

GRUPA BROKER FM

RAPORT ZA CZWARTY KWARTAŁ 2005 ROKU

**PREZENTOWANY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Spis treści

<i>KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2005 PREZENTOWANEGO ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....</i>	<i>3</i>
<i>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2005 ROKU SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....</i>	<i>19</i>
<i>INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE</i>	<i>26</i>
<i>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BROKER FM S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ 2005 ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2005 ROKU SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....</i>	<i>41</i>

GRUPA BROKER FM

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2005

PREZENTOWANEGO ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

1. Podstawowe dane o Grupie BROKER FM

Przedmiot działalności i spółki Grupy

Grupa BROKER FM prowadzi działalność w branży media i reklama, jest wiodącą grupą radiową w Polsce. 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 zajmuje się pośrednictwem sprzedaży czasu reklamowego innych rozgłośni radiowych, internetowej powierzchni reklamowej, jak również prowadzi działalność agencji reklamowej i koncertowej.

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)
- „Teleradiokompania Man” Sp. z o.o. 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 IV kwartał 2005 roku oraz za cztery kwartały 2005.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. zł		
	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	52 048	43 682	8 366
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 730	7 465	1 265
III. Zysk (strata) brutto	8 739	6 748	1 991
IV. Zysk (strata) netto	6 387	7 301	- 914
IX. Aktywa, razem	99 559	88 770	10 789
X. Zobowiązania długoterminowe	19 672	7 618	12 054
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	33 727	55 757	-22 030
XII. Kapitał własny	46 160	25 395	20 765
XIII. Kapitał zakładowy	3 300	3 300	-
XIV. Liczba akcji (w szt.)	3 300 000	3 300 000	-
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	1,94	2,21	-0,27

Źródło: BROKER FM

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. zł		
	4 kwartały 2005	4 kwartały 2004	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	173 275	149 997	23 278
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 448	17 492	4 956
III. Zysk (strata) brutto	23 952	12 141	11 811
IV. Zysk (strata) netto	19 746	12 275	7 471
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 174	1 363	14 811
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 204	3 984	-9 188
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 054	-7 394	2 340
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 916	-2 047	7 963
IX. Aktywa, razem	99 559	88 770	10 789
X. Zobowiązania długoterminowe	19 672	7 618	12 054
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	33 727	55 757	-22 030
XII. Kapitał własny	46 160	25 395	20 765
XII. Kapitał zakładowy	3 300	3 300	-
XIV. Liczba akcji (w szt.)	3 300 000	3 300 000	-
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	5,98	3,72	2,26

Źródło: BROKER FM

- Zysk netto Grupy za cztery kwartały 2005 roku wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o ponad 60% wyniósł 19 746 tys. zł.
- Przychody Grupy przekroczyły 173 mln złotych i były wyższe o ponad 15% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- Rynek reklamy radiowej, na którym działa Grupa BROKER FM, w całym 2005 roku w porównaniu do 2004, wzrósł o około 13%.
- RMF FM jest nadal liderem na rynku radiowym, posiada najwyższy udział zarówno w słuchalności – 22%, jak i rynku reklamowym – około 30%.
- Kapitały własne wynoszą 46 160 tys. zł i wzrosły o 20 765 tys. zł w stosunku do skonsolidowanego sprawozdania Grupy BROKER FM sporządzonego na 31 grudnia 2004 roku.
- Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej przekroczyły 16 174 tys. zł i były wyższe o 14 811 tys. zł w stosunku do czterech kwartałów 2004 roku.

1. Istotne czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy

Zarząd Grupy BROKER FM prezentując wyniki za cztery kwartały 2005 roku zwraca uwagę, że przyjęte przed rokiem założenia strategiczne zostały zrealizowane, a w wielu istotnych punktach przekroczone. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd Grupy strategią na 2005 rok, Grupa skupiła się na poprawie rentowności zarówno na poziomie operacyjnym, jak i wyniku netto. Przyjęte założenia były konsekwentnie realizowane przez cały rok 2005, co przyniosło zadowalające efekty. W ciągu czterech kwartałów 2005 roku uległa znaczącej poprawie struktura osiąganych przychodów oraz wynik, zarówno na poziomie operacyjnym, jak i netto w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Dobre wyniki Grupa zawdzięcza i 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. Według wstępnych szacunków GUS-u PKB w 2005 roku (w cenach bieżących) ukształtował się na poziomie ok. 967,7 mld zł. Wzrost realny produktu krajowego brutto, w porównaniu z 2004 r., wyniósł 3,2 % (w cenach stałych roku poprzedniego). Wzrost ten, zgodnie z oczekiwaniami Zarządu Grupy, przełożył się na wzrost rynku reklamy w 2005 roku.

Rynek reklamy

Rynek reklamy w Polsce rozwija się dynamicznie, potwierdzając wcześniejsze prognozy analityków. IV kwartał z dynamiką bliską 15%, był tradycyjnie okresem roku, w którym reklamodawcy skierowali do mediów najwyższe budżety. Nieco wyższą dynamiką charakteryzował się jednak III kwartał, z kampanią wyborczą i akcją wprowadzającą markę „Orange”. Według danych firmy Expert Monitor najwyższe budżety w IV kwartale skierowały do mediów branże: medyczna (farmaceutyki i parafarmaceutyki) oraz telekomunikacyjna (systemy telekomunikacyjne). Obie wydały w tym okresie ponad 30% swoich rocznych budżetów. Coraz większego znaczenia zyskują wydatki reklamowe sektora bankowego. W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, budżety reklamowe banków wzrosły o niemal 50%, a 40% łącznych środków wydano w IV kwartale 2005 r. Na uwagę zasługuje zmniejszenie wydatków reklamowych firm z branży motoryzacyjnej (środki transportu), których budżety ograniczono w IV kwartale o ponad 25% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wskaźnik dynamiki rynku reklamy ogółem osiągnął w całym 2005 r. około 13 %, przekraczając sumę 5,8 mld zł.

Rynek reklamy radiowej wzrósł w IV kwartale 2005 r. o ponad 14% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2004. Motorem napędowym rynku, według danych z monitoringu Expert Monitora były w tym okresie branże: handlowa (sklepy i hurtownie – ok. 31% rocznego budżetu radiowego wydano w IV kwartale) i medyczna (farmaceutyki i parafarmaceutyki), a szczególnie ta ostatnia - z ponad dwukrotnym wzrostem budżetów reklamowych (niemal 50% rocznego budżetu). Wśród pozostałych, najbardziej znaczących branż dla radia wyróżnić należy: sektor rozrywki (książki i wydawnictwa), motoryzacji (środki transportu, części i usługi motoryzacyjne), telekomunikację (systemy telekomunikacyjne) oraz finanse (banki). Spośród wyżej wymienionych branż, jedynie radiowe budżety firm oferujących szeroko pojęte „środki transportu” zostały nieco ograniczone w porównaniu z IV kwartałem 2004 roku.

Wyraźna sezonowość, charakteryzująca radiowy rynek reklamy znalazła również potwierdzenie w analizowanym okresie. 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. Ostatni kwartał roku – najbardziej dochodowy dla mediów, w tym dla radia, był zgodnie z oczekiwaniami okresem istotnie wzmożonych działań reklamodawców. Szacowany na początku ubiegłego roku około 12-sto procentowy wzrost rynku reklamy radiowej w roku 2005 zyskał potwierdzenie; rzeczywista dynamika rynku radiowego przekroczyła tę wartość i wyniosła około 13% w skali roku, osiągając wartość ok. 443 mln zł. Duży wpływ na ten stan rzeczy miał wzrost aktywności stacji lokalnych – przede wszystkim sieci. Dla stacji ogólnopolskich dynamika rynku w 2005 r. wyniosła ok. 10%.

