie wzrosła w kolejnym okresie, by w kwartale trzecim (obejmującym okres wakacyjny) ulec spodziewanej redukcji. Szczególnie słabym miesiącem trzeciego kwartału 2005 był miesiąc sierpień, który w latach poprzednich był miesiącem odbicia po najsłabszym lipcu, co w omawianym okresie nie nastąpiło. Oczekiwania Zarządu, szacującego około 12-sto procentowy wzrost rynku reklamy radiowej na koniec roku 2005 nie wymagają weryfikacji przy dotychczasowej dynamice rynku radiowego, wynoszącej w 3 kwartałach 2005 łącznie - ok. 13%.

Czynniki wewnętrzne

Rozszerzenie zakresu działalności o pośrednictwo w sprzedaży czasu reklamowego innych rozgłośni jednym z celów dywersyfikacji przychodów

Zgodnie z zapowiedziami Zarządu Grupy, rok 2005 jest rokiem w którym Grupa BROKER poza sprzedażą czasu reklamowego radia RMF FM, wprowadziła do swojej oferty pośrednictwo w sprzedaży czasu reklamowego innych rozgłośni. Rozszerzenie działalności było niezbędne ze względu na wymogi rynku, który oczekuje kompleksowej obsługi w zakresie planowania i kupowania najbardziej efektywnych z punktu widzenia reklamodawcy kampanii radiowych, przy założonych przez niego parametrach. Przychody z tego tytułu wyniosły 3,265 tys. zł w III kwartale 2005 i były wyższe o ponad 900% w stosunku do analogicznych przychodów w III kwartale 2004 roku. Porównując przychody z tego tytułu za 3 kwartały 2005 roku do analogicznego okresu 2004 roku wzrost ten wyniósł ponad 1300%.

Zgodnie z przyjętą strategią działalność ta w 2005 roku z założenia ma być realizowana na minimalnej marży, gdyż celem jej prowadzenia jest zwiększanie przychodów i rentowności w podstawowym segmencie działalności, jakim jest działalność radiowa oraz zmiana struktury przychodów, tak, aby przychody ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM stanowiły maksymalnie 75% całości przychodów.

Konsekwentne realizowanie strategii nieangażowania się w ryzykowne przedsięwzięcia w zakresie działalności agencyjnej

Zarząd Grupy BROKER zapowiadał w strategii na 2005 rok, że ze względu na niestabilny rynek koncertowy w Polsce i duże ryzyko finansowe biletowanych imprez koncertowych, realizowane będą w tym segmencie działalności jedynie imprezy sponsorowane na zlecenie klientów. Założenia te spowodowały, iż w pierwszym półroczu 2005 roku nastąpił gwałtowny spadek - o ponad 72% w stosunku do 2004 roku - w tym segmencie działalności. Trzeci kwartał 2005 roku, w którym to za pośrednictwem spółki zależnej SCENA FM, Grupa BROKER była organizatorem koncertu Stinga, będącego eventem promocyjnym przy wprowadzaniu na polski rynek marki Orange, dał wzrost przychodów w tym segmencie o ponad 400%. Pozyskanie tego bardzo istotnego budżetu, pozwoliło nadrobić spadek przychodów z pierwszej połowy roku i w konsekwencji doprowadziło po trzech kwartałach 2005 roku do wzrostu przychodów o ponad 80% w tym segmencie w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Należy zaznaczyć, iż przychody te w przeciwieństwie do ubiegłego roku są rentowne.

Kontrola kosztów promocji i Zarządu

Analizując inne czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki III kwartału oraz trzech kwartałów 2005 roku, należy zaznaczyć że Zarząd Grupy bardzo uważnie monitoruje wydatki na promocję stacji RMF FM. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami celem jest utrzymanie pozycji lidera przez RMF na rynku słuchalności bez zwiększania kosztów promocji. Trzeci kwartał 2005 przyniósł zwiększenie kosztów promocji, które w omawianym okresie wyniosły ponad 6,2 mln zł i były wyższe o 24,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Taka sytuacja była zapowiadana przez Zarząd przy omawianiu wyników poprzednich okresów sprawozdawczych. Analizując koszty promocji za trzy kwartały 2005 roku można jednak zauważyć ich spadek o ponad 13% w stosunku do trzech kwartałów 2004 roku. Zgodnie z zapowiedziami Zarządu Grupy, koszty te w całym 2005 roku powinny pozostać na poziomie roku ubiegłego, a zmianie ulegnie jedynie ich struktura w podziale na koszty gotówkowe i barterowe. Jak dotychczas przyjęta polityka dotycząca promocji stacji RMF FM przynosi oczekiwane rezultaty. Wyniki słuchalności za III kwartał pokazują najwyższą, od ponad 2,5 roku różnicę pomiędzy RMF FM, a kolejną stacją, wynoszącą na koniec kwartału 6,5%.

Zarząd Grupy zwraca również uwagę, że realizując politykę poprawy rentowności Grupy zanotowano spadek kosztów Zarządu o prawie 1.000 tys. zł. za okres trzech kwartałów 2005 rok. Efektem tych działań jest osiągnięcie zysku netto za trzy kwartały 2005 roku w wysokości 13.359 tys. zł w porównaniu do 4.928 tys. zł w analogicznym okresie 2004 roku. Wzrost zysku netto o ponad 170% jest bardzo dobrą zapowiedzią przed IV kwartałem, który w branży reklamowej jest najlepszym okresem roku.

Perspektywy

Zgodnie z wcześniejszymi prognozami Zarząd Grupy podtrzymuje swoje szacunki wzrostu rynku reklamy radiowej o około 12% w okresie rok do roku. Mimo nie zdyskontowania w trzecim kwartale 2005 roku wzrostu rynku związanego z kampaniami wyborczymi, należy zauważyć, iż za trzy kwartały 2005 roku Grupa zrealizowała strategiczny cel - wzrostu przychodów gotówkowych w segmencie radiowym, co najmniej na poziomie wzrostu rynku. Zarząd Grupy ograniczając możliwości osiągnięcia przychodów z kampanii wyborczych oraz realizując konsekwentnie założenia programowe i promocyjne w radiu RMF FM doprowadził do osiągnięcia przez RMF FM rekordowej – 6,5% przewagi w zakresie słuchalności nad bezpośrednim konkurentem. Działania te pozwolą na pozyskanie dodatkowych budżetów reklamowych w czwartym, najlepszym dla rynku reklamy kwartale. Należy w tym miejscu przypomnieć, że ze względu na sezonowość rynku reklamy czwarty kwartał jest najlepszy w całym roku, a średnio w poprzednich latach Grupa BROKER realizowała w tym właśnie okresie 30% rocznych przychodów z działalności radiowej i prawie 40% rocznego zysku. Ze względu na bardzo wysoką dźwignię operacyjną, ten kwartał jest najbardziej rentownym okresem w działalności Grupy.

Zarząd Grupy zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami rozpoczął pierwsze inwestycje na rynku ukraińskim. W dniu 25 października 2005 roku zostało zarejestrowane podniesienie kapitału w „Teleradiokompania Man” Sp. z o.o., z siedzibą we Lwowie gdzie 65% nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym objęła w 100% zależna od „BROKER FM” S.A. spółka „Er.Em.Ef” TzOW z siedzibą we Lwowie. Na posiedzeniu w dniu 24 października Rada Nadzorcza „BROKER FM” S.A. pozytywnie oceniła działania Zarządu Grupy zmierzające do dalszych inwestycji na rynku ukraińskim i zwracając uwagę na ryzyko związane z mało stabilną sytuacją prawną - polityczną i ekonomiczną rekomendowała podjęcie działań zmierzających do pozyskania przez Zarząd ofert sprzedaży sieci radiowych o zasięgu krajowym i regionalnym. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami decyzje o ewentualnych znaczących inwestycjach na rynku ukraińskim powinny zostać podjęte w perspektywie kilku miesięcy i będą miały wpływ na wyniki Grupy najwcześniej w 2006 roku.

2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM

Spółki objęte konsolidacją

Omawiając wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM za III kwartał 2005 roku oraz za 3 kwartały 2005 należy zaznaczyć, iż począwszy od I kwartału 2005 Grupa BROKER FM prezentuje wyniki skonsolidowane wg MSSF, co spowodowało objęcie konsolidacją dwóch spółek, które dotychczas, zgodnie z ustawą o rachunkowości jej nie podlegały. Są to spółki OPERA FM Sp. z o.o. oraz KONTO FM Sp. z o.o.

Sprawozdanie Grupy za III kwartał 2005 oraz 3 kwartały prezentuje konsolidację następujących spółek: BROKER FM S.A., OPERA FM Sp. z o.o., Radio Muzyka Fakty Sp. z o.o., ART. FM Sp. z o.o., SCENA FM Sp. z o.o., KONTO FM Sp. z o.o., które są konsolidowane metodą pełną oraz INTERIA.PL S.A., konsolidowana metodą praw własności. Wyłączona z konsolidacji jest nowo

utworzona spółka „Er.Em.Ef.” z siedzibą we Lwowie, oraz włączona do Grupy BROKER (w 100% zależna od spółki „Opera FM”) „RMF Classic” Sp. z o.o z siedzibą w Krakowie ze względu na brak istotności z punktu widzenia wyników tych podmiotów w całości wyników Grupy.

