

GRUPA BROKER FM

RAPORT ZA DRUGI KWARTAŁ 2006 ROKU

PREZENTOWANY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI

STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Kraków, 9 sierpnia 2006 roku

Spis treści

Komentarz Zarządu do Raportu za II kwartał 2006 roku prezentowanego zgodnie z MSSF i MSR	3
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM za II kwartał zakończony 30 czerwca 2006 roku, sporządzony według MSSF i MSR	15
Informacje objaśniające	22
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe BROKER FM S.A. za II kwartał zakończony 30 czerwca 2006 roku, sporządzony według MSSF i MSR	29

1. Komentarz Zarządu do wyników Grupy Kapitałowej BROKER FM za II kwartał 2006 roku.

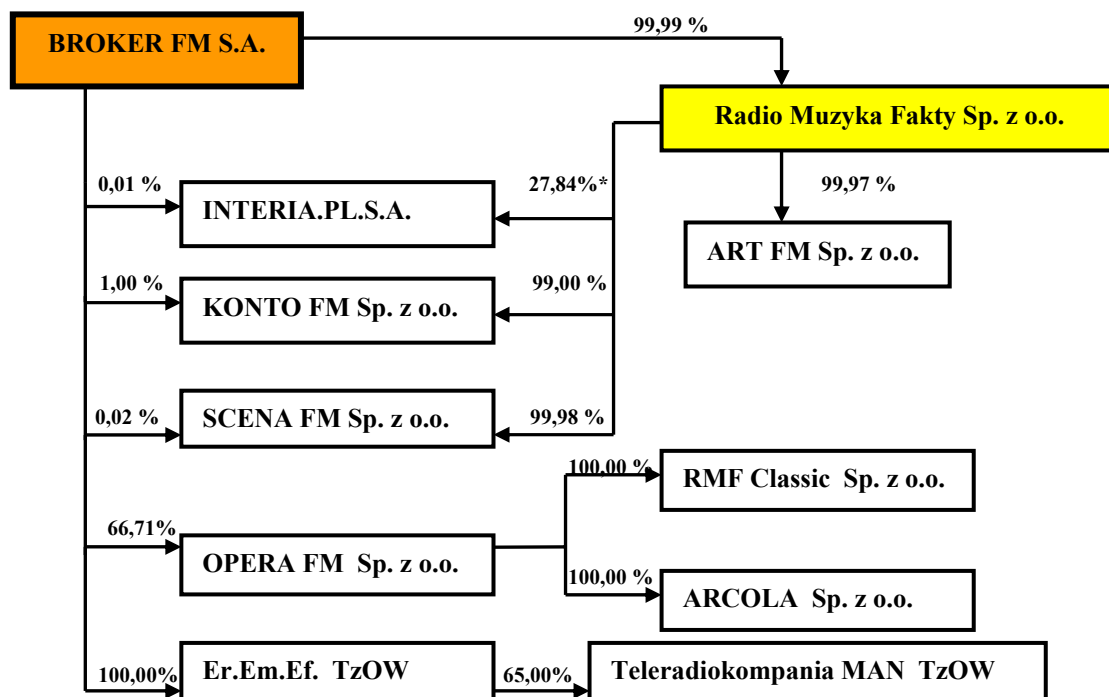
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Grupa BROKER FM prowadzi działalność w branży media i reklama i jest wiodącą grupą radiową w Polsce. Podstawowym przedmiotem działalności jest prowadzenie ogólnopolskiej stacji radiowej pod nazwą RMF FM, sieci RMF Classic oraz lwowskiej stacji radiowej RadioMan. Ponadto Grupa BROKER FM zajmuje się pośrednictwem w 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
- „Er.Em.Ef” TzOW z siedzibą we Lwowie – jednostka zależna
- „Teleradiokompania Man” TzOW z siedzibą we Lwowie – jednostka zależna
- „RMF Classic” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna (wyłączona z konsolidacji)
- „ARCOLA” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – jednostka zależna (wyłączona z konsolidacji)
- „INTERIA.PL” S.A. z siedzibą w Krakowie – jednostka stowarzyszona.

Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej BROKER FM została zaprezentowana poniżej:



* wykres prezentuje % udziału w kapitale, natomiast % udział w głosach na WZA w spółce INTERIA.PL S.A. na 30 czerwca 2006 roku wynosił 40,90%

1.2. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają podstawowe dane finansowe Grupy BROKER FM za I-II kwartał 2006 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. zł		
	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	88 190	80 077	8 113
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 363	9 644	3 719
III. Zysk (strata) brutto	14 078	11 563	2 515
IV. Zysk (strata) netto	11 427	9 619	1 808
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 285	4 968	11 317
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 407	-2 800	393
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 150	-115	-10 035
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3 728	2 053	1 675
IX. Aktywa, razem	107 834	95 753	12 081
XI. Zobowiązania długoterminowe	16 150	20 440	-4 290
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	36 516	38 812	-2 296
XIII. Kapitał własny	55 168	36 501	18 667
XIV. Kapitał akcyjny	3 300	3 300	-
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 300 000	3 300 000	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	3,46	2,91	0,55

Źródło: BROKER FM

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. EUR ¹		
	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 612	19 624	2 988
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 426	2 363	1 063
III. Zysk (strata) brutto	3 610	2 834	776
IV. Zysk (strata) netto	2 930	2 357	573
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 175	1 217	2 958
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-617	-686	69
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 602	-28	-2 574
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	956	503	453
IX. Aktywa, razem	26 669	23 701	2 968
XI. Zobowiązania długoterminowe	3 994	5 059	-1 065
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 031	9 607	-576
XIII. Kapitał własny	13 644	9 035	4 609
XIV. Kapitał akcyjny	816	817	-1
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 300 000	3 300 000	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	0,89	0,71	0,18

Źródło: BROKER FM;

¹ EUR – kurs dla danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2006 roku 1EUR=4,0434; na dzień 30 czerwca 2005 roku 1EUR=4,0401
kurs dla danych z rachunku zysków i strat oraz przepływów finansowych za okres 01.01.2006-30.06.2006 1EUR – 3,9002; za okres 01.01.2005-30.06.2005 1EUR – 4.0805

1.3. Opis wyników finansowych Grupy Kapitałowej BROKER FM

1.3.1. Pozycja Grupy BROKER FM na rynku reklamy oraz rynku słuchalności

Rynek reklamy

Wartość rynku reklamy wzrosła w II kwartale 2006 o ponad 16% w stosunku do analogicznego okresu roku 2005. Wyjątkowo dobre wyniki były efektem niższej bazy analiz (wstrzymanie emisji reklam radiowych i telewizyjnych w kwietniu 2005), jak również wzmożonej aktywności reklamodawców, związanej z mistrzostwami świata w piłce nożnej (wysoki – ok. 24% wzrost przychodów dominującej na polskim rynku telewizji). Według danych firmy Expert Monitor najwyższe budżety w II kwartale skierowały do mediów branże: żywność (napoje), telekomunikacyjna (systemy telekomunikacyjne), medyczna (farmaceutyki i parafarmaceutyki) oraz motoryzacyjna (środki transportu). Rynek reklamy (TV, prasa, radio, outdoor, kino, internet) w ujęciu realnym osiągnął w analizowanym okresie wartość ok. 1,88 mld zł, a w całym I półroczu ok. 3,24 mld zł (wzrost o ok. 14%). Najwyższą dynamiką w II kwartale odznacza się sektor internetowy, konsekwentnie zwiększając swoje przychody o ponad 50%. Znaczące wzrosty charakteryzowały również reklamę zewnętrzną (ponad 17%). Sektor prasowy zyskał najmniej, przy średnim wzroście ok. 7%. Zarząd Grupy szacuje, że mimo znacznego wzrostu w II kwartale, rynek reklamowy wzrośnie w 2006 r. o około 11%. Należy się bowiem spodziewać umiarkowanego wzrostu przychodów mediów w kwartale trzecim, co wynika z wyższej bazy ubiegłego roku, związanej z realizacją kampanii wyborczych zarówno parlamentarnej, jak i prezydenckiej.