Czynniki wewnętrzne

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

Zgodnie z planami Zarządu Grupy na rok 2005, 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 w 2005 roku wyniosły 17 008 tys. zł i były wyższe o prawie 1170% w stosunku do analogicznych przychodów w 2004 roku. Zarząd Grupy, przy okazji prezentacji założeń na rok 2005 wspominał, że jednym z celów do osiągnięcia w zakresie sprzedaży jest wzrost przychodów z pośrednictwa w sprzedaży czasu reklamowego innych rozgłośni o około 900%.

Zgodnie z przyjętą strategią działalność ta w 2005 roku z założenia miała 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 oscylowały wokół 75%-80% 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. Dwa kolejne kwartały 2005 roku, w którym to za pośrednictwem spółki zależnej SCENA FM, Grupa BROKER była organizatorem między innymi koncertu Stinga, będącego eventem promocyjnym przy wprowadzaniu na polski rynek marki Orange, dał wzrost przychodów w tym segmencie w całym 2005 roku o ponad 90%. Pozyskanie kilku istotnych klientów i ich budżetów w drugiej połowie 2005 roku, pozwoliło nadrobić spadek przychodów z pierwszej połowy roku. Należy zaznaczyć, iż przychody te, w przeciwieństwie do poprzedniego roku, są rentowne i konsekwentna polityka Zarządu przyjęta w założeniach na 2005 rok przyniosła zadowalające efekty.

Kontrola kosztów promocji

Analizując inne czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki zarówno IV kwartału, jak i całego 2005 roku, należy zaznaczyć, że Zarząd Grupy w minionym roku bardzo dużą uwagę przywiązywał do wydatków na promocję stacji RMF FM, gdyż są one znaczącą pozycją kosztową w sumie kosztów Grupy. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, celem w 2005 roku było utrzymanie pozycji lidera przez RMF na rynku słuchalności bez zwiększania kosztów promocji w stosunku do 2004 roku. Cel ten udało się zrealizować w 99,9%. Poczynając od września 2005 roku bezpośrednia konkurencja rozpoczęła bardzo intensywną kampanie reklamową i zaczęła w istotny sposób zmniejszać dystans w słuchalności. Zarząd Grupy mając wypracowane w pierwszej połowie roku rezerwy w budżecie promocyjnym podjął natychmiastowe działania w obronie pozycji lidera na rynku słuchalności. W związku z tym czwarty kwartał 2005 przyniósł znaczące zwiększenie kosztów promocji, które w omawianym okresie wyniosły ponad 13,4 mln zł i były wyższe o ponad 48% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zwiększenie wydatków na promocję było zapowiadane przez Zarząd przy omawianiu wyników poprzednich okresów sprawozdawczych. W omawianym okresie została realizowana intensywna kampania reklamowa radia RMF FM, co było widoczne zarówno w prasie, telewizji jak i na nośnikach reklamy zewnętrznej. Wzmoczone działania promocyjne w IV

kwartale 2005 roku pozwoliły na utrzymanie pozycji lidera przez RMF FM na rynku słuchalności mimo równie intensywnych działań promocyjnych przeprowadzanych przez Radio Zet. W pierwszych miesiącach 2006 roku dystans pomiędzy radiem RMF FM i jego głównym konkurentem znów zaczął się powiększać, co zostanie dokładnie przedstawione w dalszej części sprawozdania. Analizując koszty promocji za cały 2005 rok można zauważyć niewielki ich wzrost o 0,8% w stosunku do 2004 roku. Zgodnie z zapowiedziami Zarządu Grupy, koszty te w całym 2005 roku miały pozostać na poziomie roku ubiegłego – wzrost o 0,8% przy utrzymaniu przez RMF FM pozycji lidera należy uznać za realizację założonego celu.

Perspektywy

Działalność radiowa

Wszystkie segmenty działalności Grupy BROKER FM związane są w bardzo istotny sposób z rynkiem reklamy, stąd też rozwój tego rynku, a przede wszystkim rozwój rynku reklamy radiowej będzie miał kluczowy wpływ na wyniki Grupy. Zarząd Grupy szacuje, że wydatki na reklamę ogółem w 2006 roku powinny wzrosnąć około 11%. Rynek reklamy radiowej powinien w tym okresie wzrosnąć na tym samym poziomie i osiągnąć poziom ok. 490 mln zł.

Istotny wpływ na to, do których stacji zostaną skierowane budżety reklamodawców jest słuchalność poszczególnych radiostacji. Dlatego też, w nadchodzącym okresie RMF FM będzie starał się utrzymać pozycję lidera słuchalności, ze szczególnym uwzględnieniem istotnych dla reklamodawców grup słuchaczy. Działania zmierzające do osiągnięcia tego celu mogą spowodować zwiększenie wydatków na promocję stacji. Należy w tym miejscu przypomnieć, że w 2005 roku wydatki te były na poziomie roku 2004 i nie zwiększanie ich przez kolejny okres mogłoby doprowadzić do zmniejszenia poziomu słuchalności stacji, co w dalszej perspektywie niekorzystnie wpłynęłoby na osiągane przychody. Decyzje co do wielkości wzrostu i terminów wydatków marketingowych uzależnione będą od sytuacji rynkowej i działań podejmowanych przez konkurencję w tym zakresie.

Utrzymanie przez RMF FM pozycji lidera na rynku słuchalności pozwoli na utrzymanie około 30% udziału w rynku reklamy radiowej, co przy coraz większej konkurencji i konsolidacji tego rynku będzie satysfakcjonującym wynikiem. Pamiętając o tym, że w segmencie radiowym 90% kosztów (nie uwzględniając kosztów promocji) to koszty niezależne od osiąganych przychodów, podejmowane przez Zarząd Grupy działania powinny doprowadzić do osiągnięcia lepszych w stosunku do 2005 roku wyników na poziomie operacyjnym w tym segmencie, pomimo włączenia do konsolidacji od pierwszego kwartału 2006 roku stacji we Lwowie.

Wyniki prezentowane w niniejszym sprawozdaniu mogą stanowić mocny fundament do dalszego rozwoju Grupy. Dlatego też Zarząd zakłada, że w roku 2006 będzie aktywnie uczestniczył w konsolidacji rynku radiowego w Polsce. Działania te mogą być prowadzone na różnych płaszczyznach, poczynając od ścisłej współpracy programowej opartej na wykorzystaniu potencjału marki RMF FM, co ma częściowo miejsce przy projekcie RMF MAXXX, ubieganie się o nowe koncesje niezbędne do rozwoju projektu RMF Classic, poprzez budowanie wspólnych pakietów reklamowych z innymi nadawcami radiowymi, a kończąc na inwestycjach kapitałowych. W związku z powyższym, Zarząd Grupy pragnie zwrócić uwagę, że w przypadku potencjalnych akwizycji wyniki segmentu radiowego mogą ulec przejściowemu pogorszeniu.

Działalność agencyjna

W tym segmencie działalności strategia Zarządu Grupy w nadchodzącym roku będzie kontynuacją działań z 2005 roku. Podtrzymano strategię nie angażowania się w ryzykowne biletowe przedsięwzięcia koncertowe, przy jednoczesnym skoncentrowaniu działań na mniej rentownych lecz bezpiecznych imprezach przeprowadzanych na zlecenie konkretnych podmiotów. Zarząd Grupy

zakłada, że marża na poziomie operacyjnym w tym segmencie działalności powinna osiągnąć 10%. Pamiętając, że w 2005 roku Grupa Broker realizowała, przy wprowadzaniu na polski rynek marki Orange koncert Stinga, utrzymanie przychodów na poziomie roku 2005 będzie można uznać za duży sukces.

Działalność w zakresie pośrednictwa

Segment pośrednictwa w 2005 roku, szczególnie w części dotyczącej sprzedaży czasu innych rozgłośni radiowych rozwijał się bardzo dynamicznie. Kolejny rok ma służyć umocnieniu pozycji BROKERA, jako wiarygodnego konsultanta przy planowaniu i zakupie kampanii radiowych dla domów mediowych, agencji reklamowych i klientów bezpośrednich. Zarząd Grupy zakłada, że wzrost przychodów w tym segmencie powinien następować nieco szybciej niż wzrost rynku reklamy radiowej.