Rachunek Zysków i Strat Grupy Kapitałowej BROKER FM

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za III kwartał 2005 roku oraz za 3 kwartały 2005 roku w porównaniu do analogicznych danych 2004 roku prezentuje poniższa tabela.

tys. zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	zmiana %	3 kwartały 2005	3 kwartały 2004	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	41.150	36.481	12,8	121.227	106.315	14,0
EBIT	4.074	3.893	4,6	13.718	10.020	36,9
Marża operacyjna (%)	9,9	10,7	-7,5	11,3	9,4	20,2
EBITDA	5.861	5.555	5,5	19.420	15.235	27,5
Marża EBITDA (%)	14,2	15,2	-6,6	16,0	14,3	11,9
Zysk brutto	3.648	3.052	19,5	15.212	5.387	184,4
Zysk netto	3.739	2.907	28,6	13.359	4.968	168,9
Marża netto (%)	9,1	8,0	13,5	11,0	4,6	139,1

Źródło: BROKER FM

Przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2005 roku wyniosły 121.227 tys. zł i były wyższe o 14,0% w stosunku do przychodów w analogicznym okresie 2004 roku. Przychody za III kwartał 2005 wzrosły o 12,8% w stosunku do III kwartału 2004 roku. Wynika to z dwóch podstawowych czynników:

- największy wzrost zanotowano w segmencie pośrednictwa, który zgodnie ze strategią Zarządu Grupy jest w obecnym roku mocno rozwijany oraz w segmencie agencyjnym, a szczególnie w ramach działalności eventowej, co jest wynikiem pozyskania kontraktu na organizację koncertu Stinga w związku z wprowadzeniem na polski rynek marki Orange.
- w segmencie działalności radiowej wzrost był symboliczny i wyniósł za trzy kwartały zaledwie 2,11%. Wynika to ze znaczącego ograniczenia barterowych przychodów z działalności radiowej (ponad 26%), co jest efektem zapowiedzianej przez Zarząd zmiany polityki w stosunku do wydawców płyt, książek oraz dystrybutorów filmowych, która ma na celu realizowanie takich przychodów wyłącznie w korelacji z przychodami gotówkowymi.

W tym miejscu Zarząd Grupy pragnie zwrócić uwagę, że polityka ta doprowadziła do wzrostu **gotówkowych** przychodów z działalności radiowej o 12% w trzech kwartałach 2005 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co jest zgodne z przyjętą strategią, zmierzającą do wzrostu przychodów w tym segmencie wraz ze wzrostem rynku.

Zarząd Grupy w wypowiedziach o strategii na rok 2005 deklarował między innymi realizację założeń dotyczących zmiany struktury przychodów ze sprzedaży, gdzie przychody ze sprzedaży czasu RMF

nie przekroczyć 75% sumy przychodów. Analizując przychody trzech kwartałów 2005 roku można zauważyć, że okres ten w pełni potwierdza plany Zarządu dotyczące dywersyfikacji źródeł przychodów, gdyż udział przychodów ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM wyniósł 70,8% w stosunku do całości przychodów.

Koszty operacyjne Grupy zarówno w trzech kwartałach oraz III kwartale 2005 roku związane były głównie z podstawową działalnością, jaką jest prowadzenie stacji radiowej RMF FM. W związku ze znacznym udziałem w przychodach zarówno działalności agencyjnej, jak i pośrednictwa, należy pamiętać, że w porównaniu do lat poprzednich w strukturze kosztów coraz większe znaczenie mają koszty zakupu czasu w innych stacjach radiowych i koszty realizacji działalności agencyjnej. Na uwagę zasługuje jednak fakt, że koszty zarządu całej Grupy BROKER FM w III kwartale 2005 roku były niższe o ponad 700 tys. w stosunku do omawianego okresu roku ubiegłego.

Przy analizowaniu kosztów Grupy BROKER, należy pamiętać, że w segmencie działalności radiowej większość kosztów, nie uwzględniając kosztów promocji i sprzedaży oraz kosztów praw autorskich, jest kosztami stałymi, niezależnymi od osiągniętych przychodów. Koszty praw autorskich są procentowo uzależnione od osiągniętych przychodów, natomiast koszty promocji wynikają z przyjętych założeń promocyjnych na dany rok.

Dzięki zwiększeniu przychodów oraz redukcji kosztów, Grupa BROKER zarówno w okresie trzech kwartałów 2005 roku, jak i w III kwartale 2005 roku wypracowała na poziomie operacyjnym zysk w wysokości odpowiednio 13.718 tys. zł oraz 4.074 tys. zł wobec zysku w wysokości 10.020 tys. zł oraz 3.893 tys. zł w analogicznych okresach roku 2004. Marża operacyjna wyniosła za trzy kwartały 2005 - 11,3% (trzy kwartały 2004 - 9,4%) zaś marża EBITDA 16,0% (trzy kwartały 2004 - 14,3%).

W wynikach za trzy kwartały 2005 r. widoczne są skutki decyzji związanych z rozwiązaniem umowy leasingu finansowego obiektów w Alwerni - koszty finansowe zmniejszyły się odpowiednio w trzech kwartałach 2005 roku o 2.206 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ponadto zanotowano dodatni wpływ na wynik jednostki stowarzyszonej „Interia.PL” S.A. (547,8 tys. zł za okres trzech kwartałów oraz 212 tys. zł w III kwartale 2005 wobec ujemnej wartości - 876 tys. za trzy kwartały 2004 oraz -325 tys. zł w III kwartale 2004).

Wszystkie wyżej wymienione czynniki poprawiły wynik netto, który ukształtował się na poziomie 3.739 tys. zł w III kwartale 2005 w stosunku do 2.907 tys. zł w III kwartale 2004 co oznacza wzrost o 28,6%. Analizując sumę trzech kwartałów 2005 roku zysk netto wyniósł 13.359 tys. zł wobec 4.968 tys. zł. w analogicznym okresie 2004 roku (wzrost o prawie 170%).

Bilans Grupy Kapitałowej BROKER FM

Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2005 roku prezentuje poniższa tabela.

tys. zł	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004	30.09.2004
I. Aktywa trwałe długoterminowe	61.381	61.525	61.153	59.229
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>64,0%</i>	<i>64,2%</i>	<i>68,4%</i>	<i>71,4%</i>
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	34.500	34.228	28.252	23.737
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>36,0%</i>	<i>35,8%</i>	<i>31,6%</i>	<i>28,6%</i>
A k t y w a r a z e m	95.881	95.753	89.405	82.966
I. Kapitał własny	40.241	36.501	25.864	18.088
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>42,0%</i>	<i>38,1%</i>	<i>28,9%</i>	<i>21,8%</i>
II. Zobowiązania długoterminowe	20.295	20.440	7.784	13.341
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>21,1%</i>	<i>21,3%</i>	<i>8,7%</i>	<i>16,1%</i>
III. Zobowiązania krótkoterminowe	35.345	38.812	55.757	51.537
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>36,9%</i>	<i>40,6%</i>	<i>62,4%</i>	<i>62,1%</i>
P a s y w a r a z e m	95.881	95.753	89.405	82.966

Źródło: BROKER FM

W prezentowanym okresie w stosunku do stanu na 30.06.2005 nie nastąpiły istotne zmiany w wielkości sum bilansowych. Nie nastąpiła również zmiana struktury aktywów, w której aktywa długoterminowe stanowią ponad 60% sumy bilansowej. Jedyną istotną zmianą jest dalsza systematyczna poprawa struktury pasywów, przejawiająca się wzrostem kapitałów własnych na przestrzeni 3 kwartału 2005 r. o kwotę 3.740 tys. zł., wynikającym z wygenerowanego zysku netto.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej BROKER FM

Poniższa tabela prezentuje przepływy środków pieniężnych za trzy kwartały 2005 roku.

Przepływy pieniężne Grupy BROKER FM	w tys. zł.			
	3 kwartały 2005	3 kwartały 2004	zmiana	zmiana w %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11.851	3.717	8.134	218,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.986	-836	-2.150	257,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3.769	-5.313	1.544	-29,1%
Przepływy pieniężne netto razem	5.096	-2.432	7.528	309,5%

Zarząd Grupy pragnie zwrócić szczególną uwagę, iż w trzech kwartałach 2005 roku przepływy pieniężne w szczególności z działalności operacyjnej uległy znaczącej poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Główną przyczyną ich wzrostu o ponad 200% była konsekwentna polityka skupiania

się na sprzedaży gotówkowej czasu reklamowego radia RMF FM i ograniczaniu do niezbędnego minimum realizacji kampanii barterowych.

3. Wyniki operacyjne w głównych segmentach Grupy Kapitałowej BROKER FM

Grupa BROKER FM w ramach prowadzonej działalności wydzieliła trzy główne segmenty:

- działalność radiową – obejmującą prowadzenie stacji radiowych (RMF FM, RMF Classic),
- działalność agencji reklamowej – obejmującą kompleksową obsługę reklamową klientów w zakresie strategii i realizacji kampanii reklamowych jak również działalność eventową,
- działalność w zakresie pośrednictwa w sprzedaży czasu reklamowego w innych rozgłośniach radiowych oraz internetowej przestrzeni reklamowej.

Poza podstawowymi segmentami w ramach prowadzonej działalności Grupa BROKER wydzieliła pozostałą działalność, do której zalicza się działalność rachunkowo-księgową, sprzedaż towarów i materiałów, najem i dzierżawę oraz pozostałą sprzedaż. Ze względu na małą istotność nie będzie ona szczegółowo omawiana w niniejszym komentarzu Zarządu Grupy.