Motorem napędowym rynku radiowego według danych z monitoringu Expert Monitora były w II kwartale 2006 r. branże: handlowa (sklepy i hurtownie), rozrywkowa (książki i wydawnictwa), motoryzacyjna (środki transportu, części i usługi motoryzacyjne) oraz medyczna (farmaceutyki i parafarmaceutyki) – ich łączne budżety stanowiły ok. 40% wartości reklamy radiowej w tym okresie. Rzeczywista, szacunkowa wartość radiowego rynku reklamy wyniosła w tym okresie ponad 130 mln zł, a w całym w pierwszym półroczu 2006 r. reklamodawcy skierowali do radia niemal 240 mln zł, co pozwoliło temu medium na osiągnięcie ok. 7,4% udziału w rynku reklamy. Wysoka dynamika rynku w I półroczu (ok. 15%) była wynikiem wzmożonej aktywności reklamodawców, przede wszystkim w stacjach lokalnych. Wobec osiągniętych w I półroczu wyników założyć można, iż w całym roku 2006 dynamika rynku radiowego będzie wyższa, niż założone na początku roku 11%. Realny wzrost rynku powinien wynieść ok. 13%, a wartość budżetów skierowanych do radia może przekroczyć 500 mln zł.

Słuchalność

RMF FM

Radio RMF FM jest liderem wśród wszystkich stacji radiowych w Polsce i notuje sukcesywny wzrost udziału w rynku słuchalności. W pierwszym półroczu 2006 roku udział RMF FM wynosił 22% (Badanie Radio Track; SMG/KRC A Millward Brown Company, ogół badanych: 15-75 lat), podczas gdy główny konkurent – radio ZET – w analogicznym okresie zanotował wynik na poziomie 18,4%. Zasięg dzienny radia RMF FM to ponad 27%, co oznacza, że każdego dnia kontakt z tą stacją ma ponad 8,2 miliona słuchaczy. Przeciętna osoba słucha tego radia średnio przez 2 godziny 56 minut. W grupie mieszkańców miast, w wieku 20-45 lat udział RMF FM w rynku słuchalności osiąga jeszcze wyższą wartość. W I półroczu 2006 było to 25,6%.

RMF Classic

RMF Classic w przeciętnym tygodniu I półroczu 2006 roku słuchało 805 tysięcy osób w całej Polsce, z czego bezpośrednio w miastach nadawania 523 tys. (Źródło: SMG/KRC A Millward Brown Company, wiek: 15 – 75, miasta nadawania: Kraków, Warszawa, Szczecin, Wrocław, Trójmiasto). Słuchacze RMF Classic stanowią unikatowe i bardzo atrakcyjne pod względem reklamowym audytorium. Ponad 94% słuchaczy to osoby z wykształceniem co najmniej średnim (w tym 53% -

osoby z wykształceniem wyższym), a 62% to przedstawiciele najbardziej elitarnych grup zawodowych (dyrektorzy, wolne zawody, pracownicy umysłowi, właściciele firm). Ponad 41% słuchaczy RMF Classic to osoby bardzo dobrze oceniające swoją sytuację materialną, zdecydowana większość z nich posiada takie dobra materialne, jak samochód (76%), komputer osobisty (85%), telewizję kablową lub satelitarną (72%). Blisko 85% ma dostęp do internetu.

RadioMan

Najmłodsza stacja w grupie Broker FM, lwowskie RadioMan systematycznie notuje wzrost słuchalności, przy czym należy zaznaczyć, iż rynek ten jest niezwykle trudny – we Lwowie funkcjonuje aż 15 stacji radiowych. Ostatnie wyniki badań słuchalności obejmują grudzień 2005 roku. W przeciętnym tygodniu tego okresu RadioMan słuchało 15,4% osób w wieku 25-39 lat. Zasięg dzienny tej stacji wynosił 10,1% w tej grupie, co pozwalało na osiągnięcie 4 pozycji w rankingu – lider Radio LUX miał 15,5% (Źródło: MULTIMEDIA, badanie CATI, wiek 25 – 39).

1.3.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM

Rachunek Zysków i Strat Grupy Kapitałowej BROKER FM

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za II kwartał oraz za dwa kwartały 2006 roku w porównaniu do analogicznych danych 2005 roku prezentuje poniższa tabela.

tys. zł	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana %	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana %
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	47 442	42 920	10,5%	88 190	80 077	10,1%
EBIT	9 814	8 176	20,0%	13 363	9 644	38,6%
<i>Marża operacyjna (%)</i>	20,7%	19,0%	-	15,2%	12,0%	-
EBITDA	12 122	10 153	19,4%	17 097	13 559	26,1%
<i>Marża EBITDA (%)</i>	25,6%	23,7%	-	19,4%	16,9%	-
<i>Zysk brutto</i>	10 356	10 592	-2,2%	14 078	11 563	21,7%
Zysk netto	8 536	9 094	-6,1%	11 427	9 619	18,8%
<i>Marża netto (%)</i>	18,0%	21,2%	-	13,0%	12,0%	-

Źródło: BROKER FM

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2006 roku wyniosły 47 442 tys. zł, a w dwóch kwartałach 2006 roku 88 190 tys. zł i były wyższe o ponad 10% w stosunku do przychodów w analogicznych okresach 2005 roku. Największy wzrost przychodów w II kwartale nastąpił:

- w segmencie agencyjnym – wzrost o 79,9% - znaczący wzrost przychodów z tytułu organizacji imprez,
- w segmencie pośrednictwa – wzrost o 24,5% - wynika to z dalszego rozwoju sprzedaży czasu pozostałych rozgłośni, który został zapoczątkowany w 2005 roku oraz satysfakcjonującej sprzedaży powierzchni reklamowej w portalu INTERIA.PL,
- w segmencie radiowym przychody wzrosły jedynie o niecałe 5%, co wynika z polityki zwiększania efektywności sprzedaży

Analizując przychody dwóch kwartałów 2006 roku największe wzrosty przychodów nastąpiły w segmencie pośrednictwa - wzrost o 45,5% oraz w segmencie radiowym - wzrost o 12,3%. Spadły

natomiast przychody z działalności agencyjnej o 37,9%, co spowodowane jest głównie zmianą struktury tych przychodów, o czym wspomniano w sprawozdaniu za I kwartał 2006 roku.

Strukturę przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Grupy przedstawia poniższa tabela.

tys. zł	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana %	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana %
<i>Działalność radiowa</i>	35 789	34 217	4,6%	68 460	60 954	12,3%
<i>Działalność agencyjna</i>	3 774	2 098	79,9%	5 474	8 814	-37,9%
<i>Działalność w zakresie pośrednictwa</i>	7 096	5 699	24,5%	13 015	8 942	45,5%
<i>Pozostała działalność</i>	783	907	-13,7%	1 241	1 368	-9,3%
SUMA PRZYCHODÓW	47 442	42 920	10,5%	88 190	80 077	10,1%

Źródło: BROKER FM

Koszty operacyjne (w tym pozostałe koszty operacyjne) w II kwartale 2006 roku wyniosły 38 006 tys. zł i wzrosły w stosunku do I kwartału 2005 roku o 6,8%. Największy wzrost kosztów nastąpił:

- w segmencie agencyjnym – wzrost o 67,5% - wzrost spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów organizacji imprez, które są uzależnione od przychodów z tego tytułu,
- w segmencie pośrednictwa – wzrost o 22,8% - co związane jest z kosztami zakupu czasu reklamowego pozostałych rozgłośni i jest bezpośrednio skorelowane ze wzrostem przychodów w tym segmencie.

Należy zauważyć, że w II kwartale nastąpił spadek kosztów działalności radiowej o 1,9%, co wynika przede wszystkim ze spadku kosztów promocji, o czym będzie mowa w dalszej części niniejszego sprawozdania.