W tym segmencie działalności mieści się również pośrednictwo w sprzedaży powierzchni reklamowej w internecie, w szczególności spółki zależnej „Interia PL” S.A.. Ponieważ rynek reklamy internetowej rozwija się bardzo dynamicznie (wzrost w 2005 roku w stosunku do 2004 ponad 50%) i w najbliższych latach tendencja ta powinna się utrzymać, Zarząd Grupy w 2006 roku podejmie działania zmierzające do poszerzenia zakresu działalności na tym rynku poprzez planowanie i zakup kompleksowych kampanii internetowych.

2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM

Spółki objęte konsolidacją

Omawiając wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM za IV kwartał 2005 roku oraz za cztery 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.

Ponadto należy zwrócić uwagę, że dane za 2004 rok zostały przekształcone tak, aby były porównywalne z prezentowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za obowiązujące okresy.

Sprawozdanie Grupy za IV kwartał 2005 oraz cztery 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. Wyłączone z konsolidacji ze względu na brak istotności z punktu widzenia wyników w całości wyników Grupy są: nowo utworzona spółka „Er.Em.Ef.” z siedzibą we Lwowie, spółka „Teleradiokompania Man” Sp. z o.o. 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.

Rachunek Zysków i Strat Grupy Kapitałowej BROKER FM

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

tys. zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	zmiana %	4 kwartały 2005	4 kwartały 2004	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	52 048	43 682	19,2%	173 275	149 997	15,5%
EBIT	8 730	7 465	16,9%	22 448	17 492	28,3%
Marża operacyjna (%)	16,8%	17,1%	-	13,0%	11,7%	-
EBITDA	10 172	10 232	-0,6%	29 591	25 473	16,2%
Marża EBITDA (%)	19,5%	23,4%	-	17,1%	17,0%	-
Zysk brutto	8 739	6 748	29,5%	23 952	12 141	97,3%
Zysk netto	6 387	7 301	-12,5%	19 746	12 275	60,9%
Marża netto (%)	12,3%	16,7%	-	11,4%	8,2%	-

Źródło: BROKER FM

Przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2005 roku wyniosły 173 275 tys. zł i były wyższe o 15,5% w stosunku do przychodów w analogicznym okresie 2004 roku. Przychody za IV kwartał 2005 wzrosły o 19,2% w stosunku do IV kwartału 2004 roku. Wynika to z dwóch podstawowych czynników:

- największy wzrost zanotowano w segmencie pośrednictwa, który zgodnie ze strategią Zarządu Grupy był w 2005 roku mocno rozwijany oraz w segmencie agencyjnym, szczególnie w ramach działalności eventowej, co jest wynikiem prowadzenia polityki zgodnej ze strategią określoną na początku 2005 roku przez Zarząd Grupy.
- w segmencie działalności radiowej wzrost był niewielki i wyniósł za cztery kwartały zaledwie 2,5%. Wynika to ze znaczącego ograniczenia barterowych przychodów z działalności radiowej (ponad 22%), 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 czterech 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, który to w grupie ogólnopolskich stacji radiowych wzrósł o 10%.

Zarząd Grupy wypowiadając się na temat strategii na rok 2005 deklarował między innymi realizację założeń dotyczących zmiany struktury przychodów ze sprzedaży, której celem było ograniczenie przychodów ze sprzedaży czasu RMF do około 75% sumy przychodów. Analizując przychody 2005 roku można stwierdzić, że w okresie tym w pełni zrealizowano założenia dotyczące dywersyfikacji źródeł przychodów, gdyż udział przychodów ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM wyniósł 73,8% w stosunku do całości przychodów.

Koszty operacyjne Grupy w czterech kwartałach oraz IV 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

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 budżetów promocyjnych na dany rok i są na bieżąco korygowane w zależności od działań konkurencji.

Dzięki odpowiedniej polityce zarówno przychodowej, jak i kosztowej realizowanej przez Zarząd Grupy w 2005 roku, udało się wypracować na poziomie operacyjnym zysk w wysokości 22 448 tys. zł wobec zysku w wysokości 17 492 tys. zł w analogicznym okresie roku 2004. Marża operacyjna wyniosła za cztery kwartały 2005 – 13,0% (cztery kwartały 2004 – 11,7%) zaś marża EBITDA 17,1% (cztery kwartały 2004 - 17,0%). W tym miejscu należy dodać, iż w 2004 roku miały miejsca dwa zdarzenia, które miały charakter jednorazowy (sprzedaż aktywów telewizyjnych do spółki Challenge One oraz odstępnę za rozwiązanie umowy leasingu na obiekty w Alwerni), które powiększyły wynik na działalności operacyjnej o 1.714 tys. zł. w roku 2004, co podniosło bazę porównawczą dla wyniku roku 2005. Po eliminacji w/w zdarzeń wzrost EBIT rok do roku wyniósłby 42,3%.

W wynikach za cztery kwartały 2005 r. widoczne są skutki decyzji związanych z rozwiązaniem umowy leasingu finansowego obiektów w Alwerni - koszty finansowe zmniejszyły się odpowiednio w czterech kwartałach 2005 roku o 2.873 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ponadto zanotowano dodatni wpływ na wynik jednostki stowarzyszonej „Interia.PL” S.A. (604,2 tys. zł za okres czterech kwartałów wobec ujemnej wartości – 1 020 tys. za cztery kwartały 2004).

Wszystkie wyżej wymienione czynniki poprawiły wynik netto, który ukształtował się na poziomie 19 746 tys. zł w 2005 roku w stosunku do 12 275 tys. zł w roku 2004 i jest to wzrost o ponad 60%, co znacznie przekracza zapowiadany przez Zarząd Grupy w sprawozdaniu za II kwartał 2005 roku 35% wzrost.

Bilans Grupy Kapitałowej BROKER FM

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku prezentuje poniższa tabela.

tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	% zmiana
I. Aktywa trwale długoterminowe	59 254	60 518	-2,1%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	59,5%	68,2%	-
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	40 305	28 252	42,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	40,5%	31,8%	-
A k t y w a r a z e m	99 559	88 770	12,2%
I. Kapitał własny	46 160	25 395	81,8%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	46,4%	28,6%	-
II. Zobowiązania długoterminowe	19 672	7 618	158,2%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	19,8%	8,6%	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33 727	55 757	-39,5%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	33,8%	62,8%	-
P a s y w a r a z e m	99 559	88 770	12,2%

Źródło: BROKER FM

Wzrost aktywów obrotowych o ponad 12 mln zł w porównaniu do danych z końca 2004 roku wynika przede wszystkim ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług (wzrost o 5,6 mln zł) a także ze wzrostu pozycji środków pieniężnych (wzrost o prawie 6 mln zł).

W prezentowanym okresie w stosunku do stanu na 31.12.2004 nastąpił wzrost kapitałów własnych w Grupie BROKER FM o kwotę 20 765 tys. zł. Na kwotę tę składa się przede wszystkim zysk netto bieżącego okresu. W tym miejscu Zarząd Grupy pragnie zwrócić uwagę, że kapitały własne stanowią ponad 45% sumy bilansowej.

W prezentowanym okresie zmieniła się również struktura zobowiązań w Grupie. Wzrosły zobowiązania długoterminowe, które stanowią prawie 20% sumy bilansowej, spadły zaś zobowiązania krótkoterminowe. Jest to wynikiem restrukturyzacji finansowania i zmiany podmiotu finansującego, o czym Zarząd informował w komentarzu do sprawozdania za I kwartał 2005 roku.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej BROKER FM

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

tys. zł	4 kwartały 2005	4 kwartały 2004	zmiana	zmiana w %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 174	1 363	14 810	1086,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 204	3 984	-9 188	-230,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 054	-7 394	2 340	-31,7%
Przepływy pieniężne netto razem	5 916	-2 047	7 963	-389,0%
Środki pieniężne na koniec okresu	7 284	1 368	5 916	432,5%

Źródło: BROKER FM

Zarząd Grupy pragnie zwrócić szczególną uwagę, iż w czterech kwartałach 2005 roku przepływy pieniężne, w szczególności z działalności operacyjnej, uległy znaczącej poprawie w stosunku do roku poprzedniego (o ponad 1086,7%). Nastąpił również znaczący wzrost stanu środków pieniężnych w stosunku do końca 2004 roku – prawie o 6 mln zł.