Ponadto ze względu na brak możliwości uzyskania określonych danych za III kwartał 2004 roku oraz za trzy kwartały 2004 dane porównywalne do okresu sprawozdawczego w poszczególnych segmentach działalności dotyczyć będą jedynie przychodów.

Działalność radiowa

Działalność radiowa jest podstawowym segmentem w jakim Grupa Kapitałowa BROKER FM prowadzi działalność operacyjną. Działalność ta realizowana jest w ramach dwóch przedsięwzięć biznesowych:

- RMF FM – program ogólnopolski realizowany i nadawany przez spółkę „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o
- RMF Classic – program nadawany w pięciu miastach (Kraków, Warszawa, Szczecin, Gdańsk, Wrocław) realizowany przez trzy podmioty – spółkę „OPERA FM” Sp. z o.o, „RMF Classic” Sp. z o.o. (spółka wyłączona z konsolidacji) oraz „ARCOLA” Sp. z o.o. (spółka będzie zależna w 100% od spółki „OPERA FM” Sp. z o.o. pod warunkiem wyrażenia zgody przez KRRiT).

Poniższa tabela przedstawia wyniki operacyjne segmentu działalności radiowej za III kwartał 2005 oraz za 3 kwartały 2005 roku.

Wynik na działalności radiowej	III kwartał 2005	3 kwartały 2005
Przychody z działalności radiowej	26.802	87.918
Koszty działalności radiowej, w tym:	24.100	77.160
• <i>koszty promocji</i>	6.233	21.616
- <i>gotówkowe</i>	1.026	6.081
- <i>barterowe</i>	5.207	15.535
• <i>amortyzacja</i>	1.709	5.434
• <i>pozostałe koszty</i>	16.158	50.110
EBIT na działalności radiowej	2.703	10.758
marża EBIT na działalności radiowej	10,1%	12,2%
EBIDTA	4.412	16.193
marża EBIDTA	16,5%	18,4%

Źródło: BROKER FM

Pozycja RMF FM na rynku słuchalności

Wyniki badań słuchalności instytutu SMG/KRC A Millward Brown Company za III kwartał 2003 wskazują na zdecydowane umocnienie pozycji radia RMF FM, jako radiowego lidera na rynku. Udział w rynku słuchalności RMF FM przekroczył w III kwartale 2005 roku poziom 23%. Różnica pomiędzy RMF FM a bezpośrednim konkurentem tj. Radiem ZET była najwyższa od 2,5 roku i systematycznie rosła w III kwartale, osiągając rekordowo wysoki poziom 6,5%, co wskazuje, że RMF FM ma wyniki o 39% lepsze niż Radio ZET.

W III kwartale 2005 Radio RMF FM miało również największą liczbę słuchaczy, przeciętnie każdego dnia słuchało tej stacji 8,1 mln osób (zasięg dzienny), średnio przez 3 godziny i 3 minuty.

Analizując grupę docelową obejmującą mieszkańców miast w wieku 20-45 lat udziały RMF FM były jeszcze wyższe niż wśród wszystkich badanych, osiągnęły w III kwartale roku 2005 poziom 26,1%. Radio ZET zanotowało tutaj tylko 18,2%. Jest to szczególnie atrakcyjna grupa pod względem komercyjnym, gdyż właśnie dotarcie do osób w wieku 20-45, mieszkających w miastach, jest najistotniejsze dla wielu reklamodawców.

Pozycja RMF FM na rynku reklamy

Wyniki osiągane na rynku słuchalności, uzyskiwane dzięki atrakcyjnej dla słuchaczy konstrukcji programu oraz audycjom kierowanym do pożądaných przez reklamodawców grup słuchaczy, pozwalają radiu RMF FM na pozyskanie wysokich budżetów reklamowych, czego efektem jest również pozycja lidera na radiowym rynku reklamy. W III kwartale 2005 roku udział RMF FM w tym rynku wyniósł 29,9% (Ekspert Monitor, dane cennikowe, bez autopromocji), przy ponad 7 punktowej przewadze nad najbliższą konkurencją. W tym miejscu należy przypomnieć, iż RMF nie był beneficjentem budżetów wyborczych, o czym wspomniano już w niniejszym sprawozdaniu. Podsumowując 3 kwartały bieżącego roku, radio RMF FM utrzymało ponad 30% udział w rynku reklamy i z wynikiem 30,1% pozostaje na czele komercyjnego rankingu podmiotów radiowych, powiększając jednocześnie przewagę do 4,9 pkt proc. w relacji do kolejnej rozgłośni.

Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego radia RMF wyniosły w trzech kwartałach bieżącego roku 85,905 tys. zł i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku o 1,7%. Osiągane przychody dotyczą zarówno wpływów gotówkowych, jak również przychodów barterowych, które Grupa uzyskuje w zamian za wykorzystywane przestrzenie reklamowe w innych mediach. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd Grupy polityką zmniejszania przychodów barterowych, głównie w segmencie rozliczeń z wytwórniami płytowymi, dystrybutorami filmowymi i wydawcami książek, nastąpił spadek przychodów barterowych w stosunku do roku ubiegłego, przy równoczesnym wzroście przychodów gotówkowych, który wyniósł ponad 11% w trzech kwartałach 2005, kształtując się na poziomie wzrostu rynku reklamy radiowej. Szczegółowe dane zaprezentowano w poniższej tabeli.

Przychody z działalności radiowej - RMF FM (w tys. zł.)	III kwartał 2005	III kwartał 2004	zmiana %	3 kwartały 2005	3 kwartały 2004	zmiana %
Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM	26.015	27.250	-4,5	85.905	84.448	1,7
w tym:						
- przychody barterowe	5.920	6.932	-14,6	16.600	22.539	-26,3
- przychody gotówkowe	20.095	20.318	-1,1	69.304	61.909	11,9
Przychody z SMS-ów	142	1.016	-86,0	681	2.791	-75,6
Pozostałe przychody	385	97	296,9	612	432	41,7
Przychody razem	26.542	28.363	-6,4	87.198	87.671	-0,5

Źródło: BROKER FM

Pozycja RMF Classic na rynku słuchalności

RMF Classic - projekt Grupy BROKER FM realizowany od grudnia 2003r., obecnie tworzy sieć składającą się z pięciu stacji nadających w Krakowie, Warszawie, Wrocławiu, Szczecinie i Trójmieście. Rozgłośnia o profilu muzyczno-literackim proponuje swoim odbiorcom muzykę klasyczną i filmową. Jest to stacja unitargetowa skierowana do osób wrażliwych na sztukę i poszukujących wyciszenia i łagodnej muzyki. Pomimo znacznie mniejszego zasięgu technicznego, rozgłośnia stopniowo uzyskuje coraz lepsze wskaźniki słuchalności; pod względem zasięgu

tygodniowego niewiele ustępuje swemu największemu konkurentowi, jakim jest Program 2 Polskiego Radia.

W ciągu przeciętnego tygodnia w III kwartale 2005, posiadającego obecnie pięć częstotliwości RMF Classic, słuchało 511 tys. osób, wobec 718 tys. Programu 2 Polskiego Radia (na obszarze nadawania RMF Classic). W przypadku stacji niszowej mniej ważna jest ilość słuchaczy, ale ich unikalny charakter. RMF Classic umożliwia dotarcie do osób, których szczególnie trudno zainteresować innymi mediami, a to właśnie ma olbrzymie znaczenie dla reklamodawców. Ponad 85% słuchaczy RMF Classic posiada wykształcenie średnie lub wyższe, a 62% to dyrektorzy, wolne zawody, właściciele firm oraz pracownicy umysłowi (struktura dzienna I-III kwartał 2005).

Zarząd Grupy złożył do KRRiT stosowne pisma zmierzające do poszerzenia zasięgu technicznego stacji i ma nadzieję, iż w najbliższym czasie uda się pozyskać częstotliwości w kilku nowych miastach, co znacznie szybciej pozwoliłoby uczynić projekt rentownym na poziomie wyniku operacyjnego. KRRiT uważa projekt za bardzo interesujący i dobrze służący rozwojowi polskiej radiofonii. Mając na względzie, że KRRiT wyraziła zgodę na zmianę formatu muzycznego radia Klasyka FM w Warszawie, z klasycznego na rockowy, należy domniemywać, iż pozyskanie nowych częstotliwości dla RMF Classic to tylko kwestia czasu, gdyż jest to w chwili obecnej jedyny komercyjny projekt radia grającego muzykę klasyczną i filmową.

Koszty działalności radiowej

W III kwartale 2005 koszty operacyjne działalności radiowej wyniosły 24.100 tys. zł, w tym 6,233 tys. zł stanowiły koszty promocji. Porównując je do I kwartału 2005 roku, kiedy to przychody z działalności radiowej były na bardzo zbliżonym poziomie (26.775 tys. zł), można zaobserwować, że działalność radiowa, jak wielokrotnie podkreślał Zarząd Grupy, charakteryzuje się bardzo wysokim wskaźnikiem kosztów stałych. W obu tych okresach były one na poziomie niecałych ok. 18.000 tys. zł. Składają się na nie przede wszystkim koszty emisji, wynagrodzenia dla przygotowujących i prowadzących audycje radiowe, koszty telekomunikacyjne, koszty badań marketingowych oraz koszty najmu. Natomiast do kosztów zmiennych, uzależnionych od wartości przychodów należy zaliczyć koszty praw autorskich oraz koszty sprzedaży reklamy, co powoduje, że w III kwartale 2005 kiedy przychody były wyższe o ponad 7.300 tys., a koszty działalności radiowej bez uwzględniania kosztów promocji były wyższe o około 1.900 tys. zł.

