

GRUPA BROKER FM

RAPORT ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 ROKU

PREZENTOWANY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI

STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Kraków, 8 listopada 2006 roku

Spis treści

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

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

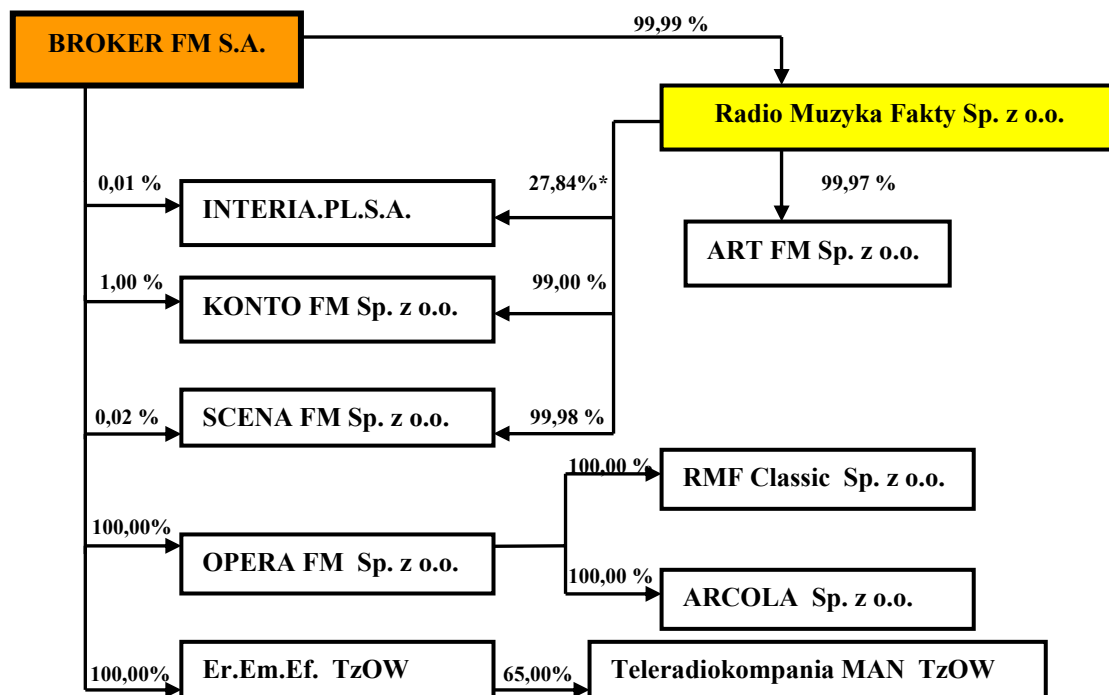
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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 8 listopada 2006 roku wynosił 40,90%

1.2. Wybrane dane finansowe

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. zł		
	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 940	121 227	9 713
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 003	13 718	2 285
III. Zysk (strata) brutto	17 125	15 212	1 913
IV. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	13 919	13 377	542
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 814	11 851	13 963
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 926	-2 986	-6 940
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 791	-3 769	-10 022
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 097	5 096	-2 999
IX. Aktywa, razem	113 292	95 881	17 411
XI. Zobowiązania długoterminowe	15 854	20 295	-4 441
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	39 643	35 345	4 298
XIII. Kapitał własny	57 795	40 241	17 554
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	4,22	4,05	0,17

Źródło: BROKER FM

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. EUR ¹		
	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	33 428	29 871	3 557
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 085	3 380	705
III. Zysk (strata) brutto	4 372	3 748	624
IV. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 553	3 296	257
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 590	2 920	3 670
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 534	-736	-1 798
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 521	-929	-4 450
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	535	1 256	-721
IX. Aktywa, razem	28 440	24 481	3 959
XI. Zobowiązania długoterminowe	3 980	5 182	-1 202
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 952	9 024	928
XIII. Kapitał własny	14 509	10 274	4 235
XIV. Kapitał akcyjny	828	843	-15
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 300 000	3 300 000	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	1,08	1,00	0,08

Źródło: BROKER FM;

¹ EUR – kurs dla danych bilansowych na dzień 30 września 2006 roku 1EUR-3,9835; na dzień 30 września 2005 roku 1EUR-3,9166
kurs dla danych z rachunku zysków i strat oraz przepływów finansowych za okres 01.01.2006-30.09.2006 1EUR – 3,9171; za okres 01.01.2005-30.09.2005 1EUR – 4,0583

1.3. Opis wyników finansowych Grupy Kapitałowej BROKER FM

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

Rynek reklamy

Dynamika rynku reklamy w Polsce - zgodnie z przewidywaniami - w III kwartale znacząco wyhamowała. Ze wzrostem rzędu niespełna 3% kwartał ten był wyjątkowo słabym okresem wobec dwucyfrowych wskaźników, do których rynek przyzwyczajał analityków od kilku miesięcy. Pamiętając, iż tradycyjnie okres wakacyjny charakteryzuje się niską aktywnością reklamodawców, a na dynamikę miała wpływ również wysoka baza w roku ubiegłym (wybory) i wzrost cen (przesunięcie wydatków niektórych reklamodawców z III kwartału na okres jesienno - przedświąteczny) należy podkreślić, iż w związku z wysokimi przyrostami wartości rynku w I półroczu 2006, rynek nie traci swojego tempa w ujęciu całorocznym. Według danych firmy Expert Monitor najwyższe budżety w III kwartale skierowały do mediów branże: medyczna (farmaceutyki i parafarmaceutyki), telekomunikacyjna (systemy telekomunikacyjne), żywność (napoje) oraz motoryzacyjna (środki transportu). Rynek reklamy (TV, prasa, radio, outdoor, kino, internet) w ujęciu realnym osiągnął w analizowanym okresie wartość ok. 1,32 mld zł. Najwyższą dynamiką w analizowanym okresie odznaczały się sektory: internetowy, konsekwentnie zwiększając swoje przychody o ok. 50% w ujęciu kwartalnym oraz reklama kinowa (ponad 50%). Nieznaczny wzrost zanotowała telewizja (ok. 2%), a sektory: prasowy (zarówno dzienniki, jak i magazyny) oraz reklamy zewnętrznej odnotowały poziom przychodów zbliżony do ubiegłorocznego. Zaznaczyć należy, iż monitoring, na podstawie którego szacowane są wielkości opisujące rynek reklamy, został rozszerzony w pierwszej połowie 2006 r. o kolejne tytuły prasowe i rozgłośnie radiowe.