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 pozostałe: 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 IV kwartał 2004 roku oraz za cztery 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. po zarejestrowaniu w KRS, co nastąpi w najbliższych tygodniach).

Poniższa tabela przedstawia wyniki operacyjne segmentu działalności radiowej za IV kwartał 2005 oraz za cztery kwartały 2005 roku.

Wynik na działalności radiowej	IV kwartał 2005	4 kwartały 2005
Przychody z działalności radiowej	40 125	128 043
Koszty działalności radiowej, w tym:	32 396	109 557
• <i>koszty promocji</i>	13 471	35 087
- <i>gotówkowe</i>	5 009	11 090
- <i>barterowe</i>	8 462	23 997
• <i>amortyzacja</i>	1 361	6 796
• <i>pozostałe koszty</i>	17 564	67 673
EBIT na działalności radiowej	7 728	18 486
EBIDTA	9 089	25 282
marża EBIDTA	22,7%	19,7%

Źródło: BROKER FM

Pozycja RMF FM na rynku słuchalności

Wyniki badań słuchalności za IV kwartał 2005 r. wykazują utrzymanie przez RMF FM pozycji lidera rynku radiowego w Polsce. Udział w czasie słuchania radia RMF FM w tym okresie wyniósł 20,6% (Radio Track; SMG/KRC A Millward Brown Company, słuchacze w wieku 15-75 lat) i był wyższy od największego konkurenta – Radia Zet o nieco ponad 1,4 pkt proc. W ciągu przeciętnego dnia w analizowanym okresie RMF FM słuchało 8 mln osób, średnio przez 2 godziny i 51 minut. Wśród osób należących do szczególnie atrakcyjnej dla reklamodawców grupy docelowej, obejmującej "mieszkańców miast w wieku 20-45 lat" wyniki za IV kwartał 2005 roku wskazują na wyraźną

dominację RMF FM. Udział w rynku osiągnął w tym okresie poziom 24,3 % i był wyższy od najpoważniejszego konkurenta o 4 punkty proc. Średnio w ciągu przeciętnego dnia, RMF FM słuchało we wspomnianym okresie 2,9 mln osób z analizowanej grupy docelowej.

W całym 2005 roku, RMF FM zdobyło 22% rynku słuchalności, co przy 18,6% charakteryzujących Radio Zet, wskazuje na stabilną pozycję czołowej rozgłośni na polskim rynku radiowym. Średni czas słuchania RMF FM wyniósł w analizowanym okresie 3 godziny i 4 minuty, przy zasięgu dziennym 8,1 miliona osób.

Tak jak wspomniano powyżej, przedstawiając wewnętrzne czynniki wpływające na wyniki omawianego okresu, podjęte działania promocyjne w czwartym kwartale 2005 dały rezultaty w wynikach słuchalności już w pierwszych miesiącach 2006 roku. Zgodnie z wynikami za trzymiesięczny okres uwzględniający wyniki stycznia 2006 roku słuchalność RMF FM wzrosła w ogóle badanych (15-75 lat) do 21% i jest wyższa od słuchalności Radia Zet o 2,2 pkt proc. Zarząd Grupy ma nadzieję, że zapoczątkowana tendencja będzie kontynuowana w kolejnych miesiącach.

Pozycja RMF FM na rynku reklamy

Atrakcyjny dla słuchaczy program, audycje kierowane do pożądaných przez reklamodawców grup słuchaczy, generujące wysokie wskaźniki słuchalności, zapewniające wiodące miejsce wśród polskich nadawców radiowych, pozwalają radiu RMF FM na pozyskanie wysokich budżetów reklamowych, czego efektem jest również pozycja lidera na radiowym rynku reklamy. W IV kwartale 2005 roku udział RMF FM w tym rynku wyniósł 29,3% (Expert Monitor, dane cennikowe, bez autopromocji), przy ponad 4-punktowej przewadze nad bezpośrednią konkurencją. Podsumowanie całego 2005 roku wskazuje, iż radio RMF FM utrzymało wiodącą pozycję w komercyjnym rankingu podmiotów radiowych z wynikiem 29,8% udziału w rynku (wg danych Expert Monitor).

Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego radia RMF wyniosły w czterech kwartałach 2005 roku 124 894 tys. zł i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku o 3,9%. 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 wytwórcami płytowymi, dystrybutorami filmowymi i wydawcami książek, nastąpił spadek przychodów barterowych w stosunku do roku ubiegłego, przy równoczesnym wzroście przychodów gotówkowych, który wyniósł 11,9% w czterech kwartałach 2005, przekraczając poziom wzrostu rynku ogólnopolskiej reklamy radiowej (10% wzrostu), będąc jednak nieco poniżej wzrostu całego monitorowanego rynku reklamy radiowej. Szczegółowe dane dotyczące przychodów ze sprzedaży w segmencie radiowym zaprezentowano w poniższej tabeli.

Przychody z działalności radiowej - RMF FM (w tys. zł.)	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	zmiana %	4 kwartały 2005	4 kwartały 2004	zmiana %
Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM	38 990	35 805	8,9%	124 894	120 253	3,9%
w tym:						
- przychody barterowe	5 628	5 997	-6,2%	22 228	28 537	-22,1%
- przychody gotówkowe	33 362	29 808	11,9%	102 666	91 717	11,9%
Przychody z SMS-ów	192	480	-60,0%	874	3 271	-73,3%
Pozostałe przychody	160	198	-19,5%	772	630	22,5%
Przychody razem	39 342	36 483	7,8%	126 540	124 155	1,9%

Źródło: BROKER FM

Pozycja RMF Classic na rynku słuchalności i przychody ze sprzedaży czasu reklamowego

RMF Classic - projekt Grupy Broker FM realizowany od grudnia 2003r., stanowi obecnie 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 niż zakładano zasięgu technicznego, rozgłośnia konsekwentnie uzyskuje coraz lepsze wskaźniki słuchalności; pod względem zasięgu tygodniowego niewiele ustępuje swemu największemu konkurentowi, jakim jest Program 2 Polskiego Radia. Po ponad dwóch latach działalności w obecnej formule zasięg tygodniowy posiadającego obecnie 5 częstotliwości RMF Classic, wynosi 562 tys. słuchaczy, wobec 716 tys. Programu 2 Polskiego Radia (na obszarze nadawania RMF Classic). Struktura słuchaczy, szczególnie istotna dla reklamodawców wskazuje na unikatowość rozgłośni – ponad 95% jej audytorium posiada wykształcenie średnie i wyższe. Zarząd Grupy wyraża nadzieję, iż w najbliższym czasie nowo powołana KRRiT umożliwi pozyskanie częstotliwości w kilku nowych miastach, co znacznie szybciej pozwoliłoby uczynić projekt rentownym na poziomie wyniku operacyjnego, a równocześnie pozwoli na dotarcie z atrakcyjnym wyspecjalizowanym programem do szerszego kręgu zainteresowanych odbiorców.

Przychody z tytułu sprzedaży czasu reklamowego RMF Classic wyniosły w 2005 roku 1 263 tys. zł i zwiększyły się o ponad 144% w stosunku do roku 2004.

Koszty działalności radiowej

W 2005 roku koszty operacyjne działalności radiowej wyniosły 109 557 tys. zł, w tym 6 789 tys. zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, a 35 087 tys. zł czyli ponad 30% sumy kosztów w tym segmencie, stanowiły koszty promocji.