W pierwszych dwóch kwartałach 2006 roku koszty ogółem wzrosły o 4,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost kosztów nastąpił w segmencie pośrednictwa - wzrost o 43,2%, nieznaczny w segmencie radiowym – o 6,4%, natomiast w segmencie agencyjnym spadek o 39,8%, co bezpośrednio skorelowane jest ze spadkiem przychodów w tym segmencie w pierwszych dwóch kwartałach 2006 roku.

Strukturę kosztów operacyjnych w poszczególnych segmentach działalności Grupy przedstawia poniższa tabela.

tys. zł	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana %	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana %
<i>Działalność radiowa</i>	26 986	27 508	-1,9%	56 461	53 061	6,4%
<i>Działalność agencyjna</i>	3 653	2 181	67,5%	5 252	8 728	-39,8%
<i>Działalność w zakresie pośrednictwa</i>	6 783	5 524	22,8%	12 550	8 765	43,2%
<i>Pozostała działalność</i>	584	1 159	-49,6%	1 038	1 545	-32,8%
SUMA KOSZTÓW	38 006	36 372	4,5%	75 301	72 099	4,4%

Źródło: BROKER FM

Przy analizie wyników za II kwartał 2006 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego należy pamiętać, iż w II kwartale 2005 roku wystąpiło zdarzenie o charakterze nadzwyczajnym – zwrot podatku VAT wraz z odsetkami, którego efekty widoczne były w pozostałych przychodach operacyjnych (829 tys. zł) oraz przychodach finansowych (1 977 tys. zł). Wysoka baza 2005 roku spowodowała spadek w II kwartale 2006 roku pozostałych przychodów operacyjnych o 77%. Pomimo tego Grupa Broker FM osiągnęła wzrost zysku na poziomie operacyjnym o 20%, a marża EBITDA wyniosła 25,6% i była wyższa o prawie 2 p.p. w stosunku do II kwartału 2005 roku. Analizując całe pierwsze półrocze 2006 roku należy zauważyć że pomimo wspomnianych zdarzeń nadzwyczajnych w 2005 roku, zysk na poziomie operacyjnym (EBIT) za dwa kwartały 2006 roku wzrósł ponad 38% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, natomiast EBITDA wzrosła o ponad 26%.

Przychody finansowe w II kwartale 2006 roku wyniosły 100 tys. zł i zanotowały ponad 95% spadek w stosunku do II kwartału 2005 roku, co było wynikiem uwzględnienia w II kwartale 2005 w przychodach finansowych zwrotu podatku VAT. W wyniku znaczącego spadku przychodów finansowych wynik netto za II kwartał 2006 roku uległ nieznacznemu pogorszeniu - spadek o 6,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pomimo tego zysk netto za dwa kwartały 2006 roku wyniósł 11 427 tys. zł i był lepszy od wyniku za pierwsze półrocze 2005 o 18,8%. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na poprawę zysku netto zarówno w II kwartale 2006 roku, jak i w dwóch kwartałach 2006 roku było zwiększenie o 366 tys. zł w II kwartale 2006 roku i o 658 tys. zł w dwóch kwartałach 2006 roku udziału w zysku jednostki stowarzyszonej „INTERIA.PL”S.A.

Poniższa tabela prezentuje wyniki Grupy Kapitałowej BROKER FM po wyłączeniu w II kwartale oraz dwóch kwartałach 2005 roku zwrotu podatku VAT wraz z odsetkami.

tys. zł	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana %	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana %
EBIT	9 814	7 347	33,6%	13 363	8 815	51,6%
<i>Marża operacyjna (%)</i>	<i>20,7%</i>	<i>17,1%</i>	-	<i>15,2%</i>	<i>11,0%</i>	-
EBITDA	12 122	9 324	30,0%	17 097	12 730	34,3%
<i>Marża EBITDA (%)</i>	<i>25,6%</i>	<i>21,7%</i>	-	<i>19,4%</i>	<i>15,9%</i>	-
Zysk netto	8 536	6 410	33,2%	11 427	6 934	64,8%
<i>Marża netto (%)</i>	<i>18,0%</i>	<i>14,9%</i>	-	<i>13,0%</i>	<i>8,7%</i>	-

Źródło: BROKER FM

Analizując powyższą tabelę należy zauważyć, że Grupa Broker FM zarówno w II kwartale, jak i w pierwszym półroczu 2006 roku, poprawiła swoją rentowność na wszystkich poziomach, a osiągane marże Zarząd Grupy uznaje za satysfakcjonujące.

Bilans Grupy Kapitałowej BROKER FM

Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2006 roku prezentuje poniższa tabela.

tys. zł	30.06.2006	31.12.2005	zmiana (%)
I. Aktywa trwałe długoterminowe	61 203	59 091	3,6%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>56,8%</i>	<i>59,2%</i>	-
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	46 631	40 761	14,4%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>43,2%</i>	<i>40,8%</i>	-
A k t y w a r a z e m	107 834	99 852	8,0%
I. Kapitał własny	55 168	46 285	19,2%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>51,1%</i>	<i>46,4%</i>	-
II. Zobowiązania długoterminowe	16 150	19 672	-17,9%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>15,0%</i>	<i>19,7%</i>	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	36 516	33 895	7,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>33,9%</i>	<i>33,9%</i>	-
P a s y w a r a z e m	107 834	99 852	8,0%

Źródło: BROKER FM

W danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2006 roku nastąpiły niewielkie zmiany w stosunku do prezentowanych na dzień 31 grudnia 2005 roku. Wzrost sumy bilansowej o 8,0% był głównie spowodowany:

- po stronie aktywów - wzrostem środków pieniężnych - o ponad 54%,
- po stronie pasywów – wzrostem kapitałów własnych, który to z kolei spowodowany był znacznym zwiększeniem kapitału zapasowego – wzrost o ponad 33%.

W pozostałych pozycjach bilansowych nastąpiły niewielkie zmiany w stosunku do danych z końca 2005 roku. Nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o prawie 18%, który wynika za spłaty 4 mln zł kredytu rewolwingowego w BRE Banku, który zmniejszył się do 11 mln zł. Na uwagę zasługuje również fakt, iż nadal rośnie udział kapitałów własnych w sumie bilansowej – na dzień 30 czerwca 2006 roku przekroczył on już połowę sumy bilansowej i wynosi 51,1%.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej BROKER FM

Poniższa tabela prezentuje przepływy środków pieniężnych za dwa kwartały 2006 roku.

tys. zł	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 285	4 968	227,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 407	-2 800	-14,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 150	-115	8 704,0%

Przepływy pieniężne netto razem	3 728	2 053	81,5%
Środki pieniężne na koniec okresu	11 279	3 421	229,7%

Źródło: BROKER FM

Grupa Broker FM na 30 czerwca 2006 roku dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 11.279 tys. złotych, które były wyższe o ponad 200% niż przed rokiem.

Przepływy pieniężne w dwóch kwartałach 2006 z działalności operacyjnej wyniosły ponad 16.200 tys. i były wyższe o ponad 11.300 tys. zł. W omawianym okresie przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne, co wynika głównie z zakupów odtworzeniowych majątku trwałego. Natomiast przepływy z działalności finansowej zawierają przede wszystkim spłatę kredytów i pożyczek zaciągniętych we wcześniejszych okresach.

1.3.3. 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, RadioMan),
- 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 działalność pozostałą, na którą składa się działalność rachunkowo-księgowa, sprzedaż towarów i materiałów, najem i dzierżawa oraz pozostała sprzedaż. Ze względu na małą istotność nie będzie ona szczegółowo omawiana w niniejszym komentarzu Zarządu Grupy.

Działalność radiowa

Działalność radiowa jest podstawowym segmentem w jakim Grupa Kapitałowa BROKER FM prowadzi działalność operacyjną. Działalność ta realizowana jest w ramach trzech 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 pomioty – spółkę „Opera FM” Sp. z o.o – producenta programu RMF Classic, „RMF Classic” Sp. z o.o. posiadającą koncesję w Krakowie, Szczecinie, Gdańsku i Wrocławiu (spółka wyłączona z konsolidacji) oraz „ARCOLA” Sp. z o.o posiadającą koncesję w Warszawie (spółka wyłączona z konsolidacji).
- RadioMan – program nadawany we Lwowie; koncesję posiada spółka „Teleradiokompania Man” TzOW z siedzibą we Lwowie.