Rynek reklamy radiowej wzrósł w III kwartale 2006 r. o ponad 6% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2005. Motorem napędowym rynku, według danych z monitoringu Expert Monitora, były w tym okresie branże: handlowa (sklepy i hurtownie), rozrywkowa (książki i wydawnictwa, imprezy kulturalne i rozrywkowe), motoryzacyjna (środki transportu, części i usługi motoryzacyjne) oraz medyczna (farmaceutyki i parafarmaceutyki). Około 6% środków skierowanych do radia pochodziło z budżetów promujących usługi edukacyjne. Ponad dwukrotnie nakłady na reklamę w radio zwiększyły banki oraz branża oferująca części i usługi motoryzacyjne (każdy do ok. 3,5% wolumenu wydatków reklamowych na radio). Łącznie wydatki wskazanych sektorów stanowiły niemal 60% wartości rynku radiowego w III kwartale 2006. Rzeczywista wartość radiowego rynku reklamy wyniosła ok. 112 mln zł, co pozwoliło temu medium na osiągnięcie ok. 8,5% udziału w rynku reklamy.

Osiągnięcie przez rynek radiowy około 13-to procentowego wzrostu w roku 2006 (do takiego poziomu – z pierwotnie zakładanego 11-to procentowego wzrostu - została podwyższona prognoza Zarządu w ostatnim kwartalnym sprawozdaniu) może być trudne do osiągnięcia. Czwarty kwartał charakteryzuje się tradycyjnie najwyższym w roku popytem na reklamę; w bieżącym roku spodziewać się należy także istotnego przyrostu budżetów, wspartego m.in. przez kampanię wyborczą do samorządów, jednak radio rzadko jest wykorzystywane w kampaniach politycznych.

Pozycja RMF FM na rynku reklamy

Pozycja lidera na radiowym rynku reklamy, będąca rezultatem wiodącej od kilku lat pozycji na rynku słuchalności, jest przez RMF FM konsekwentnie utrzymywana, pomimo rosnącego znaczenia sieci radiowych, które dzięki koncentracji zyskują coraz większy potencjał handlowy. W III kwartale 2006 roku udział RMF FM w tym rynku wyniósł 24,7% (Expert Monitor, dane cennikowe, bez autopromocji). Przewaga nad bezpośrednim konkurentem wyniosła w analizowanym okresie niemal 3 punkty proc. Jest on nieco niższy niż w początkowym okresie roku, ale należy pamiętać, że dane dotyczące udziału w rynku są liczone na podstawie monitoringu, bez uwzględniania rabatów udzielanych przez poszczególne stacje, a RMF w ostatnim okresie usztywnił swoją politykę rabatową

Słuchalność***RMF FM***

Radio RMF FM niezmiennie dystansuje pozostałe stacje radiowe pod względem większości wskaźników słuchalności. Udział RMF FM w dziennym czasie słuchania radia wynosił w III kwartale 21,0%, a zasięg dzienny osiągnął wynik na poziomie 26,9%. Oznacza to, że każdego dnia radia RMF FM słucha 8,1 milionów osób, przeciętnie przez trzy godziny (Radio Track; SMG/KRC A Millward Brown Company, ogół badanych: 15-75 lat).

W grupie docelowej obejmującej mieszkańców miast w wieku 20-45 lat udział RMF FM był wyższy niż wśród ogółu badanych i w analizowanym okresie utrzymywał się na poziomie 23,8%. Wśród osób należących do tego targetu, aż 31,8% słuchało w przeciętnym dniu RMF FM.

RMF Classic

Elitarna stacja, jaką jest RMF Classic, w przeciętnym tygodniu III kwartału 2006 roku gromadziła przy odbiornikach 850 tys. słuchaczy, z czego 531 tys. przypadało bezpośrednio na miasta, w których znajdują się jej nadajniki (Źródło: SMG/KRC A Millward Brown Company, Kraków, Szczecin, Warszawa, Trójmiasto, Wrocław, wiek: 15–75). Stacja ta posiada bardzo korzystną strukturę słuchaczy - ponad 55% z nich ma wykształcenie wyższe, a 41% należy do kategorii obejmującej dyrektorów i wolne zawody.

RadioMan

Lwowska stacja RadioMan, będąca zagraniczną inwestycją grupy BROKER FM, konsekwentnie zwiększa swoją słuchalność. We wrześniu zasięg dzienny wśród osób w wieku 25-39 lat wynosił już 11,4%, co dawało tej stacji trzecią pozycję we Lwowie. Wysokość tego wskaźnika zbliżona jest bardzo do lidera - Radia LUX FM, które zanotowało 11,6%, jednocześnie znacząco tracąc w ostatnim czasie słuchaczy (Źródło: MULTIMEDIA, badanie CATI, Lwów, 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 III kwartał oraz za trzy kwartały 2006 roku w porównaniu do analogicznych danych 2005 roku prezentuje poniższa tabela.

tys. zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	zmiana %	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana %
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	42 750	41 150	3,9%	130 940	121 227	8,0%
<i>EBIT</i>	2 831	4 074	-30,5%	16 003	13 718	16,7%
<i>Marża operacyjna (%)</i>	6,6%	9,9%	-	12,2%	11,3%	-
<i>EBITDA</i>	4 666	5 861	-20,4%	21 572	19 240	11,1%
<i>Marża EBITDA (%)</i>	10,9%	14,2%	-	16,5%	16,0%	-
<i>Zysk brutto</i>	3 202	3 648	-12,2%	17 125	15 212	12,6%
<i>Zysk netto</i>	2 591	3 739	-30,7%	13 919	13 377	4,1%
<i>Marża netto (%)</i>	6,1%	9,1%	-	10,6%	11,0%	-

Źródło: BROKER FM

Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2006 roku wyniosły 42 750 tys. zł, a w trzech kwartałach 2006 roku 130 940 tys. zł i były wyższe odpowiednio o 3,9% oraz 8,0 % w stosunku do przychodów w analogicznych okresach 2005 roku. Największy wzrost przychodów w III kwartale nastąpił:

- w segmencie agencyjnym – wzrost o 32,1% - znaczący wzrost przychodów zarówno z obsługi promocyjnej, jak i z organizacji imprez,
- w segmencie pośrednictwa – wzrost o 21,5% - wynika to z dalszego rozwoju sprzedaży czasu pozostałych rozgłośni, który został zapoczątkowany w 2005 roku,