Działalność radiowa, jak wielokrotnie podkreślał Zarząd Grupy, charakteryzuje się bardzo wysokim wskaźnikiem kosztów stałych. Po wyłączeniu kosztów promocji, które wynikają z założeń przyjętych budżetów promocyjnych oraz uwzględniające działania podejmowane przez konkurencję i od poziomu słuchalności, pozostałe koszty to w 90% koszty stałe. 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.

Wynik operacyjny na działalności radiowej

Mimo faktu, że przychody z działalności radiowej stanowiły w 2005 roku, zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Grupy założeniami, 73,8% wszystkich przychodów Grupy, to działalność ta w okresie czterech kwartałów 2005 wygenerowała ponad 82% zysku na poziomie operacyjnym (EBIT) – 18 486 tys. zł, zaś na poziomie EBITDA ponad 85% wyniku Grupy (EBITDA z działalności radiowej wyniosła 25 282 tys. zł. za cztery 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 czterech kwartałach 2005 roku wyniosły 23 151 tys. zł. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 27%. Ponad 90% wzrost przychodów w 2005 roku wystąpił w obszarze działalności eventowo-koncertowej, co wynika w dużym stopniu z pozyskaniem 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 biletowane imprezy koncertowe, a skupienie się na imprezach sponsorowanych, takich właśnie jak zrealizowany we wrześniu koncert oraz inne mniejsze imprezy dla klientów. Spowodowało to wprawdzie obniżenie przychodów w pierwszej połowie roku, ale w skali czterech kwartałów przyniosło oczekiwane efekty.

Przychody związane z kompleksową obsługą promocyjną klientów zewnętrznych w 2005 roku utrzymały się praktycznie na tym samym poziomie. Tak niewielki wzrost przychodów związany jest z pozyskaniem mniejszej ilości zleceń zakupu przestrzeni reklamowych w mediach, jednak rentowność tych przychodów wzrosła w stosunku do roku ubiegłego.

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.)	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	zmiana %	4 kwartały 2005	4 kwartały 2004	zmiana %
Przychody z kompleksowej obsługi promocyjnej klientów zewnętrznych	3 146	4 446	-29,2%	12 973	12 851	1,0%
Przychody z działalności eventowo-koncertowej	1 368	468	192,1%	10 178	5 353	90,2%
Pozostałe przychody	0	0	-	0	0	-
Przychody razem	4 514	4 915	-8,1%	23 151	18 203	27,2%

Źródło: BROKER FM

Koszty operacyjne działalności agencyjnej

Koszty operacyjne działalności agencyjnej za cztery kwartały 2005 wynosiły 21 643 tys. zł. W przeważającej większości są to koszty bezpośrednie (zmienne) związane z realizacją imprez przeprowadzanych przez spółkę SCENA FM oraz zakupu mediów w ramach kampanii reklamowych realizowanych przez ART. FM dla klientów zewnętrznych.

Wynik operacyjny na działalności agencyjnej

Wynik operacyjny EBIT osiągnięty za okres czterech kwartałów 2005 roku na działalności agencyjnej wyniósł 2 208 tys. zł., co stanowiło prawie 10 % wyniku operacyjnego wypracowanego w całej Grupie. Działalność agencyjna, jak wspomniano w poprzednich komentarzach Zarządu, nie jest wysoce rentowna, ze względu na to, że znaczna część przychodów, a równocześnie kosztów pochodzi z pośrednictwa w zakupie mediów dla klientów zewnętrznych, gdzie marża kształtuje się na poziomie około 2%. Należy jednakże zauważyć, że w przypadku tego segmentu rok 2005 charakteryzował się niższymi przychodami, a większą, wypracowaną przez Grupę rentownością. Rentowność ta (marża EBIT) ulegała stopniowej poprawie z kwartału na kwartał - pierwszy kwartał wynosiła 2,52%, za dwa kwartały 5,83%, za trzy kwartały 8,8% a za cały rok 2005 wyniosła 9,9%. Przyjęte założenie osiągnięcia rentowności na poziomie EBITDA w wysokości 10% w 2005 roku zostały zrealizowane.

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 całym segmencie pośrednictwa w czterech kwartałach 2005 roku wyniosły 19 667 tys. zł i były wyższe od przychodów analogicznego okresu roku poprzedniego 524,4%. Przychody te stanowiły w omawianym okresie ponad 11% 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.)	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	zmiana %	4 kwartały 2005	4 kwartały 2004	zmiana %
Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego pozostałych rozgłoszeń radiowych	6 016	580	937,0%	17 008	1 341	1168,3%
Przychody ze sprzedaży internetowej przestrzeni reklamowej	774	709	9,3%	2 371	1 698	39,6%
Pozostałe przychody	83	105	-20,9%	288	111	160,0%
Przychody razem	6 873	1 394	393,2%	19 667	3 150	524,4%

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, nie jest najistotniejszym elementem 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 czterech kwartałach 2005 roku wyniosły 18 934 tys. zł.

Wynik operacyjny na działalności pośrednictwa

Zgodnie z założeniami Zarządu działalność w zakresie pośrednictwa powinna się samofinansować, co potwierdzają wyniki zarówno za cztery kwartały, jak i IV kwartału 2005 roku. Wynik na działalności operacyjnej EBIT wyniósł za cztery kwartały 2005 - 813 tys. zł., a w IV kwartale 2005 roku 447 tys. zł. i nie wpływa znacząco na wyniki Grupy. Zarząd Grupy wspominał we wcześniejszych komentarzach, że przy zrealizowaniu planu przychodów w tym segmencie zgodnie z zawartymi porozumieniami, w ostatnim kwartale roku będzie możliwe uzyskanie dodatkowych prowizji od niektórych stacji radiowych (jest to związane ze zrealizowaniem założonych limitów sprzedaży), co powinno poprawić rentowność segmentu. Widoczne jest to w wynikach IV kwartału 2005, w którym to okresie zostało wygenerowane ponad połowa zysku na poziomie operacyjnym (426 tys. zł) z całego zysku w segmencie pośrednictwa (733 tys. zł).

W tym miejscu należy również 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 bezpośrednio na poziomie wyniku finansowego netto, co jest związane z prezentowaniem w sprawozdaniu finansowym Grupy, udziału w zysku jednostki stowarzyszonej. Dlatego też Zarząd Grupy w sposób bardzo poważny traktuje ten element działalności, pamiętając o tym, że rynek reklamy internetowej ma największą dynamikę na całym rynku reklamowym, która w 2005 roku wynosiła ponad 50% i powinna pozostać na tym poziomie również w obecnym roku.

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

Rok 2005 był pierwszym pełnym rokiem, w którym Grupa BROKER notowana była na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, a podstawowym celem jaki stawiał sobie Zarząd Grupy było potwierdzenie tym akcjonariuszom, którzy zaufali nam w ofercie publicznej, oraz przekonanie tych którzy w to wąpili, że biznes radiowy na polskim rynku może być bardzo dobrą inwestycją. Wyniki 2005 roku w pełni to potwierdziły. Dzięki zaangażowaniu całego zespołu, mimo ostrych ataków konkurencji, udało się bez zwiększania nakładów na promocję utrzymać przez RMF FM pozycję lidera zarówno na rynku słuchalności jak i na rynku reklamy, doprowadzić do dywersyfikacji przychodów i zadawałającej rentowności wszystkich segmentów prowadzonej działalności.