Tabela na kolejnej stronie przedstawia przychody ze sprzedaży segmentu działalności radiowej za II kwartał oraz I-II kwartały 2006 oraz dane porównywalne.

Przychody z działalności radiowej (w tys. zł.)	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana (%)	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM	34 401	33 886	1,5%	64 358	59 889	7,5%
w tym:						
- przychody barterowe	5 753	6 759	-14,9%	10 412	11 377	-8,5%
- przychody gotówkowe	28 649	27 127	5,6%	53 946	48 511	11,2%
Przychody RMF Classic	338	175	92,7%	477	299	59,8%
Przychody RadioMan	113	-	-	185	-	-
Przychody z SMS-ów	596	105	468,3%	2 770	539	413,5%
Pozostałe przychody	341	51	564,1%	670	227	194,9%
PRZYCHODY RAZEM	35 789	34 217	4,6%	68 460	60 954	12,3%

Źródło: BROKER FM

Przychody z działalności radiowej w II kwartale 2006 roku wzrosły o 4,6% w stosunku do II kwartału 2005 roku natomiast w dwóch kwartałach 2006 roku o 12,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Powyższa tabela przedstawia porównanie poszczególnych przychodów wchodzących w skład segmentu radiowego. Na uwagę zasługuje fakt, iż nadal, podobnie jak w I kwartale 2006 roku, nastąpił znaczący wzrost przychodów z SMS-ów, co spowodowało, że w dwóch kwartałach 2006 roku wzrost ten był o ponad 413% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to efektem zapowiadanej przez Zarząd Grupy zwiększonej aktywności w tym zakresie.

Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM w pierwszym półroczu 2006 roku wzrosły o 7,5%. Wzrost tych przychodów poniżej wzrostu rynku reklamy radiowej wynika z dwóch zasadniczych czynników. Pierwszy, to planowane i sygnalizowane w poprzednich raportach ograniczenie przychodów barterowych. W tym obszarze zanotowano spadek o 8,5% w pierwszym półroczu (a w II kwartale prawie o 15%). Drugi czynnik to zwiększenie efektywności sprzedaży gotówkowej – wzrost przychodów o 11,2%. Zwiększenie efektywności było niezbędnym posunięciem, gdyż należy pamiętać, że w mediach elektronicznych (telewizja i radio) istnieje ustawowe ograniczenie do 12 minut emisji reklamy w godzinie, a ponadto nadmierna ilość reklamy wpływa na obniżenie słuchalności, co w dłuższej perspektywie ma wpływ na osiągane przychody. Realizując założenia poprawy efektywności Grupa doprowadziła do utrzymania, a w niektórych przypadkach zmniejszenia, udzielanych rabatów dla domów mediowych i agencji reklamowych. Drugi element polityki zwiększania efektywności to zwiększenie cen, w niektórych pasmach nawet o 20%, które nastąpiło pod koniec marca 2006 roku. .

Działania te doprowadziły do znacznej poprawy efektywności sprzedaży, jednak równocześnie wpłynęły niekorzystnie na osiąganą dynamikę przychodów (w stosunku do dynamiki rynku reklamy radiowej) w części gotówkowej. Należy podkreślić, że takie działania na rosnącym rynku reklamy radiowej powinny w średnioterminowej perspektywie doprowadzić do osiągnięcia wzrostu przychodów nie przez zwiększenie ilości emitowanych reklam, a poprzez zwiększenie ich ceny jednostkowej w ujęciu netto (po rabatach). Taka polityka pozwoli utrzymać stacji RMF FM pozycję lidera na rynku słuchalności i realizować wyższe przychody w następnych okresach – szczególnie w IV kwartale, co powinno doprowadzić do osiągnięcia satysfakcjonujących wyników finansowych Grupy Broker FM zarówno w bieżącym roku, jak i w latach następnych.

Pomimo niższego od wzrostu rynku reklamy radiowej wzrostu przychodów, II kwartał 2006 roku w segmencie działalności radiowej Zarząd Grupy może uznać za bardzo dobry. W omawianym okresie nastąpił bowiem spadek kosztów tego segmentu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o prawie 2%. Wynika to głównie ze spadku kosztów promocji o 34%, co było zapowiadane przy omawianiu wyników poprzednich okresów. Wzrost przychodów połączony z równoczesnym spadkiem kosztów spowodował wzrost wyników na poziomie operacyjnym o ponad 31%. Nastąpiło również znaczące zwiększenie marży EBITDA, która w II kwartale przekroczyła 31% i była lepsza o prawie 6 p.p. w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego. Osiągnięcie marży EBITDA powyżej 30% jest najlepszym wynikiem w całej historii Grupy (porównując poszczególne kwartały) i pokazuje, że zapowiadane przez Zarząd zwiększenie efektywności jest realizowane.

Wyniki za dwa kwartały 2006 roku są również zadowalające, gdyż zysk na poziomie operacyjnym, który wyniósł 12 218 tys. zł, był lepszy o ponad 51% w stosunku do zysku wypracowanego w dwóch kwartałach 2005 roku. Satisfakcjonuje także wzrost na poziomie EBITDA, który wynosi 15 759 tys. zł i jest wyższy o ponad 33% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast marża EBITDA wynosi prawie 23%.

Wyniki na poziomie operacyjnym za II kwartał oraz dwa kwartały 2006 roku prezentuje poniższa tabela.

Wynik na działalności radiowej	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana (%)	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody z działalności radiowej wraz z pozostałymi przychodami operacyjnymi	35 992	34 340	4,8%	68 679	61 116	12,4%
Koszty działalności radiowej, w tym:	26 986	27 508	-1,9%	56 461	53 061	6,4%
• koszty promocji	4 911	7 448	-34,1%	15 567	15 383	1,2%
- gotówkowe	1 284	1 103	16,4%	5 730	5 055	13,3%
- barterowe	3 627	6 345	-42,8%	9 837	10 328	-4,8%
• amortyzacja	2 208	1 874	17,8%	3 541	3 726	-4,9%
• pozostałe koszty	19 867	18 186	9,2%	37 352	33 952	10,0%
EBIT na działalności radiowej	9 006	6 833	31,8%	12 218	8 055	51,7%
EBITDA na działalności radiowej	11 214	8 706	28,8%	15 759	11 781	33,8%
marża EBITDA	31,2%	25,4%	-	22,9%	19,3%	-

Źródło: BROKER FM

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.

Poniższa tabela przedstawia wyniki operacyjne segmentu działalności agencyjnej za II kwartał i za dwa kwartały 2006 oraz dane za analogiczne okresy roku poprzedniego.

Wynik na działalności agencyjnej	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana (%)	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody z działalności agencyjnej	3 949	2 552	54,7%	5 666	9 269	-38,9%
Koszty działalności agencyjnej	3 653	2 181	67,5%	5 252	8 728	-39,8%
EBIT na działalności agencyjnej	296	371	-20,3%	414	540	-23,3%
EBITDA na działalności agencyjnej	345	394	-12,6%	507	607	-16,4%
<i>marża EBITDA</i>	<i>8,7%</i>	<i>15,5%</i>	-	<i>9,0%</i>	<i>6,5%</i>	-

Źródło: BROKER FM

Przychody z działalności agencyjnej w II kwartale 2006 roku wyniosły 3 949 tys. zł i były wyższe od przychodów zeszłorocznych o ponad 54%. Wzrost ten wynika ze znaczącego wzrostu przychodów z działalności koncertowo-eventowej, które w II kwartale 2006 wzrosły o ponad 500%. Tak znaczący wzrost to efekt przede wszystkim udanych działań związanych z pozyskaniem sponsorów na wiosenno - letnie imprezy, organizowane przez spółki ART FM i SCENA FM.