Analizując przychody trzech kwartałów 2006 roku, największe wzrosty przychodów nastąpiły w segmencie pośrednictwa - wzrost o 38,4%. W segmencie radiowym wzrost przychodów wyniósł 6,1%, natomiast w segmencie agencyjnym przychody utrzymały się na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

tys. zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	zmiana (%)	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana (%)
<i>Działalność radiowa</i>	24 568	26 765	-8,2%	93 028	87 719	6,1%
<i>Działalność agencyjna</i>	12 976	9 823	32,1%	18 450	18 637	-1,0%
<i>Działalność w zakresie pośrednictwa</i>	4 681	3 852	21,5%	17 696	12 794	38,4%
<i>Pozostała działalność</i>	525	710	-26,2%	1 766	2 077	-15,0%
SUMA PRZYCHODÓW	42 750	41 150	3,9%	130 940	121 227	8,0%

Źródło: BROKER FM

Koszty operacyjne (w tym pozostałe koszty operacyjne) w III kwartale 2006 roku wyniosły 40 187 tys. zł i wzrosły w stosunku do III kwartału 2005 roku o 7,9%. Największy wzrost kosztów nastąpił:

- w segmencie agencyjnym – wzrost o 32,6% - wzrost spowodowany wzrostem kosztów z tytułu obsługi promocyjnej oraz organizacji imprez, które są uzależnione od przychodów z tego tytułu,
- w segmencie pośrednictwa – wzrost o 21,1% - co związane jest z kosztami zakupu czasu reklamowego pozostałych rozgłośni i jest bezpośrednio skorelowane ze wzrostem przychodów w tym segmencie.

W III kwartale nastąpił spadek kosztów działalności radiowej o 2,3%, co wynika przede wszystkim ze spadku kosztów promocji.

W pierwszych trzech kwartałach 2006 roku koszty ogółem wzrosły o 5,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost kosztów nastąpił w segmencie pośrednictwa - wzrost o 36,6%, nieznaczny w segmencie radiowym - o 3,9%, w segmencie agencyjnym natomiast nastąpił niewielki spadek kosztów - o 3,4%.

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

tys. zł	III kwartał 2006	III kwartał 2005	zmiana (%)	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana (%)
Działalność radiowa	23 545	24 100	-2,3%	80 192	77 160	3,9%
Działalność agencyjna	11 674	8 802	32,6%	16 928	17 530	-3,4%
Działalność w zakresie pośrednictwa	4 508	3 722	21,1%	17 060	12 486	36,6%
Pozostała działalność	460	615	-25,2%	1 499	2 162	-30,7%
SUMA KOSZTÓW	40 187	37 239	7,9%	115 679	109 338	5,8%

Źródło: BROKER FM

W III kwartale 2006 roku Grupa zanotowała niewielki wzrost przychodów, co przy dużym udziale kosztów stałych w Grupie spowodowało spadek zysku operacyjnego o ponad 30% w stosunku do III kwartału 2005 roku. Największy spadek przychodów zanotowano w segmencie radiowym. Spadek ten wynika z kilku powodów. Po pierwsze powiązany jest z zahamowaniem dynamiki wzrostu radiowego rynku reklamowego w III kwartale. Po drugie z polityką zwiększania efektywności sprzedaży poprzez niepowiększanie rabatów dla klientów przy jednoczesnym podwyższeniu cennika reklam, co spowodowało wzrost udziału radiowych sieci lokalnych w rynku reklamy radiowej. Marża EBITDA w III kwartale 2006 roku wyniosła 6,6% i była niższa o ponad 3 p.p. w stosunku do III kwartału 2005 roku.

Przychody finansowe w III kwartale 2006 roku wyniosły 237 tys. zł i uległy zwiększeniu w stosunku do III kwartału 2005 roku (wzrost o ponad 107%), natomiast koszty finansowe zmalały o 570 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik brutto za III kwartał 2006 roku spadł o 12,2% w stosunku do III kwartału 2005 roku. Mniejszy spadek wyniku brutto w porównaniu do spadku zysku operacyjnego wynikał z poprawy salda przychodów i kosztów finansowych Grupy. Zmniejszenie się zysku netto o ponad 30% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego spowodowane jest dodatkowo zwiększonym - w stosunku do zeszłorocznego - opodatkowaniem (w 2005 roku rozliczane były straty podatkowe z lat ubiegłych w dwóch spółkach Grupy).

Pomimo nienajlepszego III kwartału zysk netto za trzy kwartały 2006 roku wyniósł 13 919 tys. zł i był lepszy od wyniku za trzy kwartały 2005 roku o ponad 4%. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na poprawę zysku netto w trzech kwartałach 2006 roku było zwiększenie o 797 tys. zł udziału w zysku jednostki stowarzyszonej „Interia.PL” S.A.

Bilans Grupy Kapitałowej BROKER FM

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

tys. zł	30.09.2006	30.06.2006	zmiana (%)	31.12.2005
I. Aktywa trwałe długoterminowe	68 694	61 431	11,8%	59 091
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>60,6%</i>	<i>56,9%</i>	-	<i>59,2%</i>
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	44 598	46 619	-4,3%	40 761
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>39,4%</i>	<i>43,1%</i>	-	<i>40,8%</i>
A k t y w a r a z e m	113 292	108 050	4,9%	99 852

I. Kapitał własny	57 795	55 214	4,7%	46 285
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>51,0%</i>	<i>51,1%</i>	-	<i>46,4%</i>
II. Zobowiązania długoterminowe	15 854	16 150	-1,8%	19 672
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,9%</i>	-	<i>19,7%</i>
III. Zobowiązania krótkoterminowe	39 643	36 686	8,1%	33 895
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>35,0%</i>	<i>34,0%</i>	-	<i>33,9%</i>
Pasywa razem	113 292	108 050	4,9%	99 852

Źródło: BROKER FM

W danych bilansowych na dzień 30 września 2006 roku nastąpiły niewielkie zmiany w stosunku do prezentowanych na dzień 30 czerwca 2006 roku. Wzrost sumy bilansowej o 4,9% był głównie spowodowany:

- po stronie aktywów - wzrostem długoterminowych aktywów finansowych związanych z udzieleniem w lipcu 2006 roku pożyczek długoterminowych spółce REGION Sp. z o.o.,
- po stronie pasywów – wzrostem krótkoterminowych rezerw związanych ze wzrostem rezerw z tytułu prowizji agencyjnych.

W pozostałych pozycjach bilansowych nastąpiły niewielkie zmiany w stosunku do danych z końca pierwszego półrocza 2006 roku. Nastąpił spadek aktywów obrotowych krótkoterminowych o ponad 4%, który wynikał głównie ze spadku środków pieniężnych o ponad 1,5 mln zł. Na uwagę zasługuje również fakt, iż utrzymuje się udział kapitałów własnych w sumie bilansowej – na dzień 30 września 2006 roku utrzymał poziom ponad połowy sumy bilansowej i wzrósł w stosunku do I półrocza 2006 roku o prawie 5%.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej BROKER FM

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

tys. zł	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 814	11 851	117,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 926	-2 986	232,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 791	-3 769	265,9%
Przepływy pieniężne netto razem	2 097	5 096	-58,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	9 648	6 464	49,3%

Źródło: BROKER FM

Grupa BROKER FM na dzień 30 września 2006 roku dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 9.648 tys. złotych, które były większe o prawie 50% niż przed rokiem.