Wyniki osiągnięte w 2005 roku są mocnym fundamentem niezbędnym dla dalszego rozwoju Grupy BROKER FM. W rozpoczętym 2006 roku Grupa BROKER FM zamierza skoncentrować swe działania na utrzymaniu satysfakcjonującego dla akcjonariuszy poziomu rentowności oraz na aktywnym włączeniu się w proces dalszej konsolidacji na rynku radiowym, co powinno doprowadzić do zwiększenia potencjału Grupy

GRUPA BROKER FM

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE

FINANSOWE ZA CZWARTY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2005

ROKU SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH

STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

BILANS	w tys zł	
	31 grudzień 2005	31 grudzień 2004
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe długoterminowe	59 254	60 518
1. Wartości firmy	579	579
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	18 739	21 091
3. Rzeczowe aktywa trwałe	19 855	21 346
4. Nieruchomości inwestycyjne	12 650	11 945
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	3 727	2 128
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
7. Inne aktywa finansowe	1 969	1 219
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 735	2 210
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	40 305	28 252
1. Zapasy	1 552	1 234
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	30 540	24 883
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	13	15
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	916	752
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 284	1 368
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
A k t y w a r a z e m	99 559	88 770

PASYWA		
I. Kapitał własny	46 160	25 395
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
3. Kapitał zapasowy	33 338	32 481
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	117	117
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-10 367	-22 780
7. Zysk (strata) netto	19 769	12 275
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	46 157	25 393
8. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	3	2
II. Zobowiązania długoterminowe	19 672	7 618
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	15 000	2 051
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	727
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	66	0
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 122	4 285
5. Inne zobowiązania DT	484	555
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33 727	55 757
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 387	20 850
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	686	922
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 088	32 349
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	26	677
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	659	438
6. Rezerwy krótkoterminowe	881	521
P a s y w a r a z e m	99 559	88 770

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys zł	
	31 grudzień 2005	31 grudzień 2004
1. Należności warunkowe	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- udzielonych gwarancji	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
3. Inne (z tytułu)	24 186	23 499
- weksle własne in blanco	9 186	23 499
- zobowiązanie do poniesienia nakładów inwestycyjnych z tytułu długoterminowej umowy najmu	15 000	0
Pozycje pozabilansowe, razem	24 186	23 499

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys zł			
	IV kwartał / 2005 okres od 2005-10-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	IV kwartał / 2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	51 925	172 197	43 410	147 271
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	123	1 078	272	2 726
III. Koszty własny sprzedaży	44 189	142 847	33 193	126 054
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	7 859	30 428	10 489	23 943
V. Pozostałe przychody operacyjne	161	1 990	1 131	5 656
VI. Koszty sprzedaży	308	552	330	601
VII. Koszty ogólnego zarządu	2 104	7 605	3 022	9 029
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	- 3 122	1 813	803	2 477
IX. Zysk na działalności operacyjnej	8 730	22 448	7 465	17 492
X. Przychody finansowe	86	3 058	126	700
XI. Koszty finansowe	133	2 158	699	5 031
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	56	604	-144	-1 020
XIV. Zysk brutto	8 739	23 952	6 748	12 141
XV. Podatek dochodowy	2 352	4 206	-553	-134
XVI. Zysk netto z działalności kontynuowanej	6 387	19 746	7 301	12 275

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVII. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	6 387	19 746	7 301	12 275

Przypisany do:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	6 392	19 769	7 301	12 275
Akcjonariuszy mniejszościowych	-5	-23	0	0

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	1,94	5,98	2,21	3,72
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	1,94	5,98	2,21	3,72

Wybrane koszty rodzajowe	w tys zł			
	IV kwartał / 2005 okres od 2005-10-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	IV kwartał / 2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
Amortyzacja	1 442	7 143	2 773	7 981
Wynagrodzenia	3 655	13 231	3 140	12 450

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 błędów podstawowych	0	0	0	0	0	-469	-469		-469
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	12 275	25 393	2	25 395

1 stycznia 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	-469	-469	0	-469
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	32 481	0	117	-22 780	12 275	25 393	2	25 395
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	12 275	25 393	2	25 395
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	11 418	-12 275	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	19 769	19 769	1	19 770
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2005	3 300	33 338	0	117	-10 367	19 769	46 157	3	46 160

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys zł	
	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005- 12-31	4 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	19 769	12 275
II. Korekty razem	-3 595	-10 912
1. Zyski mniejszości	-23	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-604	1 020
3. Amortyzacja	7 143	7 981
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-47	-318
5. Odsetki	1 680	3 701
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	379	-2 004
8. Zmiana stanu rezerw	399	247
9. Zmiana stanu zapasów	-393	299
10. Zmiana stanu należności	-5 385	-7 499
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 966	-13 212
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 882	-1 626
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-4 908	-748
14. Inne korekty	-752	1 247
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	16 174	1 363
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	537	6 599
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	261	570
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	443
3. Z aktywów finansowych, w tym:	276	86
a) w jednostkach powiązanych	200	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	200	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	76	86
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	76	86
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	5 500
II. Wydatki	-5 741	-2 615
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 435	-2 441
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	-76
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-730	-58
a) w jednostkach powiązanych	-730	-58
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-730	-58
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- odsetki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	-1 576	-40
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 204	3 984
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	15 000	8 750
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	15 000	8 750
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	-20 054	-16 144
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-16 668	-7 822
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-662	-3 640
8. Odsetki	-2 621	-3 773
9. Inne wydatki finansowe	-103	-909
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 054	-7 394
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	5 916	-2 047
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	5 916	-2 047
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 368	3 415
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	7 284	1 368
- o ograniczonej możliwości dysponowania	116	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). „Teleradiokompania Man” Sp. z o.o. (wyłączona z konsolidacji) – jednostki zależne oraz „INTERIA.PL” S.A. – jednostka stowarzyszona.

W dniu 28 lutego 2006 r. Zarząd jednostki dominującej zatwierdził niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres czterech miesięcy zakończony 31 grudnia 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, a dane porównywalne za rok 2004 zostały przekształcone zgodnie z tymi standardami.

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, z wyjątkiem sytuacji gdy nabycie następuje w ostatnim kwartale okresu sprawozdawczego, a wyniki jednostki nabywanych nie są istotne z punktu widzenia całej Grupy.

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. Oszacowanie ich ekonomicznej przydatności dokonywane jest raz w roku, a okres amortyzacji wydłużany lub skracany w zależności od planowanego okresu wykorzystywania danego środka trwałego

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.

Koncesje są amortyzowane w okresie, na jaki zostały udzielone.

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 31.12.2005, natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2004 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 31.12.2005 – kurs 3,8598
- na 31.12.2004 – kurs 4,0790
- za rok 2005 – kurs 4,0233
- za rok 2004 – kurs 4,5182

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 31.12.2005
Należności krótkoterminowe	7.162	375	773	601	6.163
Zapasy	41	0	25	16	0
Pożyczki krótkoterminowe	260	4	0	187	77
Udziały	818	0	0	0	818
Razem	8.281	379	798	804	7.058

Rezerwy i aktywa (w tys. zł.)	Stan na 31.12.2004	Stan na 31.12.2005	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.210	1.735	-475
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.286	4.122	-164
Rezerwy pozostałe	521	881	360

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

W czwartym 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. Czwarty kwartał jest najlepszym okresem na rynku reklamowym, który generuje prawie 30% rocznych przychodów ze sprzedaży reklam. Do dobrych okresów można również zaliczyć II kwartał roku natomiast kwartał I i III należą do zdecydowanie słabszych w roku.