Wynik operacyjny na działalności radiowej

Mimo faktu, że przychody z działalności radiowej stanowią zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Grupy założeniami około 75% wszystkich przychodów Grupy, to działalność ta w okresie trzech kwartałów 2005 wygenerowała prawie 80% zysku na poziomie operacyjnym (EBIT) – 10.758 tys. zł, zaś na poziomie EBITDA ponad 83% wyniku Grupy (EBITDA z działalności radiowej wyniosła 16,2 mln złotych za trzy kwartały 2005 r).

Działalność agencyjna

Działalność agencji reklamowej obejmuje kompleksową obsługę reklamową klientów w zakresie strategii i realizacji kampanii reklamowych, jak również działalność eventową, polegającą na obsłudze i organizacji imprez na zamówienie klientów. Prowadzenie tej działalności z punktu widzenia Grupy BROKER FM jest istotne, gdyż pozwala ona na wykorzystanie profesjonalnego zespołu nie tylko do działań promocyjnych prowadzonych przez spółki Grupy, ale również do osiągania przychodów nie związanych bezpośrednio z radiowym rynkiem reklamowym.

Przychody z działalności agencyjnej

Przychody te podzielić można na dwie główne grupy:

- przychody z kompleksowej obsługi promocyjnej klientów zewnętrznych,
- przychody z działalności eventowo-koncertowej.

Przychody z działalności agencyjnej osiągane przez Spółki „ART. FM” oraz „SCENA FM” w trzech kwartałach 2005 roku wyniosły 18.637 tys. zł. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 40%., zaś w samym III kwartale 2005 roku wzrost wyniósł ponad 100% w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Tak znaczący wzrost przychodów w III kwartale Grupa zawdzięcza pozyskaniu kontraktu na organizację koncertu Stinga w Warszawie, będącego eventem promocyjnym wprowadzającym markę Orange na polski rynek. Strategia przyjęta przez Zarząd w tym segmencie działalności zakłada nieangażowanie się w ryzykowne pod względem rentowności biletowe imprezy koncertowe, a skupienie się na imprezach sponsorowanych, takich właśnie jak zrealizowany we wrześniu koncert. Spowodowało to wprowadzenie obniżenia przychodów w pierwszej połowie roku, ale w skali trzech kwartałów przyniosło oczekiwane efekty.

Przychody związane z kompleksową obsługą promocyjną klientów zewnętrznych w III kwartale obniżyły się o 41%. Spowodowane jest to głównie nie zakończoną kampanią na rzecz jednego z klientów „ART. FM”, która zostanie zafakturowana w czwartym kwartale i wówczas będzie miała odzwierciedlenie w przychodach i kosztach Grupy.

Poniższa tabelka prezentuje zmiany w przychodach w poszczególnych grupach tego segmentu w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody z działalności agencyjnej (w tys. zł.)	III kwartał 2005	III kwartał 2004	zmiana %	3 kwartały 2005	3 kwartały 2004	zmiana %
Przychody z kompleksowej obsługi promocyjnej klientów zewnętrznych	1.925	3.263	-41,0	9.827	8.404	16,9
Przychody z działalności eventowo-koncertowej	7.898	1.573	402,1	8.810	4.884	80,4
Pozostałe przychody	0	0	-	0	0	-
Przychody razem	9.823	4.836	103,1	18.637	13.288	40,3

Źródło: BROKER FM

Koszty operacyjne działalności agencyjnej

Koszty operacyjne działalności agencyjnej za trzy kwartały 2005 wynosiły 17.530 tys. zł., a w III kwartale 2005 – 8.802 tys. zł. W przeważającej większości są to koszty zmienne związane z realizacją koncertu Stinga w Warszawie oraz zakupu mediów w ramach kampanii reklamowych dla klientów zewnętrznych.

Wynik operacyjny na działalności agencyjnej

Wynik operacyjny EBIT osiągnięty za okres trzech kwartałów 2005 roku na działalności agencyjnej wyniósł 1.686 tys. zł a w III kwartale 2005 roku 1.146 tys. zł., co stanowiło ponad 12 % wyniku operacyjnego wypracowanego w całej Grupie. Działalność agencyjna, jak wspomniano w poprzednich

komentarzach Zarządu, nie jest bardzo rentowna, ze względu na to, że znaczną część przychodów, a równocześnie kosztów stanowi pośrednictwo w zakupie mediów dla klientów zewnętrznych, gdzie marża kształtuje się na poziomie 2%. Należy jednak zauważyć, że Grupa z kwartału na kwartał stopniowo poprawia rentowność w tym segmencie. Za pierwszy kwartał wynosiła (marża EBIT) 2,52%, za dwa kwartały 5,83%, a za trzy kwartały wynosi 8,77%. Tendencja ta pozwala mieć nadzieję, że przyjęte założenie osiągnięcia rentowności na poziomie EBITDA w wysokości 10% będzie możliwe do osiągnięcia.

Działalność w zakresie pośrednictwa

Trzecim segmentem działalności Grupy jest pośrednictwo w sprzedaży czasu reklamowego w innych rozgłoszeniach radiowych i powierzchni reklamowej w portalu INTERIA.PL. Jak wspomniano powyżej, omawiając czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki prezentowanego okresu, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Zarządu, Grupa w znacznym stopniu rozszerzyła działalność w zakresie pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego innych rozgłoszeń. Jest to wynikiem wymagań rynku, który oczekuje kompleksowej obsługi w zakresie planowania i zakupu najbardziej efektywnych z punktu widzenia reklamodawcy kampanii radiowych.

Przychody z działalności w zakresie pośrednictwa

Przychody w zakresie pośrednictwa w trzech kwartałach 2005 roku wyniosły 12.793 tys. zł, a w III kwartale 2005 roku 3.851 tys. zł i były wyższe od przychodów analogicznych okresów roku poprzedniego odpowiednio o 628,5% i 441,6%. Przychody te stanowiły w omawianym okresie ponad 10% ogółu przychodów Grupy. Można je podzielić na dwie podstawowe kategorie:

- przychody ze sprzedaży czasu reklamowego pozostałych rozgłoszeń radiowych (nie będących w Grupie BROKER FM),
- przychody ze sprzedaży internetowej przestrzeni reklamowej.

Dynamikę przychodów w poszczególnych grupach tego segmentu pokazuje poniższa tabela

Przychody z pośrednictwa (w tys. zł.)	III kwartał 2005	III kwartał 2004	zmiana %	3 kwartały 2005	3 kwartały 2004	zmiana %
Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego pozostałych innych rozgłoszeń radiowych	3.300	323	921,7	10.992	761	1 344,4
Przychody ze sprzedaży internetowej przestrzeni reklamowej	505	382	32,2	1.596	989	61,4
Pozostałe przychody	46	6	666,7	205	6	3 316,7
Przychody razem	3.851	711	441,6	12.793	1.756	628,5

Źródło: BROKER FM

Koszty operacyjne działalności w zakresie pośrednictwa

Podstawowym kosztem tego segmentu działalności jest zakup czasu reklamowego od innych stacji radiowych oraz koszty sprzedaży zarówno czasu reklamowego jak i internetowej powierzchni reklamowej. Zgodnie z założeniami Zarządu, elementem najistotniejszym nie jest generowanie marży w tym segmencie przychodów - ma on służyć głównie maksymalizacji przychodów z działalności

radiowej, poprzez pakietowanie RMF FM z innymi stacjami, w zależności od parametrów założonych przez klienta przy realizacji kompleksowej kampanii radiowej. Koszty w segmencie pośrednictwa w trzech kwartałach 2005 roku wyniosły 12.486 tys. zł., a w III kwartale 2005 roku 3.722 tys. zł.

Wynik operacyjny na działalności pośrednictwa

Zgodnie z założeniami Zarządu działalność w zakresie pośrednictwa powinna się samofinansować, co potwierdzają wyniki zarówno za trzy kwartały, jak i III kwartału 2005 roku. Wynik na działalności operacyjnej EBIT wyniósł za trzy kwartały 2005 - 308 tys. zł., a w III kwartale 2005 roku 130 tys. zł. i nie wpływa znacząco na wyniki Grupy.

W tym miejscu należy zaznaczyć, że klasyfikowana w tym segmencie sprzedaż powierzchni reklamowej spółki stowarzyszonej INTERIA.PL ma wpływ na wyniki Grupy nie tylko na poziomie operacyjnym, ale także dodatkowo na poziomie wyniku finansowego netto, co jest związane z prezentowaniem w sprawozdaniu finansowym Grupy, udziału w zysku jednostki stowarzyszonej.

Zarząd Grupy zakłada, że przy zrealizowaniu planu przychodów w tym segmencie zgodnie z zawartymi porozumieniami, w ostatnim kwartale roku może uzyskać dodatkowe prowizje od niektórych stacji radiowych (związane ze zrealizowaniem założonych limitów sprzedaży), co powinno poprawić rentowność segmentu.