Przepływy pieniężne w trzech kwartałach 2006 z działalności operacyjnej wyniosły 25 814 tys. zł i wzrosły o 13.963 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Znaczący przyrost wynika z korzystnych zmian należności i zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu zobowiązań z

tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (główne spółki Grupy korzystają z uproszczonej formy wpłacania zaliczek na podatek dochodowy).

W omawianym okresie przepływy na działalności inwestycyjnej wyniosły (–9 926) tys. zł, co wynika głównie z udzielonych pożyczek długoterminowych oraz zakupów odtworzeniowych majątku trwałego. Natomiast przepływy na działalności finansowej zawierają przede wszystkim spłatę kredytów i pożyczek zaciągniętych we wcześniejszych okresach oraz wypłatę dywidendy.

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 podmioty – 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.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży segmentu działalności radiowej za III kwartał oraz I-III kwartały 2006 oraz dane porównywalne.

Przychody z działalności radiowej (w tys. zł.)	III kwartał 2006	III kwartał 2005	zmiana (%)	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM	23 084	26 016	-11,3%	87 442	85 905	1,8%
w tym:						
- przychody barterowe	3 644	5 920	-38,5%	14 056	17 298	-18,7%
- przychody gotówkowe	19 440	20 096	-3,3%	73 386	68 607	7,0%

Przychody RMF Classic	255	222	15,0%	732	520	40,7%
Przychody RadioMan	83	-	-	268	-	-
Przychody z SMS-ów	561	142	295,4%	3 331	681	388,9%
Pozostałe przychody	584	385	51,8%	1 255	613	104,8%
PRZYCHODY RAZEM	24 568	26 765	-8,2%	93 028	87 719	6,1%

Źródło: BROKER FM

Przychody z działalności radiowej w III kwartale 2006 roku spadły o 8,2% w stosunku do III kwartału 2005 roku, natomiast w trzech kwartałach 2006 roku wzrosły o 6,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Powyższa tabela przedstawia porównanie poszczególnych przychodów wchodzących w skład segmentu radiowego.

Zmniejszenie przychodów z działalności radiowej w III kwartale 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego związany jest przede wszystkim ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM. Spadek ten wynika z dwóch powodów. Po pierwsze, z przyjętego przez RMF FM ograniczenia wymiany barterowej (spadek o 38,5%), co związane jest z sygnalizowaną już w poprzednich raportach zmianą polityki promocyjnej stacji. Po drugie, z realizowaną polityką zwiększania efektywności sprzedaży poprzez utrzymanie poziomu rabatów dla klientów, przy jednoczesnym podwyższeniu cennika reklam. Należy przypomnieć, że w bieżącym roku ceny reklam w stacji RMF zostały podniesione dwukrotnie, raz w marcu, a drugi raz we wrześniu. Podjęte działania mają prowadzić w dłuższej perspektywie czasu do przyrostu przychodów poprzez wzrost ceny jednostkowej reklamy nie zaś przez zwiększanie ilości emitowanej reklamy. Taka polityka, przy mniejszym niż w pierwszym półroczu wzroście rynku reklamy radiowej i równoczesnym liberalnym podejściu do sprzedaży, w szczególności przez sieci stacji lokalnych, spowodowała niewielkie, 3,3% obniżenie przychodów ze sprzedaży gotówkowej. Zarząd Grupy ma jednak nadzieję, że przyjęte założenia będą miały korzystny wpływ na słuchalność RMF FM, co w dłuższej perspektywie doprowadzi do wzrostu przychodów, bez konieczności wydłużania bloków do ustawowych 12 minut w godzinie.

Na uwagę zasługuje fakt dalszego znaczącego wzrostu przychodów z SMS-ów - w trzech kwartałach 2006 roku wzrost ten wyniósł prawie 390% w stosunku do trzech kwartałów roku ubiegłego. Jest to efektem zapowiadanej przez Zarząd Grupy zwiększonej aktywności w tym zakresie.

W wyniku zmniejszenia przychodów w segmencie radiowym w III kwartale 2006 roku nastąpił spadek zysków w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Należy bowiem pamiętać, że koszty operacyjne w segmencie radiowym, po wyłączeniu kosztów promocji, są w większości kosztami stałymi. Powoduje to mniejszy proporcjonalnie spadek kosztów w stosunku do przychodów, a tym samym pogorszenie wyników na poziomie operacyjnym o ponad 53%. Nastąpiło również zmniejszenie marży EBITDA, która w III kwartale wyniosła 12% i była gorsza o 4,5 p.p. w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego.

Gorsze - od oczekiwanych przez Zarząd Grupy - wyniki III kwartału nie powinny jednak znacząco wpłynąć na wyniki całego 2006 roku. Analizując trzy kwartały bieżącego roku należy zauważyć, że mimo jedynie 6,3 procentowego wzrostu przychodów, zysk na poziomie operacyjnym wyniósł 13 278 tys. zł, był lepszy o ponad 23% w stosunku do zysku wypracowanego w trzech kwartałach 2005 roku. Nastąpił także wzrost na poziomie EBITDA, który wyniósł 18 538 tys. zł i był wyższy o ponad 14% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast marża EBITDA wyniosła prawie 20%.

Wyniki na poziomie operacyjnym za III kwartał oraz trzy kwartały 2006 roku prezentuje poniższa tabela.

Wynik na działalności radiowej	III kwartał 2006	III kwartał 2005	zmiana (%)	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody z działalności radiowej, w tym:	24 791	26 803	-7,5%	93 470	87 918	6,3%
• Przychody ze sprzedaży	24 568	26 765	-8,2%	93 028	87 719	6,1%
• Pozostałe przychody operacyjne	224	38	488,0%	442	199	121,5%
Koszty działalności radiowej, w tym:	23 545	24 100	-2,3%	80 192	77 160	3,9%
• koszty promocji	4 738	6 233	-24,0%	20 306	21 616	-6,1%
- gotówkowe	1 479	1 026	44,2%	7 210	6 081	18,6%
- barterowe	3 258	5 207	-37,4%	13 096	15 535	-15,7%
• amortyzacja	1 719	1 709	0,6%	5 260	5 435	-3,2%
• pozostałe koszty	17 089	16 158	5,8%	54 627	50 109	9,0%
EBIT na działalności radiowej	1 246	2 703	-53,9%	13 278	10 758	23,4%
EBITDA	2 965	4 412	-32,8%	18 538	16 193	14,5%
marża EBITDA	12,0%	16,5%	-	19,8%	18,4%	-

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 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 III kwartał i za trzy kwartały 2006 oraz dane za analogiczne okresy roku poprzedniego.