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 poprzedniego, 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 – IV kwartał 2005

w tys. zł.	Działalność radiowa	Działalność agencyjna	Pośrednictwo	Pozostała działalność	Razem (dane skonsolidowane)
Przychody	40 125	4 635	6 873	576	52 209
Udział w %	76,8%	8,9%	13,2%	1,1%	100,0%
EBIT	7 728	522	426	54	8 730
EBITDA	9 089	559	447	77	10 172
Marża EBIDTA	22,7%	12,1%	6,5%	13,2%	19,5%

Źródło: BROKER FM

Segmenty działalności Grupy BROKER FM – 4 kwartały 2005

w tys. zł.	Działalność radiowa	Działalność agencyjna	Pośrednictwo	Pozostała działalność	Razem (dane skonsolidowane)
Przychody	128 043	23 851	19 667	3 704	175 265
Udział w %	73,1%	13,6%	11,2%	2,1%	100,0%
EBIT	18 486	2 208	733	1 021	22 448
EBITDA	25 282	2 355	813	1 141	29 591
Marża EBITDA	19,7%	9,9%	4,1%	30,8%	16,9%

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)
IV kwartał 2005	40 084	4 514	6 873	577	52 048
IV kwartał 2004	36 788	4 915	1 394	585	43 682
Wzrost/spadek	3 296	-401	5 479	-8	8 366
Procent wzrostu/spadku	9,0%	-8,2%	393,0%	-1,4%	19,2%

w tys. zł	Działalność radiowa	Działalność agencyjna	Pośrednictwo	Pozostała działalność	Razem (dane skonsolidowane)
4 kwartały 2005	127 803	23 151	19 667	2 654	173 275
4 kwartały 2004	124 672	18 203	3 150	3 972	149 997
Wzrost/spadek	3 131	4 948	16 517	-1 318	23 278
Procent wzrostu/spadku	2,5%	27,2%	524,3%	-33,2%	15,5%

Źródło: BROKER FM

8. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 6 stycznia 2006 roku Zarząd spółki „BROKER FM” S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 2.000 akcji „BROKER FM” S.A. przez osobę wchodzącą w skład organu zarządzającego Emitenta. Dokładny opis w/w transakcji znajduje się w pkt 11 niniejszego sprawozdania.

W dniu 10 lutego 2006 roku Zarząd spółki „BROKER FM” S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 200.000 akcji „BROKER FM” S.A. przez spółkę U-INSURE-U.COM S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu – osobę blisko związaną, w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie, ze Stanisławem Tyczyńskim, Markiem Dworakiem, Kazimierzem Gródkiem - wchodzącymi w skład Zarządu „BROKER FM” S.A. oraz Anną Kozłowską-Kalbarczyk, Aleksandrą Zieleniewską, Markiem Jodłowskim - wchodzącymi w skład Rady Nadzorczej „BROKER FM” S.A. Dokładny opis w/w transakcji znajduje się w pkt 11 niniejszego sprawozdania.

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 zwiększeniu o 737 tys. zł, do kwoty 24 186 ys. 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 III 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 28 lutego 2006 roku są:

Akcyonariusz	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)	45 071	1,37%	45 071	0,83%
Stanisław Tyczyński (bezpośrednio i pośrednio przez U-Insure-U.com. S.a.r.l.)	997 730	30,24%	2 108 288	38,97%
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	2 035 381	61,67%	4 034 331	74,58%

Źródło: BROKER FM

W dniu 6 stycznia 2006 roku Zarząd spółki „BROKER FM” S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 2.000 akcji „BROKER FM” S.A. przez osobę wchodzącą w skład organu zarządzającego Emitenta. Transakcje zostały przeprowadzone na GPW S.A. w trybie sesyjnym zwykłym, na sesjach giełdowych w dniach 3, 4 i 5 stycznia 2006 r. Cena zbycia jednej akcji wynosiła 114,00 złotych.

W dniu 10 lutego 2006 roku Zarząd spółki „BROKER FM” S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 200.000 akcji „BROKER FM” S.A. przez spółkę U-INSURE-U.COM S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu – osobę blisko związaną, w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie, ze Stanisławem Tyczyńskim, Markiem Dworakiem, Kazimierzem Gródkiem - wchodzącymi w skład Zarządu „BROKER FM” S.A. oraz Anną Kozłowską-Kalbarczyk, Aleksandrą Zieleniewską, Markiem Jodłowskim - wchodzącymi w skład Rady Nadzorczej „BROKER FM” S.A. Sprzedaż akcji została przeprowadzona w dniu 7 lutego 2006 r. na GPW S.A., w drodze transakcji sesyjnych zwykłych. Cena zbycia jednej akcji wynosiła 126,00 złotych.

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

Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Stan na 28 lutego 2006 roku	zmniejszenia	zwiększenia	Stan na 30 września 2005 roku
Stanisław Tyczyński	952 659	0	0	952 659
Marek Dworak	99 561	2 000	0	101 561

Źródło: BROKER FM

Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Stan na 28 lutego 2006 roku	zmniejszenia	zwiększenia	Stan na 30 września 2005 roku
Anna Kozłowska-Kalbarczyk	190 520	0	0	190 520
Aleksandra Zieleniewska	190 520	0	0	190 520

Marek Jodłowski	190 850	0	0	190 850

Źródło: BROKER FM

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

W IV 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 IV 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 powziął informacje o:

- zarejestrowaniu w dniu 13 września 2005 r., przez Komitet Wykonawczy Lwowskiego Urzędu Miasta nowo utworzonej Spółki 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), odośnie 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.

W dniu 7 grudnia 2005 roku BROKER FM S.A. na podstawie zawartej umowy udzielił pożyczki w wysokości 1.500.000 zł spółce REGION Sp. z o.o. Kwota pożyczki została przelana na konto Pożyczkobiorcy w dniu 8 grudnia 2005 roku. Strony ustaliły oprocentowanie kwoty pożyczki w skali roku równej średniej stawce WIBOR 1M z każdego ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego trwania umowy pożyczki, powiększonej o marżę. Pożyczkobiorca zobowiązał się na zwrócić Pożyczkodawcy całą kwotę pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 30 czerwca 2006 roku.

W dniu 9 grudnia 2005 roku Zarząd BROKER FM S.A. w oparciu o Uchwałę Nr 415/2005 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 grudnia 2005 r., podał do publicznej

wiadomości, że zgodnie z § 18 ust. 1 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 245.071 (dwieście czterdzieści pięć tysięcy siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki BROKER FM S.A. o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLBKRFM00045. Na podstawie § 36 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 14 grudnia 2005 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje spółki BROKER FM S.A. Warunkiem wejścia w życie powyższej Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest dokonanie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 grudnia 2005 r. asymilacji powyższych akcji, oznaczonych kodem PLBKRFM00045, z akcjami spółki BROKER FM S.A. będącymi w obrocie giełdowym, oznaczonymi kodem PLBKRFM00037. Jednocześnie Zarząd BROKER FM S.A. informuje, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą Nr 686/05 z dnia 9 grudnia 2005 r., postanowił dokonać w dniu 14 grudnia 2005 r. asymilacji 245.071 (dwieście czterdzieści pięć tysięcy siedemdziesiąt jeden) akcji spółki BROKER FM S.A. oznaczonych kodem PLBKRFM00045 z 1.244.929 (jeden milion dwieście czterdzieści cztery tysiące dziewięćset dwadzieścia dziewięć) akcjami oznaczonymi kodem PLBKRFM00037. Akcje objęte asymilacją otrzymują kod PLBKRFM00037. W związku z powyższym został spełniony warunek wejścia w życie Uchwały Nr 415/2005 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 grudnia 2005r.