5. Podsumowanie komentarza Zarządu do Raportu za trzeci kwartał 2005 roku.

Po trzech kwartałach 2005 roku Grupa „BROKER FM” realizując z pełną konsekwencją strategię poprawy rentowności, wypracowała wynik na poziomie netto przekraczający zysk netto za cały 2004 rok. Jest to wynik nie tylko efektywnej sprzedaży czasu reklamowego głównego produktu grupy jakim jest radio RMF FM, ale także rozwoju innych produktów Grupy. Przychody z działalności radiowej nie przekraczają 75% całości przychodów, a ponad 20% zysku na poziomie operacyjnym wypracowały pozostałe segmenty. Pamiętając o tym, że czwarty kwartał na rynku reklamy jest najlepszym okresem w całym roku, a w poprzednich latach właśnie w tym kwartale Grupa realizowała prawie 30% przychodów i ponad 35% rocznego zysku, Zarząd Grupy z dużym optymizmem ocenia możliwości osiągnięcia na koniec 2005 roku wyników satysfakcjonujących nie tylko Zarząd Grupy, ale przed wszystkim jej akcjonariuszy.

GRUPA BROKER FM

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE

FINANSOWE ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2005

ROKU SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH

STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

BILANS	w tys zł			
	30 wrzesień 2005	30 czerwiec 2005	31 grudzień 2004	30 wrzesień 2004
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe długoterminowe	61 381	61 525	61 153	59 229
1. Wartości firmy	579	579	579	579
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	19 319	19 953	21 081	21 801
3. Rzeczowe aktywa trwałe	20 770	21 289	21 991	21 404
4. Nieruchomości inwestycyjne	12 650	12 650	11 945	11 989
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	3 670	3 458	2 128	2 272
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
7. Inne aktywa finansowe	1 362	1 267	1 219	1 184
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 031	2 329	2 210	0
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	34 500	34 228	28 252	23 737
1. Zapasy	1 948	1 505	1 234	2 037
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	24 215	28 796	24 883	19 697
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	8	8	15	13
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 865	498	752	1 007
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 464	3 421	1 368	983
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	95 881	95 753	89 405	82 966

PASYWA				
I. Kapitał własny	40 241	36 501	25 864	18 088
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Kapitał zapasowy	33 338	33 338	32 481	32 481
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	117	117	117	117
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 898	-9 898	-22 780	-22 780
7. Zysk (strata) netto	13 377	9 637	12 744	4 968
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	40 234	36 494	25 862	18 086
8. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	7	7	2	2
II. Zobowiązania długoterminowe	20 295	20 440	7 784	13 341
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	15 000	15 000	2 051	8 066
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	394	514	727	1 095
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67	67	0	0
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 325	4 350	4 451	3 544
5. Inne zobowiązania DT	509	509	555	636
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	35 345	38 812	55 757	51 537
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 213	9 281	20 850	16 118
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	552	655	922	993
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22 896	23 831	32 349	33 458
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	305	1 059	677	12
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	685	699	438	565
6. Rezerwy krótkoterminowe	4 694	3 287	521	391
P a s y w a r a z e m	95 881	95 753	89 405	82 966

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys zł			
	30 wrzesień 2005	30 czerwiec 2005	31 grudzień 2004	30 wrzesień 2004
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji	0	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	6 446	9 537	23 499	18 838
- weksle własne in blanco	6 446	9 537	23 499	18 838
Pozycje pozabilansowe, razem	6 446	9 537	23 499	18 838

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys zł			
	III kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	III kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	40 817	120 272	34 329	103 861
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	333	955	2 152	2 454
III. Koszty własny sprzedaży	33 941	98 658	30 456	92 868
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	7 209	22 569	6 025	13 447
V. Pozostałe przychody operacyjne	163	1 829	1 416	12 148
VI. Koszty sprzedaży	557	712	88	271
VII. Koszty ogólnego zarządu	1 349	5 033	2 057	6 008
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 392	4 935	1 403	9 296
IX. Zysk na działalności operacyjnej	4 074	13 718	3 893	10 020
X. Przychody finansowe	114	2 971	317	575
XI. Koszty finansowe	752	2 025	833	4 332
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	212	548	-325	-876
XIV. Zysk brutto	3 648	15 212	3 052	5 387
XV. Podatek dochodowy	-91	1 853	145	419
XVI. Zysk netto z działalności kontynuowanej	3 739	13 359	2 907	4 968

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVII. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	3 739	13 359	2 907	4 968

Przypisany do:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 739	13 377	2 907	4 968
Akcjonariuszy mniejszościowych	0	-18	0	0

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	21 095	21 095	5 485	5 485
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	3 300 000	3 300 000	3 300 000	3 300 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej	6,39	6,39	1,66	1,66
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	6,39	6,39	1,66	1,66

Wybrane koszty rodzajowe	w tys zł			
	III kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	III kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
Amortyzacja	1 787	5 702	1 662	5 215
Wynagrodzenia	3 200	9 577	3 080	9 310

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys zł)

1 stycznia 2004	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	100	31 438	7 488	3 317	-39 996	3 007	5 354	2	5 356
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	-939	0	-939	0	-939
Bilans otwarcia po zmianach	100	31 438	7 488	3 317	-40 935	3 007	4 415	2	4 417
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	-7 488	0	16 231	0	8 743	0	8 743
Bilans otwarcia wg MSSF	100	31 438	0	3 317	-24 704	3 007	13 158	2	13 160
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	1 043	0	0	1 924	-3 007	-40	0	-40
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	12 744	12 744	0	12 744
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/przeniesienie na kapitał zakładowy	3 200	0	0	-3 200	0	0	0	0	0
31 grudnia 2004	3 300	32 481	0	117	-22 780	12 744	25 862	2	25 864

1 stycznia 2004	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	100	31 438	7 488	3 317	-39 996	3 007	5 354	2	5 356
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	-939	0	-939	0	-939
Bilans otwarcia po zmianach	100	31 438	7 488	3 317	-40 935	3 007	4 415	2	4 417
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	-7 488	0	16 231	0	8 743	0	8 743
Bilans otwarcia wg MSSF	100	31 438	0	3 317	-24 704	3 007	13 158	2	13 160
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	1 043	0	0	1 924	-3 007	-40	0	-40
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	4 968	4 968	0	4 968
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/ przeniesienie na kapitał zakładowy	3 200	0	0	-3 200	0	0	0	0	0
30 września 2004	3 300	32 481	0	117	-22 780	4 968	18 086	2	18 088

1 lipiec 2005	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	3 300	33 338	0	117	-9 898	9 637	36 494	7	36 501
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	33 338	0	117	-9 898	9 637	36 494	7	36 501
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSSF	3 300	33 338	0	117	-9 898	9 637	36 494	7	36 501
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	3 739	3 739	0	3 739
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	1	1	0	1
Dywidendy	0	0	0	0	0		0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 wrzesień 2005	3 300	33 338	0	117	-9 898	13 377	40 234	7	40 241

1 styczeń 2005	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	3 300	32 481	0	117	-22 780	12 744	25 862	2	25 864
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	32 481	0	117	-22 780	12 744	25 862	2	25 864
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSSF	3 300	32 481	0	117	-22 780	12 744	25 862	2	25 864
Zysk ze zmiany struktury kapitału podmiotu stowarzyszonego	0	0	0	0	995	0	995	0	995
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	857	0	0	11 887	-12 744	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	13 377	13 377	5	13 382
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 wrzesień 2005	3 300	33 338	0	117	-9 898	13 377	40 234	7	40 241

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys zł			
	III kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	III kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	3 739	13 377	2 907	4 968
II. Korekty razem	3 141	-1 526	-2 361	-1 251
1. Zyski mniejszości	0	-18	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-212	-548	325	876
3. Amortyzacja	1 787	5 702	1 662	5 215
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-35	-43	-77	-199
5. Odsetki	144	1 388	480	3 264
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	84	273	-29	-2 502
8. Zmiana stanu rezerw	1 550	4 146	-366	-700
9. Zmiana stanu zapasów	-375	-684	-51	249
10. Zmiana stanu należności	4 098	-673	9 452	-1 572
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 607	-6 550	-13 167	-13 113
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-165	-756	-478	1 454
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-1 326	-3 179	-274	-496
14. Inne korekty	198	-584	162	6 273
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	6 880	11 851	546	3 717
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	230	392	771	940
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14	176	335	465
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	429	429
3. Z aktywów finansowych, w tym:	216	216	7	46
a) w jednostkach powiązanych	200	200	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	200	200	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	16	16	7	46
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	16	16	7	46
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-414	-3 378	-751	-1 776
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-89	-3 001	-675	-1 660
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	-76	-76
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-300	-300	0	0
a) w jednostkach powiązanych	-300	-300	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-300	-300	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	-25	-77	0	-40
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-184	-2 986	20	-836
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0	15 688	1 066	7 344
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	15 688	1 066	7 344
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	-3 653	-19 457	-2 408	-12 657
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 556	-16 668	-1 520	-5 322
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-172	-586	-396	-3 373
8. Odsetki	-903	-2 123	-413	-3 106
9. Inne wydatki finansowe	-22	-80	-79	-856
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 653	-3 769	-1 342	-5 313
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 043	5 096	-776	-2 432
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 043	5 096	-776	-2 432
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 421	1 368	1 759	3 415
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	6 464	6 464	983	983
- o ograniczonej możliwości dysponowania	115	115	115	115

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o Grupie BROKER FM

Grupa BROKER FM prowadzi działalność w branży media i reklama. Podstawowym przedmiotem działalności jest prowadzenie (za pośrednictwem spółki zależnej „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, al. Waszyngtona 1) ogólnopolskiej stacji radiowej pod nazwą RMF FM. Ponadto Grupa BROKER FM S.A. zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży czasu reklamowego innych rozgłośni radiowych, internetowej powierzchni reklamowej oraz prowadzi działalność agencji reklamowej.