Wynik na działalności agencyjnej	III kwartał 2006	III kwartał 2005	zmiana (%)	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody z działalności agencyjnej, w tym:	13 020	9 948	30,9%	18 686	19 216	-2,8%
• Przychody ze sprzedaży	12 976	9 823	32,1%	18 450	18 637	-1,0%
• Pozostałe przychody operacyjne	43	125	-65,1%	236	579	-59,3%
Koszty działalności agencyjnej	11 674	8 802	32,6%	16 928	17 530	-3,4%
EBIT na działalności agencyjnej	1 346	1 146	17,5%	1 758	1 686	4,3%
EBITDA	1 429	1 189	20,1%	1 934	1 796	7,7%
marża EBITDA	11,0%	12,0%	-	10,4%	9,3%	-

Źródło: BROKER FM

Przychody z działalności agencyjnej w III kwartale 2006 roku wyniosły 13 020 tys. zł i były wyższe od przychodów zeszłorocznych o ponad 30%. Przychody z działalności koncertowo-eventowej wzrosły o ponad 26%, mimo wysokiej bazy w roku ubiegłym, która była wynikiem organizacji przez spółkę SCENA FM koncertu Stinga. We wrześniu 2006 roku spółka była organizatorem kolejnego koncertu, tym razem zespołu Duran Duran, co pozwoliło na utrzymanie tendencji wzrostowej w tym obszarze działalności. Znaczący wzrost (o ponad 55%) nastąpił również w przychodach z tytułu obsługi promocyjnej. Zysk na działalności operacyjnej w III kwartale 2006 roku wyniósł 1 346 tys. zł i był lepszy od wyniku zeszłorocznego o 17,5%. Analizując trzy kwartały, nastąpiło zwiększenie marży EBITDA o ponad 1 p.p., co można uznać za wynik satysfakcjonujący, biorąc pod uwagę udany trzeci kwartał roku ubiegłego. Wynik operacyjny po trzech kwartałach 2006 roku wzrósł o 4,3%, a zysk na poziomie EBITDA o 7,7%.

Działalność w zakresie pośrednictwa

Trzecim segmentem działalności Grupy jest pośrednictwo w sprzedaży czasu reklamowego w innych rozgłośniach 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 rozgłośni, 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 III kwartał i za trzy kwartały 2006 oraz dane za analogiczne okresy roku poprzedniego.

Wynik na działalności w zakresie pośrednictwa	III kwartał 2006	III kwartał 2005	zmiana (%)	I-III kwartał 2006	I-III kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody	4 681	3 852	21,5%	17 696	12 794	38,3%
Koszty	4 508	3 722	21,1%	17 060	12 486	36,6%
EBIT na działalności w zakresie pośrednictwa	173	130	32,9%	636	308	106,5%
EBITDA	196	151	29,9%	706	365	93,2%
<i>marża EBITDA</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,9%</i>	-	<i>4,0%</i>	<i>2,9%</i>	-

Źródło: BROKER FM

Przychody w segmencie pośrednictwa wzrosły o 21,5% w stosunku do III kwartału 2005 roku oraz o 38,3% w trzech kwartałach 2006 roku. W III kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży czasu pozostałych rozgłośni wzrosły o ponad 26%, natomiast przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej utrzymały się na poziomie roku ubiegłego. Jest to wynikiem obniżenia w stosunku do roku ubiegłego wysokości prowizji z tytułu sprzedaży powierzchni reklamowej w portalu Interia.pl. Analizując trzy kwartały 2006 roku, większą dynamiką wzrostu wykazały się przychody ze sprzedaży czasu pozostałych rozgłośni – wzrost o prawie 43%, zaś przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej wykazały ponad 20% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jeszcze lepiej prezentują się wyniki na poziomie EBIT i EBITDA – w III kwartale wzrosły one odpowiednio o 32,9% i 29,9%, a w sumie trzech kwartałów 2006 roku - 106,5% oraz 93,2%. Tak znaczący procentowy wzrost wyniku operacyjnego oraz marży EBITDA wynika z dalszego rozwoju tego segmentu, który został zapoczątkowywany w 2005 roku.

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

Wyniki III kwartału 2006 roku nie w pełni spełniają oczekiwania Zarządu Grupy. Główny segment działalności – działalność radiowa - ze względu na niższy niż oczekiwano wzrost rynku reklamy radiowej, przy równoczesnym podniesieniu przez RMF FM ceny reklam, spowodował obniżenie przychodów i zysku na poziomie operacyjnym, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przyjęta na początku roku polityka zwiększania przychodów poprzez wzrost ceny jednostkowej, a nie poprzez ilość emitowanych spotów powinna wpłynąć na poprawę wyników słuchalności, a w dalszej perspektywie na wzrost przychodów reklamowych i zysków Grupy.

Oceniając trzy kwartały 2006 roku należy zwrócić uwagę, że pomimo niższych niż przewidywano wyników trzeciego kwartału, zysk operacyjny EBIT wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o prawie 17% i wynosi ponad 16 mln, a wynik na poziomie EBITDA zwiększył się o ponad 11% i osiągnął ponad 21,5 mln. Wyniki te należy uznać za zadowalające, a mając w perspektywie czwarty kwartał – najlepszy na rynku reklamy – Zarząd Grupy przyjmuje założenie, że przyjęta polityka wzrostu efektywności zacznie przynosić oczekiwane rezultaty.