Pozyskanie nowych klientów oraz organizacja większej ilości imprez o mniejszych budżetach jednostkowych spowodowała jednak wzrost kosztów w szybszym tempie niż wzrost przychodów, co doprowadziło do obniżenia rentowności zarówno w II kwartale, jak i w całym półroczu 2006 roku.

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. W 2005 roku Grupa w znacznym stopniu rozszerzyła działalność w zakresie pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego innych rozgłoszeń, co wpłynęło na znaczący wzrost przychodów. W roku 2006 kontynuowana jest polityka kompleksowej obsługi w zakresie planowania i zakupu najbardziej efektywnych kampanii radiowych.

Poniższa tabela przedstawia wyniki operacyjne segmentu działalności w zakresie pośrednictwa za II kwartał i za dwa kwartały 2006 oraz dane za analogiczne okresy roku poprzedniego.

Wynik na działalności w zakresie pośrednictwa	II kwartał 2006	II kwartał 2005	zmiana (%)	I-II kwartał 2006	I-II kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody	7 096	5 700	24,5%	13 015	8 942	45,5%
Koszty	6 783	5 524	22,8%	12 550	8 764	43,2%
EBIT na działalności w zakresie pośrednictwa	313	175	78,5%	465	178	161,5%
EBITDA	338	207	63,3%	513	215	138,8%
<i>marża EBITDA</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,6%</i>	-	<i>3,9%</i>	<i>2,4%</i>	-

Źródło: BROKER FM

Przychody w segmencie pośrednictwa wzrosły o 24,5% w stosunku do II kwartału 2005 roku oraz o 45,5% w dwóch kwartałach 2006 roku. W II kwartale 2006 roku zarówno przychody ze sprzedaży czasu pozostałych rozgłoszeń, jak i przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej wzrosły na podobnym poziomie 25%-26%. Analizując dwa kwartały 2006 roku większą dynamiką wzrostu wykazały się przychody ze sprzedaży czasu pozostałych rozgłoszeń – wzrost o prawie 50%, zaś przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej wykazały ponad 30% wzrost w stosunku do

analogicznego okresu roku ubiegłego. Jeszcze lepiej prezentują się wyniki na poziomie EBIT jak i EBITDA – w II kwartale wyniosły one odpowiednio 78,5% i 63,3%, a w sumie dwóch kwartałów 2006 roku 161,5% oraz 138,8%. Tak znaczący procentowy wzrost wyniku operacyjnego oraz marży EBITDA wynika z stosunkowo niskiej bazy oraz ze wzrostu prowizji ze sprzedaży internetowej powierzchni reklamowej w portalu INTERIA.PL.

1.4. Komentarz Zarządu do wyników za II kwartał 2006 roku.

Zarząd uznaje wyniki Grupy za dwa kwartały 2006 roku za zgodne z przyjętymi założeniami. Należy zauważyć, że polityka poprawy rentowności przynosi wymierne rezultaty. Wzrost w pierwszym półroczu wyniku Grupy o ponad 38% na poziomie operacyjnym (EBIT), o ponad 26% na poziomie EBITDA oraz o ponad 18% na poziomie zysku netto to bardzo dobre wyniki, szczególnie jeżeli weźmiemy pod uwagę, iż w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa miała ponad 2 800 tys. jednorazowych przychodów (zwrot VAT-u) nie związanych z podstawową działalnością.

Szczególnie satysfakcjonująca jest rentowność działalności radiowej. W II kwartale 2006 roku marża na poziomie EBITDA po raz pierwszy w historii przekroczyła 30%, co jest wynikiem porównywalnym do stacji radiowych działających na dojrzałych rynkach zachodnioeuropejskich.

Analizując pozostałe segmenty działalności Zarząd pragnie zwrócić uwagę na dynamicznie rozwijający się rynek reklamy internetowej (wzrost ok. 50%), co ma wymierny wpływ na wyniki Grupy Broker zarówno na poziomie operacyjnym, gdyż Broker sprzedaje powierzchnie reklamową w imieniu i na rzecz swojej spółki stowarzyszonej „INTERIA PL” S.A., jak i na poziomie zysku netto ze względu na jej dynamicznie rosnącą rentowność.

GRUPA BROKER FM

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA DRUGI KWARTAŁ 2006 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH
STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

BILANS	w tys.zł		
	30 czerwiec 2006	31 grudzień 2005	30 czerwiec 2005
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe długoterminowe	61 203	59 091	61 525
1. Wartości firmy	579	579	579
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	17 930	18 739	19 953
3. Rzeczowe aktywa trwałe	20 934	19 867	21 289
4. Nieruchomości inwestycyjne	12 650	12 650	12 650
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	4 708	3 715	3 458
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
7. Inne aktywa finansowe	2 153	1 839	1 267
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 249	1 702	2 329
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	46 631	40 761	34 228
1. Zapasy	1 742	1 567	1 505
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	31 982	30 595	28 796
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	279	398	8
4. Aktywa przeznaczone do obrotu	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 349	917	498
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 279	7 284	3 421
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
A k t y w a r a z e m	107 834	99 852	95 753
PASYWA			
I. Kapitał własny	55 168	46 285	36 501
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Kapitał zapasowy	44 412	33 353	33 338
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	3 432	117	117
6. Różnice kursowe z przeliczenia	-11	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7 880	-10 566	-9 898
8. Zysk (strata) netto	11 475	20 078	9 637
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	54 728	46 282	36 494
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	440	3	7
II. Zobowiązania długoterminowe	16 150	19 672	20 440
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 000	15 000	15 000
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	764	0	514
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67	66	67
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 835	4 122	4 350
5. Inne zobowiązania długoterminowe	484	484	509
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0

III. Zobowiązania krótkoterminowe	36 516	33 895	38 812
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	25	5 387	9 281
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	711	686	655
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 249	26 576	23 831
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 006	0	1 059
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	833	660	699
6. Rezerwy krótkoterminowe	3 692	586	3 287
P a s y w a r a z e m	107 834	99 852	95 753

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	30 czerwiec 2006	31 grudzień 2005	30 czerwiec 2005
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
- udzielonych gwarancji	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	25 275	24 636	10 076
- weksle własne in blanco	9 975	9 186	9 668
- zobowiązania wypłaty świadczeń z tytułu zakazu konkurencji	450	450	408
- zobowiązanie do poniesienia wydatków i nakładów związanych z długoterminową umową użytkowania nieruchomości	14 850	15 000	0
Pozycje pozabilansowe, razem	25 275	24 636	10 076

Na zobowiązania warunkowe - weksle własne in blanco - składają się wystawione weksle własne in blanco, stanowiące zabezpieczenie kredytów w rachunku bieżącym oraz umów leasingowych. Prawdopodobieństwo wykorzystania weksli jest niewielkie

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł			
	2 kwartał / 2006 okres od 2006-04-01 do 2006-06-30	2 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30	2 kwartał / 2005 okres od 2005-04-01 do 2005-06-30	2 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	47 250	87 958	42 405	79 455
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	192	232	515	622
III. Koszt własny sprzedaży	33 750	67 156	32 013	64 557
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	13 692	21 034	10 907	15 520
V. Pozostałe przychody operacyjne	378	474	1 628	1 666
VI. Koszty sprzedaży	83	172	85	155
VII. Koszty ogólnego zarządu	2 274	4 321	2 200	3 844
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 899	3 652	2 074	3 543
IX. Zysk na działalności operacyjnej	9 814	13 363	8 176	9 644
X. Przychody finansowe	100	223	2 808	2 857
XI. Koszty finansowe	228	501	696	1 273
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	670	993	304	335
XIII. Zysk brutto	10 356	14 078	10 592	11 563
XIV. Podatek dochodowy	1 820	2 651	1 498	1 944
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	8 536	11 427	9 094	9 619
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANĄ				
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	8 536	11 427	9 094	9 619
Przypisany do:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 560	11 475	9 112	9 637
Akcjonariuszy mniejszościowych	-24	-48	-18	-18
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	2,59	3,46	2,76	2,91
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	2,59	3,46	2,76	2,91
Wybrane koszty rodzajowe				
Amortyzacja	2 308	3 734	1 977	3 915
Wynagrodzenia	3 882	7 463	3 194	6 376