Grupę Kapitałową BROKER FM tworzą: BROKER FM S.A. – jednostka dominująca, „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o., „ART FM” Sp. z o.o., „OPERA FM” Sp. z o.o., „SCENA FM” Sp. z o.o., „KONTO FM” Sp. z o.o., „RMF Classic” Sp. z o.o. (wyłączona z konsolidacji) „Er.Em.Ef” TzOW z siedzibą we Lwowie (wyłączona z konsolidacji) – jednostki zależne oraz „INTERIA.PL” S.A. – jednostka stowarzyszona.

W dniu 10 listopada 2005 r. Zarząd jednostki dominującej zatwierdził niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2005 r.

2. Stosowane zasady rachunkowości

BROKER FM S.A. od 1 stycznia 2005, jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na WGPW zobowiązana jest zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz.694 z późniejszymi zmianami), do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”). Dane porównawcze w sporządzonym sprawozdaniu zostały przekształcone zgodnie z MSSF nr 1. Korekty związane z przejściem na MSSF na dzień 01 stycznia 2004 zostały zaprezentowane w pkt 17 raportu Grupy kapitałowej BROKER FM za I kwartał 2005.

Poniżej przedstawiono najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę.

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (lub jednostki zależne od jednostki dominującej). Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów

i kapitałów. W kolejnych okresach straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Podmiotem stowarzyszonym jest jednostka, na którą Spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu stowarzyszonego.

Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności, z wyjątkiem sytuacji gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia (zob. poniżej). Inwestycje w podmiot stowarzyszony są wyceniane według ceny nabycia z uwzględnieniem zmian w udziale Spółki w aktywach netto, jakie wystąpiły do dnia bilansowego, pomniejszonych o utratę wartości poszczególnych inwestycji. Straty podmiotów stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych podmiotach stowarzyszonych nie są rozpoznawane.

Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Sprzedaż towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego

zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat, chyba że można je przyporządkować do odpowiednich aktywów - wówczas są kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu obowiązującego w dniu ustalenia wartości godziwej. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, z wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe prezentowane są w bilansie w wartości kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub / i utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Koncesje i znaki towarowe

Patenty i znaki towarowe ujmowane są w bilansie w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane umorzenie przy użyciu metody liniowej przez okres ich ekonomicznej użyteczności.

Koncesja jest amortyzowana w okresie, na jaki została udzielona.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu - w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zapasy

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Grupy w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącą umowy.

Należności

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych. Należności nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Należności uznane jako instrumenty finansowe wyceniane są wg wartości godziwej.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Grupy pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej. Zobowiązania uznane jako instrumenty finansowe wyceniane są wg wartości godziwej.

Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

3. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na EUR

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.09.2005, natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.09.2004 r., ogłoszonego przez NBP.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z ostatnich dni trzech miesięcy roku obrotowego.

Do danych wyrażonych w EUR przyjęto następujące kursy za 1 EUR:

- na 30.09.2005 – kurs 3,9166
- na 30.09.2004 – kurs 4,3832
- za I półrocze 2005 – kurs 4,0583
- za I półrocze 2004 – kurs 4,6214

4. Informacje o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz odpisach aktualizacyjnych wartości składników aktywów.

Odpisy aktualizujące aktywa (w tys. zł.)	Stan na 31.12.2004	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.09.2005
Należności krótkoterminowe	7.127	309	726	497	6.213
Zapasy	41	8	25	0	24
Pożyczki krótkoterminowe	260	3	0	0	263
Udziały	818	0	0	0	818
Razem	8.246	320	751	497	7.318

Rezerwy i aktywa (w tys. zł.)	Stan na 31.12.2004	Stan na 30.09.2005	Zmiana
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.210	3.031	821
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.451	4.325	-126
Rezerwy pozostałe	521	4.694	4.173

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W trzecim kwartale 2005 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia, które można zakwalifikować do zdarzeń o charakterze nietypowym dla danego okresu sprawozdawczego.

6. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działania

Rynek reklamowy, na którym działa Grupa BROKER FM cechuje sezonowość. Trzeci kwartał jest najsłabszym okresem na rynku reklamowym. Najlepszy okres to kwartały II, a zwłaszcza IV, który generuje prawie 30% rocznych przychodów ze sprzedaży reklam.

7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Grupa BROKER FM w ramach prowadzonej działalności wydzieliła trzy główne segmenty:

- działalność radiową – obejmującą prowadzenia stacji radiowych (RMF FM, RMF Classic),
- działalność agencji reklamowej – obejmującą kompleksową obsługę reklamową klientów w zakresie strategii i realizacji kampanii reklamowych jak również działalność eventową,
- działalność w zakresie pośrednictwa w sprzedaży czasu reklamowego w innych rozgłośniach radiowych oraz internetowej przestrzeni reklamowej.

Ponieważ Grupa BROKER FM prowadzi działalność na terenie całej Polski, a posiadane aktywa poza jej granicami nie mają istotnego znaczenia dla wyników Grupy, nie zaprezentowano danych w ujęciu geograficznym.

Ze względu na brak możliwości przedstawienia porównywalnych danych za analogiczny okres roku ubiegłego, w poszczególnych segmentach zaprezentowano porównywalne dane jedynie dotyczące przychodów. Poszczególne segmenty działalności zostały bardziej szczegółowo omówione w komentarzu Zarządu Grupy, dlatego też poniżej prezentowane są jedynie dane w układzie tabelarycznym.

Segmenty działalności Grupy BROKER FM – III kwartał 2005

w tys. zł.	Działalność radiowa	Działalność agencyjna	Pośrednictwo	Pozostała działalność	Razem (dane skonsolidowane)
Przychody	26.802	9.948	3.852	711	41.313
Udział w %	64,9%	24,1%	9,3%	1,7%	100%
EBIT	2.703	1.145	130	95	4.074
EBITDA	4.412	1.189	151	108	5.860
Marża EBIDTA	16,5%	12,0%	3,9%	15,2%	14,2%

Źródło: BROKER FM

Segmenty działalności Grupy BROKER FM – 3 kwartały 2005

w tys. zł.	Działalność radiowa	Działalność agencyjna	Pośrednictwo	Pozostała działalność	Razem (dane skonsolidowane)
Przychody	87.918	19.216	12.794	3.128	123.056
Udział w %	71,5%	15,6%	10,4%	2,5%	100%
EBIT	10.758	1.686	308	966	13.718
EBITDA	16.196	1.796	365	1.065	19.419
Marża EBIDTA	18,4%	9,3%	2,9%	34,4%	15,8%

Źródło: BROKER FM`

Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmentach działalności Grupy BROKER FM

w tys. zł	Działalność radiowa	Działalność agencyjna	Pośrednictwo	Pozostała działalność	Razem (dane skonsolidowane)
III kwartał 2005	26.802	9.948	3.852	712	41.313
III kwartał 2004	28.453	4.836	711	2.481	36.481
Wzrost/spadek	-1.651	5.112	3.141	-1.769	4.832
Procent wzrostu/spadku	-5,8%	105,7%	441,7%	-71,3%	13,3%

w tys. zł	Działalność radiowa	Działalność agencyjna	Pośrednictwo	Pozostała działalność	Razem (dane skonsolidowane)
3 kwartały 2005	87.918	19.216	12.794	3.128	123.056
3 kwartały 2004	87.884	13.229	1.756	3.386	106.315
Wzrost/spadek	34	5.927	11.038	-258	16.740
Procent wzrostu/spadku	0,04%	44,6%	628,5%	-7,6%	15,6%

Źródło: BROKER FM`

8. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 4 listopada 2005 roku BROKER FM powziął informacje o:

1. zarejestrowaniu w dniu 13 września 2005 r., przez Komitet Wykonawczy Lwowskiego Urzędu Miasta nowo utworzonej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Er.Em.Ef” z siedzibą we Lwowie, o której zawiązaniu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2005. W związku z powyższym Emitent, będący jedynym członkiem (wspólnikiem) Spółki „Er.Em.Ef”, objął z dniem 13 września 2005 r. 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki „Er.Em.Ef”, o łącznej wartości nominalnej 800.000,00 hrywien (osiemset tysięcy hrywien), co odpowiada kwocie 511.120,00 złotych (pięćset jedenaście tysięcy sto dwadzieścia złotych), zgodnie z Tabelą kursów NBP nr 177/A/NBP/2005 z dnia 2005-09-13. Objęty udział w kapitale zakładowym Spółki „Er.Em.Ef” daje Emitentowi 100 głosów na walnym zgromadzeniu członków Spółki „Er.Em.Ef” (1% udziału w kapitale zakładowym daje 1 głos na walnym zgromadzeniu członków), co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu członków Spółki „Er.Em.Ef”. Objęty przez Emitenta udział został pokryty częściowo, gotówką w kwocie 90.000,00 USD (co odpowiada kwocie 288.207,00 złotych (dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy dwieście siedem złotych), zgodnie z Tabelą kursów NBP nr 177/A/NBP/2005 z dnia 2005-09-13). Pozostała część kapitału zakładowego zostanie pokryta, zgodnie z postanowieniami statutu Spółki „Er.Em.Ef”, w ciągu pierwszego roku działalności tej Spółki.
Źródłem finansowania nabytych aktywów są środki własne Emitenta.
Nabyte aktywa mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej.
2. zarejestrowaniu w dniu 25 października 2005 r., przez Komitet Wykonawczy Lwowskiego Urzędu Miasta, uchwalonych przez Walne Zgromadzenie Członków „Teleradiokompania Man” Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie z dnia 17 października 2005 r., zmian w statucie Spółki „Teleradiokompania Man”. Wprowadzenie zmian do statutu wskazanej spółki było związane z podpisaną Umową Inwestycyjną z dnia 30 czerwca 2005 r. (pomiędzy Emitentem /Inwestor/ a „Teleradiokompania Man” Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie /nadawcą radiowym/ oraz Właścicielami 88,3% korporacyjnych praw do tej Spółki), o której Emitent informował w raportach bieżących nr 14/2005 i nr 20/2005.