W dniu 23 grudnia 2005 r. pomiędzy Gminą Kraków a „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta; dalej: „RMF”) została zawarta umowa, na mocy której Gmina Kraków ustanowiła na rzecz RMF prawo użytkowania zabudowanej nieruchomości objętej księgą wieczystą KW 180503, oznaczonej jako działka nr 535/4 o pow. 16,6729ha obręb 11 jedn. ewid. Krowodrza, położonej przy al. Waszyngtona 1 w Krakowie (dalej: „Nieruchomość”). Zgodnie z postanowieniami powyższej umowy:

- 1) prawo użytkowania Nieruchomości zostało ustanowione na okres 25 lat;
- 2) wykonywanie prawa użytkowania Nieruchomości zostało ograniczone do jej oznaczonej w załączniku do umowy części o pow. 1,2891ha i prawo to rozciąga się na budowlę znajdujące się na tej części Nieruchomości (w tym obiekty fortu „Kościuszek”);
- 3) przez okres użytkowania Nieruchomości RMF zobowiązana jest do:
 - uiszczania, w terminie do 31 marca każdego roku kalendarzowego, opłat rocznych w wysokości 3% wartości Nieruchomości, tj. kwoty 527.012,44 zł brutto (słownie: pięćset dwadzieścia siedem tysięcy dwanaście złotych i 44/100), z opcją waloryzacji kwoty opłaty rocznej w oparciu o ogłaszany przez Prezesa GUS wskaźnik roczny cen nieruchomości,
 - przeprowadzania w obiektach fortu „Kościuszek” prac związanych z naprawami i innymi nakładami związanymi ze zwykłym korzystaniem z tych obiektów, jak również niezbędnych prac adaptacyjnych, modernizacyjnych, remontowych i konserwatorskich, o łącznej wartości w całym okresie, na jaki zostało ustanowione użytkowanie, nie mniejszej niż 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych), przy czym w przypadku wygaśnięcia prawa użytkowania, Gmina Kraków nie będzie zobowiązana do zwrotu poniesionych przez RMF nakładów na Nieruchomość;
- 4) w przypadku, gdy RMF dopuści się: - przekraczającej okres 14 dni zwłoki w uiszczeniu opłaty rocznej i nie uiszczeniu tej opłaty pomimo wezwania do zapłaty przez Gminę Kraków, albo - rażącego naruszenia innych postanowień umowy (przyznanego przez RMF albo stwierdzonego przez sąd polubowny) i nie przywróci stanu zgodnego

z postanowieniami umowy w uzgodnionym przez strony terminie, Gmina Kraków będzie uprawniona do złożenia oświadczenia skutkującego rozwiązaniem umowy z upływem 6-miesięcznego okresu.

Kryterium uznania umowy za znaczącą: wartość przedmiotu umowy przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, tj. na dzień 30 września 2005 r. Wartość przedmiotu umowy: 28.175.311,00 zł (słownie: dwadzieścia osiem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy trzysta jedenaście złotych).

W dniu 29 grudnia 2005 r. zostały podpisane dwa aneksy do umów kredytowych z dnia 30 grudnia 2004 r., pomiędzy „BRE BANK” S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Korporacyjny Kraków a „BROKER FM” S.A. i „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o. (podmiot zależny od „BROKER FM” S.A.), o zawarciu których Emitent informował w raporcie nr 32/2004. Przedmiotem w/w aneksów jest przedłużenie okresu obowiązywania obu umów kredytowych na kolejny rok (tj. od dnia 29 grudnia 2005 roku do dnia 28 grudnia 2006 roku).

Poza opisanymi powyżej, w czwartym 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 zakłada, że wzrost tego rynku powinien w 2006 roku wynieść ok. 11%.

Od pierwszego kwartału 2006 roku, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i MSSF konsolidacji metodą pełną podlegać będą podmioty z siedzibą na Ukrainie kontrolowane przez Grupę Broker. Zaliczone one zostaną do segmentu działalności radiowej. Ze względu na początkową fazę tego projektu będą one nieznacznie pogarszały wyniki Grupy.

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 stycznia 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 ich poniesienia 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 jednorodne 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 sprawozdaniu za III kwartał 2005 roku a danymi prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu

Różnica między prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu danymi a sprawozdaniami za III kwartał 2005 roku dotyczy pozycji „strata z lat ubiegłych”. W poprzednio prezentowanym sprawozdaniu pozycja ta wynosiła – 9 898 tys. zł, a w obecnym sprawozdaniu wynosi – 10 367 tys. zł.

Różnica ta w kwocie 469 tys. zł wynika z ponownego (przy użyciu dostarczonego w grudniu 2005 przez TETA S.A. oprogramowania do korekty amortyzacji środków trwałych zgodnie z MSSF) przeliczenia amortyzacji środków trwałych w 2004 roku. Kwota ta stanowi różnicę pomiędzy kwotą amortyzacji i kosztu własnego sprzedanych składników majątku trwałego w 2004 roku w wysokości 635 tys. zł pomniejszoną o odroczony podatek dochodowy z tego tytułu w kwocie 166 tys. zł

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BROKER FM S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ 2005 ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2005 ROKU SPORZĄDZONE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

BILANS	w tys zł	
	31 grudzień 2005	31 grudzień 2004
AKTYWA		
I. Aktywa trwale długoterminowe	95 426	94 293
1. Wartości firmy	0	0
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	163	199
3. Rzeczowe aktywa trwale	1 520	1 557
4. Nieruchomości inwestycyjne	12 650	11 945
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	81 032	80 521
7. Inne aktywa finansowe	0	53
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61	18
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	31 447	21 408
1. Zapasy	245	475
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	25 861	20 558
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	92	0
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	222	209
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 027	166
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0
A k t y w a r a z e m	126 873	115 701

PASYWA		
I. Kapitał własny	50 915	44 177
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
3. Kapitał zapasowy	33 338	32 481
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	117	117
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 422	6 797
7. Zysk (strata) netto	6 738	1 482
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 915	44 177
8. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	23 176	8 107
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	15 000	0
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10	0
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 682	7 552
5. Inne zobowiązania DT	484	555
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	52 782	63 417
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	267
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52 003	62 339
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	363
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	0
6. Rezerwy krótkoterminowe	759	448
P a s y w a r a z e m	126 873	115 701

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys zł			
	IV kwartał / 2005 okres od 2005-10-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	IV kwartał / 2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	40 642	121 923	31 827	95 083
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	433	3 132	1 214	4 723
III. Koszty własny sprzedaży	37 495	111 380	28 929	90 381
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	3 580	13 675	4 112	9 425
V. Pozostałe przychody operacyjne	19	155	189	4 019
VI. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
VII. Koszty ogólnego zarządu	1 078	4 144	1 071	4 537
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	- 3 538	557	315	2 067
IX. Zysk na działalności operacyjnej	6 059	9 129	2 915	6 840
X. Przychody finansowe	31	840	25	268
XI. Koszty finansowe	360	1 707	1 865	4 610
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0
XIII. Zysk brutto	5 730	8 262	1 075	2 498
XIV. Podatek dochodowy	1 132	1 524	590	1 016
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 598	6 738	485	1 482
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	4 598	6 738	485	1 482

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	1,39	2,04	0,15	0,45
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	1,39	2,04	0,15	0,45

Wybrane koszty rodzajowe	w tys zł			
	IV kwartał / 2005 okres od 2005-10-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	IV kwartał / 2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
Amortyzacja	123	453	95	236
Wynagrodzenia	1 031	3 632	856	2 910

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
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	92	92
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	1 482	44 177

1 stycznia 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	92	92
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	32 481	0	117	6 797	1 482	44 177
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	1 482	44 177
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	625	-1 482	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	6 738	6 738
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/przeniesienie na kapitał zakładowy	0	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2005	3 300	33 338	0	117	7 422	6 738	50 915

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	6 738	1 482
II. Korekty razem	-12 372	-788
1. Zyski mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja	453	236
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-2	6
5. Odsetki	1 125	1 956
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	40	-1 637
8. Zmiana stanu rezerw	475	-302
9. Zmiana stanu zapasów	161	-120
10. Zmiana stanu należności	-4 620	-6 612
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-11 205	5 239
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 484	-549
13. Płatności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-1 891	-739
14. Inne korekty	-392	1 734
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-5 634	694
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	134	6 116
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	134	173
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	443
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	5 500
II. Wydatki	-3 205	-2 313
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 329	-359
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	-76
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-300	-1 438
a) w jednostkach powiązanych	-300	-1 380
- nabycie aktywów finansowych	-300	-1 380
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	-58
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	-58
4. Inne wydatki inwestycyjne	-1 576	-440
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 071	3 803
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	15 000	267
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	15 000	267
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	-1 434	-6 055
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-267	-1 052
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-2 441
8. Odsetki	-1 167	-1 992
9. Inne wydatki finansowe	0	-570
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	13 566	-5 788
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 861	-1 291
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 861	-1 291
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	166	1 457
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	5 027	166
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13	13

Za Zarząd Spółki Dominującej:

Data: 28 lutego 2006 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.