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł	
	2 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30	2 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	11 475	9 637
II. Korekty razem	4 810	-4 669
1. Zyski mniejszości	-48	-18
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-993	-335
3. Amortyzacja	3 734	3 915
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	69	-9
5. Odsetki	395	1 243
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	67	189
8. Zmiana stanu rezerw	2 806	2 596
9. Zmiana stanu zapasów	-169	-308
10. Zmiana stanu należności	-1 386	-4 771
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 398	-3 944
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 516	-592
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-535	-1 853
14. Inne korekty	-12	-782
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	16 285	4 968
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	65	162
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65	162
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
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	0

II. Wydatki	-2 472	-2 962
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 413	-2 912
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-59	0
a) w jednostkach powiązanych	-59	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-59	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- odsetki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	-50
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 407	-2 800
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1	16 574
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1	16 574
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	-10 151	-16 689
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-9 330	-14 997
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-320	-414
8. Odsetki	-485	-1 220
9. Inne wydatki finansowe	-16	-58
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-10 150	-115
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 728	2 053
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 728	2 053
F. Środki pieniężne na początek okresu *	7 551	1 368
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	11 279	3 421
- o ograniczonej możliwości dysponowania	126	116

* środki pieniężne na początek 1 półrocza 2006 zostały zwiększone o 267 tys. w stosunku do stanu środków pieniężnych opublikowanych w raporcie rocznym za 2005r w związku z objęciem konsolidacją od 01.01.2006r. dwóch spółek zależnych z siedzibą na Ukrainie: ErEmEf i Teleradiokompania MAN.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys zł)

1 styczeń 2005	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	3 300	32 481	0	117	5 858	0	2 329	44 085	0	44 085
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	32 481	0	117	5 858	0	2 329	44 085	0	44 085
Zysk ze zmiany struktury kapitału akcyjnego podmiotu stowarzyszonego	0	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	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	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	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	857	0	0	1 472	0	-2 329	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	1 429	1 429	0	1 429
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/przeniesienie na kapitał zakładowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 czerwiec 2005	3 300	33 338	0	117	7 330	0	1 429	45 514	0	45 514

1 styczeń 2006	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	3 300	33 338	0	117	7 422	0	6 885	51 062	0	51 062
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	33 338	0	117	7 422	0	6 885	51 062	0	51 062
Zysk ze zmiany struktury kapitału akcyjnego podmiotu stowarzyszonego	0	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	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	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	11 007	0	0	-4 122	0	-6 885	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	3 153	3 153	0	3 153
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	-3 300	0	0	-3 300	0	-3 300
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 czerwiec 2006	3 300	44 345	0	117	0	0	3 153	50 915	0	50 915

2. Informacje objaśniające

2.1. 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”).

Grupa Kapitałowa BROKER FM nie stosuje po raz pierwszy MSSF w odniesieniu do swojego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w rozumieniu MSSF nr 1.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, iż czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego. Pełne zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową BROKER FM zostały przedstawione w ostatnim opublikowanym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzanym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta i opublikowane 13 kwietnia 2006 roku.

2.2. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na EUR

Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2006, natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.06.2005 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 sześciu miesięcy roku obrotowego.

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

- na 30.06.2006 – kurs 4,0434
- na 30.06.2005 – kurs 4,0401
- za II kwartał 2006 – kurs 3,9002
- za II kwartał 2005 – kurs 4,0805

2.3. Różnice między danymi ujawnionymi w sprawozdaniu drugi kwartał 2005 roku a danymi prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu (jeżeli były różnice w okresach porównywalnych)

Korekta konsolidacyjna związana z wyłączeniem amortyzacji w kwocie 160 tys. zł została przeniesiona z kosztów zarządu do kosztu własnego sprzedaży. Dzięki tej korekcie koszty zarządu w dwóch pierwszych kwartałach roku 2005 zmniejszyły się o kwotę 160 tys., o taką samą kwotę wzrósł koszt własny sprzedaży. Spowodowało to zmniejszenie zysku brutto ze sprzedaży o 160 tys. zł, natomiast zysk na działalności operacyjnej nie uległ zmianie.

2.4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W drugim kwartale 2006 roku Grupa BROKER FM utrzymała pozycje lidera zarówno na radiowym rynku reklamy, jak i na rynku słuchalności oraz po raz kolejny poprawiła swoje wyniki finansowe. Jedynie zysk netto w II kwartale 2006 roku był niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego. Spowodowane to było jednorazowym zdarzeniem nadzwyczajnym, jakie miało miejsce w okresie bazowym, czyli II kwartale 2005 roku – zwrotem podatku VAT wraz z odsetkami w wysokości 2 806 tys. zł, co zostało szczegółowo opisane w komentarzu Zarządu do niniejszego sprawozdania. Za istotne dokonanie można uznać uzyskanie ponad 30% marży EBITDA na działalności radiowej, co jest najlepszym wynikiem w historii Grupy Broker FM.

W analizowanym okresie nie miały miejsca zdarzenia, które w ocenie Zarządu należałoby potraktować jako istotne niepowodzenie. Natomiast za czynnik niesprzyjający rozwojowi nowych projektów radiowych Zarząd Grupy uważa brak stabilności politycznej na Ukrainie, co uniemożliwia rozwój na tym rynku oraz trwający od ponad pół roku bezwład decyzyjny w funkcjonowaniu Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji, co nie pozwala na pozyskiwanie nowych częstotliwości dla projektu RMF Classic.

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

W drugim kwartale 2006 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia, które można zakwalifikować do zdarzeń o charakterze nietypowym dla danego okresu sprawozdawczego.

2.6. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Rynek reklamowy, na którym działa Grupa BROKER FM cechuje sezonowość. Drugi kwartał jest dość dobrym okresem na rynku reklamowym, który generuje średnio około 25% rocznych przychodów ze sprzedaży reklam, jednak nie tak dobrym jak IV kwartał. Słabszymi kwartałami są kwartał I oraz III.

2.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W drugim kwartale 2006 roku w Grupie Kapitałowej BROKER FM nie miały miejsca transakcje emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

2.8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Zgodnie z Uchwałą nr 14 z dnia 21 czerwca 2006 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „BROKER FM” S.A. w dniu 14 lipca 2006 roku została wypłacona dywidenda w kwocie 3.300.000 zł, co stanowi 1 zł na jedną akcję.

2.9. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 3 lipca 2006 roku podpisany został aneks do umowy pożyczki z dnia 7 grudnia 2005 udzielonej spółce REGION Sp. z o.o. w wysokości 1.500.000 zł, przedłużający termin spłaty pożyczki do dnia 31 lipca 2009.

W dniu 24 lipca 2006 roku BROKER FM S.A. na podstawie zawartej umowy udzielił pożyczki w wysokości 3.500.000 zł spółce REGION Sp. z o.o. 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 zwrócić

Pożyczkodawcy całą kwotę pożyczki wraz z odsetkami w terminie do dnia 24 lipca 2009 roku. Zabezpieczeniem umowy pożyczki jest zastaw na 816 udziałach w spółce REGION Sp. z o.o., będących własnością spółki Multimedia Sp. z o.o.

W dniu 31 lipca 2006 roku BROKER FM S.A. na podstawie zawartej umowy udzielił pożyczki w wysokości 3.000.000 zł spółce REGION Sp. z o.o. 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 zwrócić Pożyczkodawcy całą kwotę pożyczki wraz z odsetkami w terminie do dnia 31 lipca 2009 roku. Zabezpieczeniem umowy pożyczki jest zastaw na 700 udziałach w spółce REGION Sp. z o.o., będących własnością spółki Multimedia Sp. z o.o.

W dniu 1.08.2006r. doręczono Spółce, złożony w dniu 13 lipca 2006r. przez Akcjonariusza Spółki do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, pozew o stwierdzenie nieważności Uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki "BROKER FM" S.A. z dnia 21 czerwca 2006r., w przedmiocie zmian w Statucie Spółki.