Zgodnie z wprowadzonymi zmianami statutu Spółki „Teleradiokompania Man”:

- a. Kapitał zakładowy Spółki „Teleradiokompania Man” został podwyższony do kwoty 1.120.000,00 hrywien (jeden milion sto dwadzieścia tysięcy hrywien), co odpowiada kwocie 725.872,00 złotych (siedemset dwadzieścia pięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt dwa złote), zgodnie z Tabelą kursów NBP nr 207/A/NBP/2005 z dnia 2005-10-25.
- b. Nowym członkiem (wspólnikiem) Spółki „Teleradiokompania Man” została Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Er.Em.Ef” z siedzibą we Lwowie (jednostka zależna od Emitenta - BROKER FM S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki „Er.Em.Ef”), która objęła, z dniem 25 października 2005 r., 65% udziału w kapitale zakładowym Spółki „Teleradiokompania Man”, o łącznej wartości nominalnej 728.000,00 hrywien (siedemset dwadzieścia osiem tysięcy hrywien), co odpowiada kwocie 471.816,80 złotych (czteryście siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset szesnaście złotych i 80/100), zgodnie z Tabelą kursów NBP nr 207/A/NBP/2005 z dnia 2005-10-25. Objęty przez Spółkę „Er.Em.Ef” udział został pokryty częściowo, gotówką w kwocie 300.000,00 hrywien, co odpowiada kwocie 194.430,00 złotych (sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta trzydzieści złotych), zgodnie z Tabelą kursów NBP nr 207/A/NBP/2005 z dnia 2005-10-25. Objęty udział

w kapitale zakładowym Spółki „Teleradiokompania Man” daje Spółce „Er.Em.Ef” 65 głosów na walnym zgromadzeniu członków Spółki „Teleradiokompania Man” (1% udziału w kapitale zakładowym daje 1 głos na walnym zgromadzeniu członków), co stanowi 65% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu członków Spółki „Teleradiokompania Man”.

Źródłem finansowania nabytych aktywów są środki własne Spółki „Er.Em.Ef”.

Nabyte aktywa mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej.

9. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zmiany zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych Grupy Kapitałowej BROKER FM, które nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego znajdują się w tabeli „Pozycje pozabilansowe”. Dotyczą one jedynie weksli własnych in blanco oraz poręczeń weksli, które stanowią zabezpieczenie kredytów udzielonych spółkom Grupy. W stosunku do zakończenia ostatniego roku obrotowego czyli 31 grudnia 2004, uległy one zmniejszeniu o 14.054 tys. zł, do kwoty 9.445 tys. zł.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania opublikowanych wcześniej prognoz finansowych

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

11. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu BROKER FM oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w stosunku do danych opublikowanych w raporcie za II kwartał 2005 roku

Zgodnie z najlepszą wiedzą spółki BROKER FM S.A., akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BROKER FM S.A., na dzień 10 listopada 2005 roku są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Stanisław Tyczyński (bezpośrednio)	952 659	28,87%	2 063 217	38,14 %
U-Insure-U.com. S.a.r.l. (podmiot zależny od p. Stanisława Tyczyńskiego)	245 071	7,43%	245 071	4,53 %
Stanisław Tyczyński (bezpośrednio i pośrednio przez U-Insure-U.com. S.a.r.l.)	1 197 730	36,30%	2 308 288	42,67%
Anna Kozłowska-Kalbarczyk	190 520	5,77 %	412 618	7,63 %

Aleksandra Zieleniewska	190 520	5,77 %	412 618	7,63 %
Marek Jodłowski	190 850	5,78 %	412 948	7,63 %
TEAM FM Sp. z o.o	190 520	5,77 %	412 618	7,63 %
OFE PZU „Złota Jesień”	275 241	8,34%	275 241	5,09%
RAZEM	2 235 051	67,73%	4 234 331	78,28%

Źródło: BROKER FM

W III kwartale 2005 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji spółki BROKER FM S.A.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji BROKER FM S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w stosunku do danych opublikowanych w raporcie za II kwartał 2005 roku.

Zgodnie z najlepszą wiedzą spółki w III kwartale 2005 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji BROKER FM S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w stosunku do danych opublikowanych w raporcie za II kwartał 2005 roku. Tabela poniżej przedstawia stan posiadania akcji spółki na dzień 10 listopada 2005 roku.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Stanisław Tyczyński	Prezes Zarządu	952 659	28,87%	38,14%
Marek Dworak	Wiceprezes Zarządu	101 561	3,08%	3,93%
Marek Jodłowski	Członek Rady Nadzorczej	190 850	5,78%	7,63%
Aleksandra Zieleniewska	Członek Rady Nadzorczej	190 520	5,77 %	7,63%
Anna Kozłowska-Kalbarczyk	Członek Rady Nadzorczej	190 520	5,77 %	7,63%

Źródło: BROKER FM

12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W III kwartale 2005 roku BROKER FM S.A. ani żadna spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie wystąpiła z powództwem ani nie była pozwana w postępowaniu spełniającym kryteria określone w § 91 ust. 6 pkt 7a i 7b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

13. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR (poza transakcjami typowymi i rutynowymi).

Nie wystąpiły

14. Informacje o udzielonych przez BROKER FM i podmioty zależne poręczeniach oraz gwarancjach.

W III kwartale 2005 roku BROKER FM S.A. ani żadna inna spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie udzieliły poręczeń oraz gwarancji, o których mowa w § 91 ust. 6 pkt 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

15. Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez BROKER FM S.A. i Grupę Kapitałową BROKER FM.

W dniu 4 listopada 2005 roku BROKER FM otrzymał informacje o:

- zarejestrowaniu w dniu 13 września 2005 roku Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością „Er.Em.Ef.” z siedzibą we Lwowie, z kapitałem zakładowym w wysokości 800.000 hrywien (524.400 złotych). BROKER FM jest jedynym wspólnikiem spółki
- zarejestrowaniu w dniu 25 października 2005 roku zmienionego statutu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością „Teleradiokomania Man” z siedzibą we Lwowie; w efekcie zmian „Er.Em.Ef.” objął udziały w podwyższonym kapitale spółki o wartości 728.000 hrywien (równowartość ok. 480.000 złotych), stając się tym samym właścicielem 65% kapitału zakładowego spółki. Wyżej wymienione zmiany są efektem zawartej w dniu 30 czerwca 2005 roku umowy inwestycyjnej pomiędzy BROKER FM a „Teleradiokompania Man”.

Poza powyższymi, w trzecim kwartale nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej BROKER FM lub Grupy Kapitałowej BROKER FM.

16. Wskazanie czynników, które w ocenie BROKER FM S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Grupa BROKER FM prowadzi działalność na rynku reklamy, głównie reklamy radiowej. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na osiągane wyniki jest dynamika wzrostu tego rynku. Zarząd podtrzymuje założenia, że wzrost tego rynku powinien w 2005 roku wynieść ok. 12%. Należy przypomnieć, że jest to rynek sezonowy i IV kwartał jest kwartałem najlepszym dla podmiotów działających na rynku mediów. W związku z tym należy spodziewać się znacznego polepszenia wyników w stosunku do obecnego okresu sprawozdawczego.

17. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian na wynik finansowy i kapitał własny

BROKER FM S.A. od 1 stycznia 2005 jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na WGPW zobowiązana jest zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.Uu z 2002 r Nr 76 poz.694 z późniejszymi zmianami) do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”). Grupa BROKER FM do dnia 31.12.2004 r. stosowała zasady rachunkowości oraz metody wyceny i klasyfikacji zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Na dzień 1.01.2004 r., który jest dniem przejścia na MSSF Grupa zidentyfikowała wszystkie istotne obszary różnic pomiędzy stosowanymi przez nią wcześniej zasadami rachunkowości a MSSF. Różnice te wystąpiły zarówno w zakresie prezentacji poszczególnych pozycji jak i ich wartości.

1. Różnice wartościowe

- Z wartości firmy wyodrębniono na dzień przejścia wartość znaku towarowego RMF i w związku z tym skorygowano odpisy amortyzacyjne wartości firmy oraz naliczono amortyzację znaku towarowego wg stawki zgodnej z przyjętym okresem użytkowania, wynoszącym 20 lat.
- Zweryfikowano okres użytkowania składników majątku trwałego (w tym również rzeczowych aktywów trwałych umarzanych do tej pory jednorazowo w 100% w momencie przyjęcia do użytkowania) i w związku z tym dokonano korekty naliczanych do tej pory odpisów amortyzacyjnych w poszczególnych okresach. W większości przypadków okres amortyzacji został wydłużony, co wpłynęło na zwiększenie wartości bilansowych składników majątku trwałego i nierozliczonego wyniku z lat ubiegłych. Do tych zmian dostosowano odpowiednio zmiany w wyliczeniu rezerwy i aktywów z podatku odroczonego.
- Zidentyfikowano pozycje nie spełniające definicji aktywów (rozliczenia międzyokresowe czynne z tyt. opłaty prolongacyjnej) i uwzględniono je w wyniku finansowym okresu, w którym powstały
- Naliczono nie uwzględniony wcześniej aktyw z tyt. podatku odroczonego dotyczący leasingu zwrotnego.