GRUPA BROKER FM

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 ROKU

SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH

STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

BILANS	w tys.zł		
	30 wrzesień 2006	31 grudzień 2005	30 wrzesień 2005
AKTYWA			
I. Aktywa trwale długoterminowe	68 694	59 091	61 381
1. Wartości firmy	772	579	579
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	17 399	18 739	19 319
3. Rzeczowe aktywa trwale	20 453	19 867	20 770
4. Nieruchomości inwestycyjne	12 650	12 650	12 650
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	5 060	3 715	3 670
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
7. Inne aktywa finansowe	10 158	1 839	1 362
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 202	1 702	3 031
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	44 598	40 761	34 500
1. Zapasy	2 086	1 567	1 948
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	31 525	30 595	24 215
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	8	398	8
4. Aktywa przeznaczone do obrotu	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 331	917	1 865
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 648	7 284	6 464
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
A k t y w a r a z e m	113 292	99 852	95 881

PASYWA

I. Kapitał własny	57 795	46 285	40 241
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Kapitał zapasowy	44 361	33 353	33 338
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	3 483	117	117
6. Różnice kursowe z przeliczenia	-18	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7 687	-10 566	-9 898
8. Zysk (strata) netto	13 919	20 078	13 377
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	57 358	46 282	40 234
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	437	3	7

II. Zobowiązania długoterminowe	15 854	19 672	20 295
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 000	15 000	15 000
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	692	0	394
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67	67	67
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 775	4 121	4 325
5. Inne zobowiązania długoterminowe	320	484	509
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	39 643	33 895	35 345
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	25	5 387	6 213
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	594	686	552
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 151	26 576	22 896
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 949	0	305
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	816	660	685
6. Rezerwy krótkoterminowe	5 108	586	4 694
P a s y w a r a z e m	113 292	99 852	95 881

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	30 wrzesień 2006	31 grudzień 2005	30 wrzesień 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)	26 451	24 636	9 847
- weksle własne in blanco	9 787	9 186	9 445
- zobowiązania wypłaty świadczeń z tytułu zakazu konkurencji	450	450	402
- zobowiązania wypłaty z tytułu programu motywacyjnego	1 450	0	0
- zobowiązanie do poniesienia wydatków i nakładów związanych z długoterminową umową użytkowania nieruchomości	14 764	15 000	0
Pozycje pozabilansowe, razem	26 451	24 636	9 847

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			
	3 kwartał / 2006 okres od 2006-07-01 do 2006-09-30	3 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	42 730	130 688	40 817	120 272
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20	252	333	955
III. Koszt własny sprzedaży	36 771	103 927	33 941	98 658
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	5 979	27 013	7 209	22 569
V. Pozostałe przychody operacyjne	268	742	163	1 829
VI. Koszty sprzedaży	83	255	557	712
VII. Koszty ogólnego zarządu	2 051	6 399	1 349	5 033
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 282	5 098	1 392	4 935
IX. Zysk na działalności operacyjnej	2 831	16 003	4 074	13 718
X. Przychody finansowe	237	466	114	2 971
XI. Koszty finansowe	182	689	752	2 025
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	316	1 345	212	548
XIII. Zysk brutto	3 202	17 125	3 648	15 212
XIV. Podatek dochodowy	616	3 258	-91	1 853
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 586	13 867	3 739	13 359
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	2 586	13 867	3 739	13 359
Przypisany do:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	2 591	13 919	3 739	13 377
Akcjonariuszy mniejszościowych	-5	-52	0	-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	0,78	4,20	1,13	4,05
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,78	4,20	1,13	4,05
Wybrane koszty rodzajowe				
Amortyzacja	1 835	5 569	1 787	5 702
Wynagrodzenia	3 704	11 167	3 200	9 577

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł	
	3 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	13 919	13 377
II. Korekty razem	11 895	-1 526
1. Zyski mniejszości	-52	-18
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-1 345	-548
3. Amortyzacja	5 569	5 702
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	30	-43
5. Odsetki	437	1 388
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	173	273
8. Zmiana stanu rezerw	4 082	4 146
9. Zmiana stanu zapasów	-470	-684
10. Zmiana stanu należności	-2 229	-673
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 861	-6 550
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 610	-756
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-535	-3 179
14. Inne korekty	-16	-584
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	25 814	11 851
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	161	392
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	116	176
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	45	216
a) w jednostkach powiązanych	0	200
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	200
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	45	16
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	45	16
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0

II. Wydatki	-10 087	-3 378
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 522	-3 001
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-6 565	-300
a) w jednostkach powiązanych	0	-300
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	-300
b) w pozostałych jednostkach	-6 565	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-6 565	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	-77
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-9 926	-2 986
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	15 688
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	15 688
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	-13 791	-19 457
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-3 300	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-9 330	-16 668
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-464	-586
8. Odsetki	-668	-2 123
9. Inne wydatki finansowe	-29	-80
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-13 791	-3 769
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 097	5 096
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 097	5 096
F. Środki pieniężne na początek okresu *	7 551	1 368
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	9 648	6 464
- o ograniczonej możliwości dysponowania	126	116

* środki pieniężne na początek 2006 zostały zwiększone o 267 tys. w stosunku do stanu środków pieniężnych opublikowanych w raporcie rocznym za 2005r 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 stycznia 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	32 480	0	117	-23 718	0	13 683	25 862	2	25 864
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	32 480	0	117	-23 718	0	13 683	25 862	2	25 864
Zysk ze zmiany struktury kapitału akcyjnego podmiotu stowarzyszonego	0	0	0	0	995	0	0	995	0	995
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	23	23
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	858	0	0	12 825	0	-13 683	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	13 377	13 377	-18	13 359
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 września 2005	3 300	33 338	0	117	-9 898	0	13 377	40 234	7	40 241

1 stycznia 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	33 353	0	117	-10 566	0	20 078	46 282	3	46 285
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	33 353	0	117	-10 566	0	20 078	46 282	3	46 285
Zysk ze zmiany struktury kapitału podmiotu zależnego	0	0	0	0	486	0	0	486	337	823
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Włączenie do konsolidacji Er.Em.Ef. i MAN	0	0	0	0	-11	-18	0	-29	149	120
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	11 008	0	3 366	5 704	0	-20 078	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	13 919	13 919	-52	13 867
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 września 2006	3 300	44 361	0	3 483	-7 687	-18	13 919	57 358	437	57 795

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 30.09.2006, natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.09.2005 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 dziewięciu miesięcy roku obrotowego.

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

- na 30.09.2006 – kurs 3,9835
- na 30.09.2005 – kurs 3,9166
- za I-III kwartał 2006 – kurs 3,9171
- za I -III kwartał 2005 – kurs 4,0583.

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

Nie wystąpiły.

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

W trzecim kwartale 2006 roku Grupa BROKER FM utrzymała pozycje lidera zarówno na radiowym rynku reklamy, jak i na rynku słuchalności. Przyjęta na początku roku polityka poprawy efektywności ze względu na niższy niż oczekiwano wzrost rynku reklamy radiowej, przyniosła krótkoterminowe pogorszenie wyników Grupy. Zarząd ma jednak nadzieję, że w obecnym czwartym kwartale 2006 roku, który to kwartał ze względu na sezonowość rynku jest najlepszym okresem roku, przyjęta długoterminowa polityka zacznie przynosić spodziewane efekty.

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

W trzecim 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. Trzeci kwartał jest jednym z najsłabszych kwartałów na rynku reklamowym. Najlepszy okres to kwartały II, a zwłaszcza IV, który generuje prawie 30% rocznych przychodów ze sprzedaży reklam.