2.10. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu 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 zobowiązań do wypłaty świadczeń z tytułu zakazu konkurencji, zobowiązania do poniesienia wydatków i nakładów związanych z długoterminową umową użytkowania nieruchomości oraz weksli własnych in blanco, stanowiących zabezpieczenie umów kredytowych i leasingowych zawartych przez spółki Grupy. W stosunku do 30 czerwca 2005, uległy one zwiększeniu o 15.199 tys. zł, do kwoty 25.275 tys. zł.

2.11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 14 czerwca 2006 r. Zarząd spółki BROKER FM S.A. powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 1 czerwca 2006 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, podwyższenia kapitału zakładowego spółki „OPERA FM” Sp. z o.o. z kwoty 1.600.500 zł o kwotę 1.172.500 zł, tj. do kwoty 2.773.000 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki „OPERA FM” Sp. z o.o. nastąpiło poprzez utworzenie 2.345 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Nowo utworzone udziały objęli wyłącznie dotychczasowi wspólnicy:

- spółka „BROKER FM” S.A. - 700 udziałów, a udziały te pokryte zostały w całości gotówką w kwocie 350.000,00 zł;
- spółka „MULTIMEDIA” Sp. z o.o. - 1.645 udziałów, a udziały te pokryte zostały w całości wkładem niepieniężnym w postaci 190 udziałów w kapitale zakładowym spółki „ARCOLA” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki), których wartość rynkowa pokrywa w całości wartość objętych udziałów w kapitale zakładowym spółki „OPERA FM” Sp. z o.o., w kwocie 822.500,00 zł. Spółka „ARCOLA” Sp. z o.o. jest nadawcą programu radiowego „RMF Classic” na obszarze Warszawy.

Po dokonanej rejestracji - kapitał zakładowy spółki „OPERA FM” Sp. z o.o. wynosi 2.773.000 zł i dzieli się na 5.546 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500 zł (pięćset złotych) każdy, dających łącznie 5.546 głosów na zgromadzeniu wspólników, przy czym:

- 3.700 udziałów posiada spółka „BROKER FM” S.A.,
- 1.846 udziałów posiada spółka „MULTIMEDIA” Sp. z o.o.

W związku z powyższym, spółka „OPERA FM” Sp. z o.o. nabyła z dniem 1 czerwca 2006 r. 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki „ARCOLA” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, tj. 190 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy - łącznie wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 95.000 zł. Nabyte udziały dają spółce „OPERA FM” Sp. z o.o. 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki „ARCOLA” Sp. z o.o.

Wartość ewidencyjna nabytych udziałów „ARCOLA” Sp. z o.o. w księgach rachunkowych spółki „OPERA FM” Sp. z o.o. wynosi 822.500,00 zł. Nabyte aktywa mają charakter inwestycji długoterminowej.

2.12. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania opublikowanych wcześniej prognoz finansowych.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

2.13. 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 I kwartał 2006 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 9 sierpnia 2006 roku są:

<i>Akcyonariusz</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</i>
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%
<i>Stanisław Tyczyński (bezpośrednio i pośrednio przez U-Insure-U.com. S.a.r.l.)</i>	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”	290 884	8,81%	290 884	5,38%
RAZEM	2 051 024	62,14%	4 049 974	74,87%

Źródło; BROKER FM

W II kwartale 2006 roku Zarząd spółki nie otrzymał żadnej informacji o zmianach w strukturze własności znaczących pakietów akcji spółki BROKER FM S.A.

2.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji BROKER FM S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od 15 maja 2006 roku do dnia sporządzenia raportu za II kwartał 2006 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji BROKER FM S.A. zarówno przez osoby zarządzające, jak i nadzorujące. Aktualny stan posiadania akcji prezentują poniższe tabele.

Zarząd

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na 9 sierpnia 2006 roku
Stanisław Tyczyński	Prezes Zarządu	952 659
Marek Dworak	Wiceprezes Zarządu	99 561

Źródło: BROKER FM

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na 9 sierpnia 2006 roku
Anna Kozłowska-Kalbarczyk	Członek Rady Nadzorczej	190 520
Aleksandra Zieleniewska	Członek Rady Nadzorczej	190 520
Marek Jodłowski	Członek Rady Nadzorczej	190 850

Źródło: BROKER FM

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

W drugim kwartale 2006 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).

2.16. 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

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

W dniu 10 kwietnia 2006 roku spółka Radio Muzyka Fakty Sp. z o.o. (spółka zależna od BROKER FM S.A.) poręczyła weksel własny in blanco wystawiony przez spółkę SCENA FM Sp. z o.o. będący zabezpieczeniem umowy leasingu zawartej pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska S.A. a SCENA FM Sp. z o.o. na scenę o wartości 492.160,83 zł.

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

W dniu 19 kwietnia 2006 r. Rada Nadzorcza „BROKER FM” S.A., działając na podstawie § 17 ust. 2 pkt 9 Statutu „BROKER FM” S.A., dokonała wyboru Spółki BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu, któremu zlecone zostanie wykonanie:

- przeglądu z półrocznego sprawozdania finansowego „BROKER FM” S.A. i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „BROKER FM” - za pierwsze półrocze 2006 roku,
- badania rocznego sprawozdania finansowego „BROKER FM” S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „BROKER FM” - za 2006 rok.

Spółka BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12 jest uprawniona do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 523. Spółka „BROKER FM” S.A. korzystała uprzednio z usług Spółki BDO Polska Sp. z o.o. w zakresie przeglądu oraz badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w latach 2002-2005, a także w zakresie pełnienia roli biegłego rewidenta na potrzeby przygotowania prospektu emisyjnego w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu akcji spółki „BROKER FM” S.A. w 2004 roku.

W dniu 9 maja 2006 roku Zarząd „BROKER FM” S.A. oświadczył, że w Spółce przestrzegane są zasady ładu korporacyjnego, określone w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” - zgodnie z deklaracją złożoną przez Spółkę w dniu 1 lipca 2005 r. (raport bieżący nr 18/2005). Jednocześnie, Zarząd „BROKER FM” S.A. zadeklarował zamiar dalszego stosowania powyższych zasad przez Spółkę.

W dniu 9 maja 2006 roku Zarząd „BROKER FM” S.A. poinformował, iż Rada Nadzorcza mając na uwadze treść 18-tej zasady „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005”, podjęła uchwałę, w której została zawarta własna ocena Rady na temat sytuacji spółki „BROKER FM” S.A. oraz Grupy Kapitałowej BROKER FM. Treść uchwały jest załącznikiem do raportu bieżącego nr 10/2006.

W dniu 21 czerwca 2006 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BROKER FM S.A., które:

- zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki BROKER FM S.A. za 2005 rok,
- zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM za 2005 rok,
- udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków w 2005 roku wszystkim członkom Rady Nadzorczej i Zarządu,
- przeznaczyło na kapitał zapasowy tworzony z zysków zatrzymanych niepodzielny zysk z lat ubiegłych w kwocie 7.422.525,10 zł powstały w związku ze zmianą zasad, zgodnie z

- którymi sporządzane są sprawozdania Spółki i rozpoczęciem sporządzania tych sprawozdań zgodnie z MSR,
- podzieliło zysk netto Spółki za 2005 rok w wysokości 6.884.982,95 zł w ten sposób, że część zysku w kwocie 3.300.000 zł przeznaczono na dywidendę a pozostałą część zysku netto w kwocie 3.584.982,95 zł przeznaczono na kapitał zapasowy z możliwością przekazania tej kwoty na wypłatę dywidendy w przyszłych latach obrotowych,
 - zmieniło treść zapisów §9, §10, §16 oraz §20 ust.3 Statutu Spółki, których nowa treść została przytoczona w raporcie bieżącym nr 14/2006,
 - powołano Pana Piotra Brody do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

2.19. 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 w perspektywie kolejnych kwartałów będzie mieć dynamika wzrostu tego rynku oraz sytuacja makroekonomiczna, która z kolei wpływa na rozwój rynku reklamowego. Zarząd Grupy założył, że radiowy rynek reklamowy powinien w całym 2006 roku wzrosnąć o 11% w stosunku do roku poprzedniego. Biorąc pod uwagę dynamikę wzrostu w dwóch kwartałach 2006 roku prognoza ta nie jest zagrożona, a nawet może ulec nieznacznej poprawie. Mając na względzie wprowadzaną przez Zarząd Grupy politykę zwiększania efektywności sprzedaży czasu reklamowego, która została opisana w punkcie „1.3.3 – Działalność radiowa” komentarza Zarządu do niniejszego Raportu, wzrost przychodów reklamowych w RMF FM może być przejściowo niższy od wzrostu rynku reklamy radiowej. Polityka ta ma jednak na celu w perspektywie długoterminowej zapewnić utrzymanie pozycji lidera przez RMF FM zarówno na rynku słuchalności, jak i na rynku reklamy radiowej oraz w konsekwencji doprowadzić do wzrostu przychodów co najmniej adekwatnego do wzrostu rynku.