2. Różnice prezentacyjne

- Przeniesiono kapitał z aktualizacji wyceny nieruchomości dokonanej w poprzednich okresach do niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych
- Wyodrębniono należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w odrębnej pozycji sprawozdania
- Rezerwy na zobowiązania o dużym stopniu prawdopodobieństwa przeniesiono z rezerw do zobowiązań
- Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy przeniesiono z pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych do kosztu własnego sprzedaży
- Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących należności przeniesiono z pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych do kosztów zarządu
- Niektóre elementy jednorodnych pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych dotyczących tego samego okresu (np. koszty i przychody z refaktur, utworzenie i rozwiązanie rezerw) zaprezentowano w szyku zwartym (per saldo)

18. Różnice między danymi ujawnionymi w sprawozdaniach za I, II kwartał oraz I półrocze 2005 roku, a danymi prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu

Różnica między prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu danymi a sprawozdaniami za I, II kwartał oraz za I półrocze 2005 roku dotyczy dwóch pozycji bilansowych: „zysk netto” i „zysk z lat ubiegłych”, według stanu na 31 grudnia 2004 r.

Różnica ta wynika z błędnego ujęcia kwoty 939 tys. zł. w momencie przekształcania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2004 roku zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości na sprawozdanie sporządzane zgodnie z MSSF.

W wyniku błędu w momencie przekształcania kwota „zysku netto” na 31.12.2004 r. została zawyżona o 939 tys. zł, zaś a kwota „zysku z lat ubiegłych” zaniżona o tę samą kwotę.

W bieżącym sprawozdaniu błąd ten został skorygowany.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BROKER FM S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2005 ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2005 ROKU SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

BILANS	w tys zł			
	30 wrzesień 2005	30 czerwiec 2005	31 grudzień 2004	30 wrzesień 2004
AKTYWA				
I. Aktywa trwale długoterminowe	95 765	95 047	94 179	94 417
1. Wartości firmy	0	0	0	0
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	176	185	199	313
3. Rzeczowe aktywa trwale	1 536	1 611	1 443	1 184
4. Nieruchomości inwestycyjne	12 650	12 650	11 945	11 989
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	0	0
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	80 605	80 594	80 521	80 931
7. Inne aktywa finansowe	0	0	53	
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	798	7	18	0
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	20 429	24 716	21 408	14 421
1. Zapasy	427	580	475	508
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	16 860	21 963	20 558	13 561
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	330	106	209	277
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 812	2 067	166	75
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
A k t y w a r a z e m	116 194	119 763	115 587	108 838

PASYWA				
I. Kapitał własny	46 226	45 514	44 085	43 692
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Kapitał zapasowy	33 338	33 338	32 481	32 481
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	117	117	117	117
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 330	7 330	6 797	6 797
7. Zysk (strata) netto	2 141	1 429	1 390	997
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	46 226	45 514	44 085	43 692
8. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	23 185	23 185	8 085	8 168
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	15 000	15 000	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10	10	0	0
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 666	7 666	7 530	7 547
5. Inne zobowiązania DT	509	509	555	621
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	46 783	51 064	63 417	56 978
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	267	1 867
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 330	47 517	62 339	54 860
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	111	252	363	12
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	20	0	0
6. Rezerwy krótkoterminowe	5 322	3 275	448	239
P a s y w a r a z e m	116 194	119 763	115 587	108 838

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys zł			
	30 wrzesień 2005	30 czerwiec 2005	31 grudzień 2004	30 wrzesień 2004
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	1 500
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	1 500
- udzielonych gwarancji	0	0	0	1 500
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	4 000	4 000	6 600	2 600
- weksle własne in blanco	4 000	4 000	6 600	2 600
Pozycje pozabilansowe, razem	4 000	4 000	6 600	4 100

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys zł			
	III kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	III kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	23 606	81 282	21 160	63 256
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 013	2 698	2 564	3 508
III. Koszty własny sprzedaży	22 045	73 885	21 374	61 452
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	2 574	10 095	2 350	5 312
V. Pozostałe przychody operacyjne	995	1 132	2 233	12 344
VI. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
VII. Koszty ogólnego zarządu	1 058	3 065	1 332	3 466
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 148	5 091	2 464	10 266
IX. Zysk na działalności operacyjnej	363	3 071	787	3 924
X. Przychody finansowe	35	808	191	243
XI. Koszty finansowe	303	1 347	296	2 744
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0
XIII. Zysk brutto	95	2 532	682	1 423
XIV. Podatek dochodowy	-617	391	178	426
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	712	2 141	504	997
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	712	2 141	504	997

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	2 534	2 534	1 101	1 101
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	3 300 000	3 300 000	3 300 000	3 300 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej	0,77	0,77	0,33	0,33
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,77	0,77	0,33	0,33

Wybrane koszty rodzajowe	w tys zł			
	III kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	III kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
Amortyzacja	113	330	94	253
Wynagrodzenia	795	2 602	795	2 054

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys zł)

1 stycznia 2004	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na początek okresu	100	31 438	7 488	3 317	0	1 043	43 386
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	-939	0	-939
Bilans otwarcia po zmianach	100	31 438	7 488	3 317	-939	1 043	42 447
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	-7 488	0	7 736	0	248
Bilans otwarcia wg MSSF	100	31 438	0	3 317	6 797	1 043	42 695
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	1 043	0	0	0	-1 043	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	1 390	1 390
	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/przeniesienie na kapitał zakładowy	3 200	0	0	-3 200	0	0	0
31 grudnia 2004	3 300	32 481	0	117	6 797	1 390	44 085

1 stycznia 2004	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na początek okresu	100	31 438	7 488	3 317	0	1 043	43 386
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	-939	0	-939
Bilans otwarcia po zmianach	100	31 438	7 488	3 317	-939	1 043	42 447
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	-7 488	0	7 736	0	248
Bilans otwarcia wg MSSF	100	31 438	0	3 317	6 797	1 043	42 695
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	1 043	0	0	0	-1 043	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	997	997
	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/ przeniesienie na kapitał zakładowy	3 200	0	0	-3 200	0	0	0
30 września 2004	3 300	32 481	0	117	6 797	997	43 692

1 lipiec 2005	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na początek okresu	3 300	33 338	0	117	7 330	1 429	45 514
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	33 338	0	117	7 330	1 429	45 514
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSSF	3 300	33 338	0	117	7 330	1 429	45 514
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	712	712
	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
30 wrzesień 2005	3 300	33 338	0	117	7 330	2 141	46 226

1 styczeń 2005	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Wynik netto	Kapitał własny
Stan na początek okresu	3 300	32 481	0	117	6 797	1 390	44 085
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	32 481	0	117	6 797	1 390	44 085
Korekty z tytułu przekształcenia na MSSF	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia wg MSSF	3 300	32 481	0	117	6 797	1 390	44 085
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	857	0	0	533	-1 390	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	2 141	2 141
	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
30 wrzesień 2005	3 300	33 338	0	117	7 330	2 141	46 226

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys zł			
	III kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	III kwartał / 2004 okres od 2004-07-01 do 2004-09-30	3 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	712	2 141	504	997
II. Korekty razem	435	-12 074	-1 551	2 230
1. Zyski mniejszości	0	0	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
3. Amortyzacja	113	330	94	253
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-6	-6	0	0
5. Odsetki	73	871	20	1 927
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	14	-1	51	-2 361
8. Zmiana stanu rezerw	1 119	4 058	-509	-582
9. Zmiana stanu zapasów	152	-16	-61	13
10. Zmiana stanu należności	5 086	3 118	8 271	595
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5 464	-17 387	-10 095	-4 703
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-535	-1 246	-187	324
13. Płatności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-315	-1 288	-275	-487
14. Inne korekty	198	-507	1 140	7 251
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 147	-9 933	-1 047	3 227
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0	94	599	599
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	94	170	170
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	429	429
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-94	-1 349	-103	-1 058
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-69	-1 273	-27	-292
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	-76	-76
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	-250
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	-250
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	-250
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	-25	-76	0	-440
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-94	-1 255	496	-459
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	0	15 000	551	1 867
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	15 000	551	1 867
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	-308	-1 166	-30	-6 017
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	-267	0	-1 052
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	-2 441
8. Odsetki	-308	-899	-30	-1 954
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	-570
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-308	13 834	521	-4 150
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	745	2 646	-30	-1 382
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	745	2 646	-30	-1 382
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 067	166	105	1 457
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	2 812	2 812	75	75
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13	13	13	13

Za Zarząd Spółki Dominującej:

Data: 10 listopada 2005 roku

Stanisław Tyczyński - Prezes Zarządu BROKER FM S.A.

Marek Dworak – Wiceprezes Zarządu BROKER FM S.A.

Kazimierz Gródek – Członek Zarządu BROKER FM S.A.