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

W trzecim 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 24 października 2006 r. pomiędzy „BROKER FM” S.A. a „MULTIMEDIA” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została zawarta umowa określająca warunki sprzedaży przez „MULTIMEDIA” Sp. z o.o. na rzecz Emitenta 1.846 udziałów w kapitale zakładowym „OPERA FM” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 500,00 zł za każdy udział. Zgodnie z postanowieniami w/w umowy, przejście na BROKER FM S.A. własności udziałów w kapitale zakładowym „OPERA FM” Sp. z o.o. miało nastąpić w dniu zapłaty na rzecz „MULTIMEDIA” Sp. z o.o. kwoty 2.100.000,00 zł, tytułem uiszczenia ceny nabycia w/w udziałów. Jednocześnie BROKER FM S.A. zobowiązał się do uiszczenia ceny nabycia udziałów w terminie do 7 dni roboczych od daty zawarcia umowy. W związku z zapłatą przez BROKER FM S.A. ceny nabycia udziałów w dniu 2 listopada 2006 r., BROKER FM S.A. nabył we wskazanym dniu 1.846 udziałów w kapitale zakładowym „OPERA FM” Sp. z o.o., stanowiących 33,3% kapitału zakładowego „OPERA FM” Sp. z o.o. Wobec powyższego, BROKER FM S.A. stał się jedynym współnikiem „OPERA FM” Sp. z o.o., posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, tj. 5.546 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników „OPERA FM” Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna nabytych udziałów w kapitale zakładowym „OPERA FM” Sp. z o.o. w księgach rachunkowych BROKER FM S.A. wynosi 2.121.000,00 zł. Nabyte aktywa mają

charakter inwestycji długoterminowej, a źródło finansowania nabycia tych aktywów stanowią środki własne Emitenta.

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 jak również z tytułu programu motywacyjnego, 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 września 2005 uległy one zwiększeniu o 16.604 tys. zł, do kwoty 26.451 tys. zł.

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

Zarządy Spółek Opera FM Sp. z o.o. i RMF Classic Sp. z o.o. przyjęły plan połączenia tych spółek w drodze przejęcia spółki RMF Classic (Spółka Przejmowana) przez Spółkę Opera FM Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca). Przejęcie będzie dokonane w "trybie uproszczonym", stosownie do art. 516 k.s.h., gdyż Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w Spółce Przejmowanej. Plan połączenia został zgłoszony do sądów rejestrowych Spółek. W przypadku Spółki Opera FM Sp. z o.o. postanowienie sądu o przyjęciu do akt planu połączenia wydane zostało w dniu 13 września 2006 r., natomiast w wypadku spółki RMF Classic Sp. z o.o. w dniu 09 października 2006 r. Ogłoszenie planu połączenia miało miejsce w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 21 września 2006 r., Nr 184, poz. 11606, str. 7.

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 II 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 8 listopada 2006 roku są:

<i>Akcjonariusz</i>	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%
<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 III kwartale 2006 roku Zarząd spółki nie otrzymał żadnej informacji o zmianach w strukturze własności znaczących pakietów akcji spółki BROKER FM S.A.

W dniu 27 października 2006 roku zawarta została, przez akcjonariuszy BROKER FM S.A.: Stanisława Tyczyńskiego, Annę Kozłowską-Kalbarczyk, Aleksandrę Zieleniewską, Marka Jodłowskiego, Marka Dworaka, Team FM Sp. z o.o. oraz U-Insure-U.com S.a.r.l., ze spółką Bauer Media Invest GmbH umowa zobowiązująca do zbycia akcji BROKER FM S.A. Akcjonariusze, którzy zawarli umowę zobowiązującą, posiadają akcje stanowiące około 56,35 % wszystkich akcji w kapitale zakładowym BROKER FM S.A., uprawniające do wykonywania około 73,20 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z umową zobowiązującą, Bauer Media Invest GmbH zobowiązał się do kupienia akcji posiadanych przez sprzedających w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji BROKER FM S.A., zaś sprzedający zobowiązali się do sprzedaży posiadanych przez siebie akcji w drodze złożenia zapisów w odpowiedzi na wezwanie ogłoszone przez Bauer Media Invest GmbH. Wezwanie zostało ogłoszone w dniu 27 października 2006 roku pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad BROKER FM S.A. przez Bauer Media Invest GmbH;
- złożenie zapisów na wszystkie akcje serii A i akcje serii B oraz taką ilość akcji serii C, która wraz z akcjami serii A i akcjami serii B będzie uprawniała Bauer Media Invest GmbH po dniu nabycia do co najmniej 73,20% głosów na walnym zgromadzeniu BROKER FM S.A.

Cena akcji oferowana w wezwaniu wynosić będzie 144,80 zł za jedną akcję i nie będzie różnicowana ze względu na prawa wynikające z akcji.

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 Grupy, tj. od 28 września 2006 roku do dnia sporządzenia raportu za III kwartał 2006 roku, nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji BROKER FM S.A. zarówno przez osoby zarządzające, jak i nadzorujące. W dniu 27 października została podpisana

umowa opisana w punkcie 2.13 niniejszego komentarza, która zobowiązuje Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej do zbycia posiadanych przez nich akcji, jednak po spełnieniu się pewnych warunków opisanych dokładnie we wspomnianej umowie. Aktualny stan posiadania akcji prezentują poniższe tabele.

Zarząd

Imię i nazwisko	Pelniona funkcja	Stan na 8 listopada 2006 roku
Stanisław Tyczyński	Prezes Zarządu	952 659
Marek Dworak	Wiceprezes Zarządu	99 561

Źródło: BROKER FM

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Pelniona funkcja	Stan na 8 listopada 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 trzecim 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.

Nie wystąpiły

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 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 29 sierpnia 2006 roku Zarząd spółki Radio Muzyka Fakty sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie wdrożenia w spółce programu motywacyjnego, analogicznego do uchwalonego przez Zarząd spółki BROKER FM S.A. w dniu 28 czerwca 2006 roku. Programem motywacyjnym objęte zostały cztery osoby, którym przyznano prawo do zakupu w latach 2006-2008 po cenie nominalnej wynoszącej 1 zł akcji BROKER FM SA w łącznej liczbie 8.500 sztuk (w tym do 31 grudnia 2006 r. – 2.550 akcji, do 31 grudnia 2007 r. – 2.550 akcji, do 31 grudnia 2008 r. – 3.400 akcji), pod warunkiem, iż osoby te będą w tym okresie współpracować ze spółką.