Ponadto zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami Zarządu Grupy Broker następuje coraz aktywniejsze zaangażowanie w projekt RMF MAXXX. Poza udzielonymi przez RMF licencjami na znak „RMF MAXXX”, Broker FM S.A. w miesiącu lipcu udzielił pożyczek w kwocie 6 500 tys. zł spółce „Region” Sp. z o.o., które zostały przeznaczone na inwestycje kapitałowe w stacje, które wejdą w skład sieci RMF MAXXX. Obecna forma oraz poziom zaangażowania Grupy w projekt nie będą miały znaczącego wpływu na wyniki najbliższego kwartału. Zarząd Grupy nie wyklucza, że w wypadku pojawienia się możliwości pozyskania kolejnych stacji wymagających zaangażowania znacznych środków finansowych, zostanie podjęta decyzja o bezpośredniej inwestycji kapitałowej w ten projekt.

BROKER FM SA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA DRUGI KWARTAŁ 2006 ROKU

**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH
STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

BILANS	w tys zł		
	30 czerwiec 2006	31 grudzień 2005	30 czerwiec 2005
AKTYWA			
I. Aktywa trwale długoterminowe	96 358	95 426	95 047
1. Wartości firmy	0	0	0
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	196	163	185
3. Rzeczowe aktywa trwale	1 458	1 520	1 611
4. Nieruchomości inwestycyjne	12 650	12 650	12 650
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	0
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
7. Inne aktywa finansowe	81 382	81 032	80 594
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	672	61	7
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	33 147	31 584	24 716
1. Zapasy	150	255	580
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	24 011	25 969	21 963
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	111	0
4. Aktywa przeznaczone do obrotu	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	183	222	106
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 803	5 027	2 067
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
A k t y w a r a z e m	129 505	127 010	119 763
PASYWA			
I. Kapitał własny	50 915	51 062	45 514
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Kapitał zapasowy	44 345	33 338	33 338
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	117	117	117
6. Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	7 422	7 330
8. Zysk (strata) netto	3 153	6 885	1 429
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 915	51 062	45 514
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	19 176	23 176	23 185
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 000	15 000	15 000
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10	10	10
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 682	7 682	7 666
5. Inne zobowiązania długoterminowe	484	484	509
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0

III. Zobowiązania krótkoterminowe	59 414	52 772	51 064
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1	0	0
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 659	52 226	47 517
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	985	0	252
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	39	20	20
6. Rezerwy krótkoterminowe	3 730	526	3 275
P a s y w a r a z e m	129 505	127 010	119 763

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys zł		
	30 czerwiec 2006	31 grudzień 2005	30 czerwiec 2005
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	4 315	4 315	4 315
- weksle własne in blanco	4 000	4 000	4 000
- zobowiązania wypłaty świadczeń z tytułu zakazu konkurencji	315	315	315
Pozycje pozabilansowe, razem	4 315	4 315	4 315

Zobowiązania warunkowe stanowi weksel własny in blanco, będący zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym. Prawdopodobieństwo wykorzystania weksla jest niewielkie

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		w tys zł			
		2 kwartał / 2006 okres od 2006-04-01 do 2006-06-30	2 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30	2 kwartał / 2005 okres od 2005-04-01 do 2005-06-30	2 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	35 424	66 197	32 539	57 675	
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	414	807	1 380	1 686	
III. Koszt własny sprzedaży	30 114	56 980	29 738	51 840	
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	5 724	10 024	4 181	7 521	
V. Pozostałe przychody operacyjne	103	181	116	137	
VI. Koszty sprzedaży	0	0	0	0	
VII. Koszty ogólnego zarządu	1 497	2 655	1 135	2 008	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 810	3 399	1 586	2 943	
IX. Zysk na działalności operacyjnej	2 520	4 151	1 576	2 707	
X. Przychody finansowe	90	196	731	774	
XI. Koszty finansowe	176	415	757	1 043	
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0	
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	
XIII. Zysk brutto	2 434	3 932	1 550	2 438	
XIV. Podatek dochodowy	504	779	609	1 009	
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 930	3 153	941	1 429	
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA					
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0	
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	1 930	3 153	941	1 429	
Przypisany do:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 930	3 153	941	1 429	
Akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	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	0,58	0,96	0,29	0,43	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,58	0,96	0,29	0,43	
Wybrane koszty rodzajowe		w tys zł			
		2 kwartał / 2006 okres od 2006-04-01 do 2006-06-30	2 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30	2 kwartał / 2005 okres od 2005-04-01 do 2005-06-30	2 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30
Amortyzacja	144	241	114	218	
Wynagrodzenia	1 077	2 009	913	1 806	

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys zł	
	2 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30	2 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	3 153	1 429
II. Korekty razem	5 520	-12 509
1. Zyski mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja	241	218
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	8	0
5. Odsetki	344	797
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	4	-15
8. Zmiana stanu rezerw	3 176	2 939
9. Zmiana stanu zapasów	91	-168
10. Zmiana stanu należności	1 958	-1 969
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 435	-11 923
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 338	-710
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-404	-973
14. Inne korekty	5	-705
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	8 673	-11 080
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	136	93
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8	93
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	128	0
a) w jednostkach powiązanych	128	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	123	0
- odsetki	5	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	0

II. Wydatki	-631	-1 253
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-136	-1 203
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-495	0
a) w jednostkach powiązanych	-495	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-495	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- odsetki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	-50
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-495	-1 160
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1	15 000
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1	15 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	-4 403	-859
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	-4 000	-267
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8. Odsetki	-403	-592
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 402	14 141
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 776	1 901
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 776	1 901
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 027	166
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	8 803	2 067
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13	13

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys zł)

1 styczeń 2005	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	3 300	32 481	0	117	5 858	0	2 329	44 085	0	44 085
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	32 481	0	117	5 858	0	2 329	44 085	0	44 085
Zysk ze zmiany struktury kapitału akcyjnego podmiotu stowarzyszonego	0	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	0
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny	0	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	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	857	0	0	1 472	0	-2 329	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	1 429	1 429	0	1 429
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji/przeniesienie na kapitał zakładowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 czerwiec 2005	3 300	33 338	0	117	7 330	0	1 429	45 514	0	45 514

1 styczeń 2006	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik netto	Kapitał własny bez udziałów mniejszości	Udziały mniejszości	Kapitał własny z udziałami mniejszości
Stan na początek okresu	3 300	33 338	0	117	7 422	0	6 885	51 062	0	51 062
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po zmianach	3 300	33 338	0	117	7 422	0	6 885	51 062	0	51 062
Zysk ze zmiany struktury kapitału akcyjnego podmiotu stowarzyszonego	0	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	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	0
Zwiększenia / zmniejszenia z podziału zysku	0	11 007	0	0	-4 122	0	-6 885	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	3 153	3 153	0	3 153
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	-3 300	0	0	-3 300	0	-3 300
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 czerwiec 2006	3 300	44 345	0	117	0	0	3 153	50 915	0	50 915

Za Zarząd Spółki Dominującej:

Data: 9 sierpnia 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.