W dniu 15 września 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BROKER FM S.A., na którym:

- odwołano Pana Piotra Brodę z funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- zmieniono treść zapisów §9, §10 ust.2, §10 ust.7, §16 ust.1, §16 ust.8, oraz §20 ust.3 Statutu Spółki, których nowa treść została przytoczona w raporcie bieżącym nr 22/2006,
- zmieniono treść zapisu §14 ust.1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki BROKER FM S.A., którego nowa treść została przytoczona w raporcie bieżącym nr 22/2006,
- powołano Pana Piotra Brodę do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ale objęcie mandatu i rozpoczęcie kadencji przez nowego Członka Rady Nadzorczej nastąpi z dniem zarejestrowania przez Sąd Rejonowy zmiany §16 ust.1 i 2 Statutu Spółki, wprowadzonej na podstawie Uchwały Nr 6 NWZ BROKER FM S.A., z dnia 15 września 2006 roku.

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 i - mimo jedynie 6% wzrostu rynku w III kwartale - prognoza ta nie powinna być zagrożona.

Mając na względzie wprowadzaną przez Zarząd Grupy politykę zwiększania efektywności sprzedaży czasu reklamowego, wzrost przychodów reklamowych w RMF FM może być przejściowo niższy od wzrostu rynku reklamy radiowej, co przy wysokim wskaźniku kosztów stałych może wpłynąć na przejściowy spadek rentowności. Taka sytuacja miała miejsce w prezentowanym w niniejszym raporcie III kwartale 2006 r. 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 w kolejnych latach co najmniej adekwatnego do wzrostu rynku.

BROKER FM SA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 ROKU

SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH

STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

BILANS	w tys zł		
	30 wrzesień 2006	31 grudzień 2005	30 wrzesień 2005
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe długoterminowe	104 615	95 426	95 765
1. Wartości firmy	0	0	0
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	216	163	176
3. Rzeczowe aktywa trwałe	1 342	1 520	1 536
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	89 524	81 032	80 605
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	883	61	798
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	22 402	31 584	20 429
1. Zapasy	306	255	427
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	18 462	25 969	16 860
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	111	0
4. Aktywa przeznaczone do obrotu	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	275	222	330
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 359	5 027	2 812
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
A k t y w a r a z e m	127 017	127 010	116 194
PASYWA			
I. Kapitał własny	48 648	51 062	46 226
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	886	6 885	2 141
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	48 648	51 062	46 226
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	18 991	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	7 661	7 682	7 666
5. Inne zobowiązania długoterminowe	320	484	509
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0

III. Zobowiązania krótkoterminowe	59 378	52 772	46 783
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53 930	52 226	41 330
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	477	0	111
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	39	20	20
6. Rezerwy krótkoterminowe	4 932	526	5 322
P a s y w a r a z e m	127 017	127 010	116 194

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys zł		
	30 wrzesień 2006	31 grudzień 2005	30 wrzesień 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)	4 622	4 315	4 315
- weksle własne in blanco	4 000	4 000	4 000
- zobowiązania wypłaty świadczeń z tytułu zakazu konkurencji	315	315	315
- zobowiązania wypłaty z tytułu programu motywacyjnego	307	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	4 622	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			
	3 kwartał / 2006 okres od 2006-07-01 do 2006-09-30	3 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	23 851	90 048	23 606	81 282
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	181	988	1 013	2 698
III. Koszt własny sprzedaży	24 236	81 216	22 045	73 885
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	-204	9 820	2 574	10 095
V. Pozostałe przychody operacyjne	17	198	995	1 132
VI. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
VII. Koszty ogólnego zarządu	1 297	3 952	1 058	3 065
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 270	4 669	2 148	5 091
IX. Zysk na działalności operacyjnej	-2 754	1 397	363	3 071
X. Przychody finansowe	150	346	35	808
XI. Koszty finansowe	162	577	303	1 347
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0
XIII. Zysk brutto	-2 766	1 166	95	2 532
XIV. Podatek dochodowy	-499	280	-617	391
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	-2 267	886	712	2 141
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-2 267	886	712	2 141
Przypisany do:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	-2 267	886	712	2 141
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	-0,69	0,27	0,22	0,65
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-0,69	0,27	0,22	0,65
w tys zł				
Wybrane koszty rodzajowe	3 kwartał / 2006 okres od 2006-07-01 do 2006-09-30	3 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał / 2005 okres od 2005-07-01 do 2005-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30
Amortyzacja	116	357	113	330
Wynagrodzenia	924	2 933	795	2 602

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys zł	
	3 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	886	2 141
II. Korekty razem	12 351	-12 074
1. Zyski mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja	358	330
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	-6
5. Odsetki	406	871
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	50	-1
8. Zmiana stanu rezerw	4 357	4 058
9. Zmiana stanu zapasów	-65	-16
10. Zmiana stanu należności	5 859	3 118
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 890	-17 387
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 857	-1 246
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-646	-1 288
14. Inne korekty	-1	-507
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	13 237	-9 933
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	136	94
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8	94
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	-7 180	-1 349
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-185	-1 273
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-6 995	0
a) w jednostkach powiązanych	-495	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-495	0
b) w pozostałych jednostkach	-6 500	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-6 500	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	-76
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-7 044	-1 255
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	15 000
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	15 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	-7 861	-1 166
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-3 300	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	-561	-899
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-7 861	13 834
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 668	2 646
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 668	2 646
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 027	166
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	3 359	2 812
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13	13

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

1 stycznia 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	32 480	0	117	-23 718	0	13 683	25 862	2	25 864
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	32 480	0	117	-23 718	0	13 683	25 862	2	25 864
Zysk ze zmiany struktury kapitału akcyjnego podmiotu stowarzyszonego	0	0	0	0	995	0	0	995	0	995
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	23	23
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	858	0	0	12 825	0	-13 683	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	13 377	13 377	-18	13 359
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 września 2005	3 300	33 338	0	117	-9 898	0	13 377	40 234	7	40 241

1 stycznia 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	33 353	0	117	-10 566	0	20 078	46 282	3	46 285
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	33 353	0	117	-10 566	0	20 078	46 282	3	46 285
Zysk ze zmiany struktury kapitału podmiotu zależnego	0	0	0	0	486	0	0	486	337	823
Zwiększenia / zmniejszenia z likwidacji i zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Włączenie do konsolidacji Er.Em.Ef. i MAN	0	0	0	0	-11	-18	0	-29	149	120
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	11 008	0	3 366	5 704	0	-20 078	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	13 919	13 919	-52	13 867
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 września 2006	3 300	44 361	0	3 483	-7 687	-18	13 919	57 358	437	57 795

Za Zarząd Spółki Dominującej:

Data: 8 listopada 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.