

GRUPA BROKER FM

RAPORT ZA CZWARTY KWARTAŁ 2006 ROKU

PREZENTOWANY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI

STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Kraków, 9 lutego 2007 roku

Spis treści

Komentarz Zarządu do Raportu za IV kwartał 2006 roku prezentowanego zgodnie z MSSF i MSR	3
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BROKER FM za IV kwartał zakończony 31 grudnia 2006 roku, sporządzone według MSSF i MSR	17
Informacje objaśniające	24
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe BROKER FM S.A. za IV kwartał zakończony 31 grudnia 2006 roku, sporządzone według MSSF i MSR	32

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

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

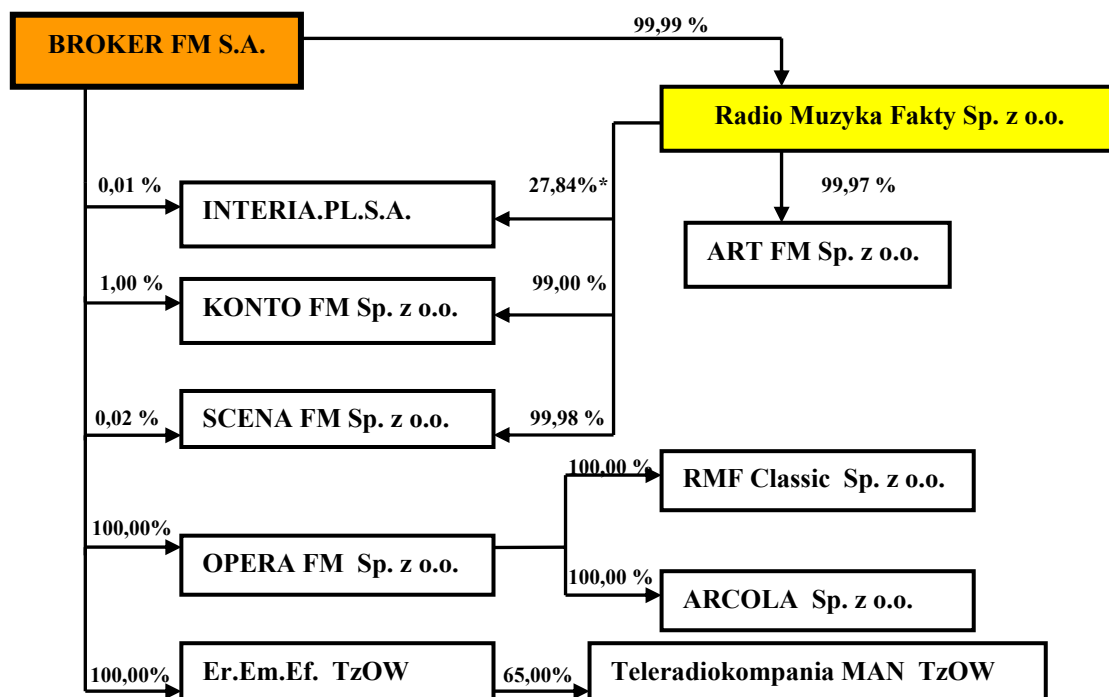
Grupa BROKER FM prowadzi działalność w branży media i reklama i jest wiodącą grupą radiową w Polsce. Podstawowym przedmiotem działalności jest prowadzenie ogólnopolskiej stacji radiowej pod nazwą RMF FM, sieci RMF Classic oraz lwowskiej stacji radiowej RadioMan. Ponadto Grupa BROKER FM zajmuje się pośrednictwem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

W IV kwartale 2006 roku zostały włączone do konsolidacji Grupy BROKER dwie spółki: RMF Classic Sp. z o.o. oraz ARCOLA Sp. z o.o., które do tej pory, ze względu na małą istotność z punktu widzenia wpływu wyników tych podmiotów na wyniki Grupy, nie były konsolidowane. Zarząd BROKER FM S.A. podjął decyzję o włączeniu do konsolidacji w/w spółek w czwartym kwartale 2006 roku ze względu na fakt zwiększenia ich aktywności na poziomie operacyjnym. Kolejnym powodem podjęcia tej decyzji był przeciągający się proces połączenia spółek RMF Classic Sp. z o.o. oraz OPERA FM Sp. z o.o. w drodze przejęcia spółki RMF Classic (Spółka Przejmowana) przez Spółkę OPERA FM Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca). O planowanej fuzji informowaliśmy w komentarzu do sprawozdania za III kwartał 2006 roku w punkcie 2.11. Zarząd BROKER FM S.A. informuje jednocześnie, iż porównywalność danych za lata 2005-2006 została zachowana w związku z faktem, iż w roku 2005 aktywność na poziomie operacyjnym występowała w spółce OPERA FM Sp. z o.o. a w trakcie roku 2006 została przeniesiona do spółki RMF Classic Sp. z o.o.

Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej BROKER FM została zaprezentowana na kolejnej stronie:



* wykres prezentuje % udziału w kapitale, natomiast % udział w głosach na WZA w spółce INTERIA.PL S.A. na 9 lutego 2007 roku wynosił 40,90%

1.2. Wybrane dane finansowe

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. zł		
	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	179 838	173 566	6 272
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 058	22 680	-7 622
III. Zysk (strata) brutto	19 144	24 240	-5 096
IV. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 733	20 078	-4 345
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 533	16 175	13 358
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 946	-5 204	-7 742
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 498	-5 055	-10 443
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 089	5 916	-4 827
IX. Aktywa, razem	115 308	99 852	15 456
XI. Zobowiązania długoterminowe	16 333	19 672	-3 339
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	42 322	33 895	8 427
XIII. Kapitał własny	56 652	46 285	10 367
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	4,77	6,08	-1,31

Źródło: BROKER FM

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY BROKER FM	w tys. EUR ¹		
	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 123	43 140	2 983
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 862	5 637	-1 775
III. Zysk (strata) brutto	4 910	6 025	-1 115
IV. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 035	4 990	-955
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 574	4 020	3 554
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 320	-1 293	-2 027
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 975	-1 256	-2 719
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	279	1 470	-1 191
IX. Aktywa, razem	30 097	25 870	4 227
XI. Zobowiązania długoterminowe	4 263	5 097	-834
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	11 047	8 782	2 265
XIII. Kapitał własny	14 787	11 992	2 795
XIV. Kapitał akcyjny	861	855	6
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 300 000	3 300 000	-
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł	1,22	1,51	-0,29

Źródło: BROKER FM;

¹ EUR – kurs dla danych bilansowych na dzień 31 grudnia 2006 roku 1EUR - 3,8312; na dzień 31 grudnia 2005 roku 1EUR - 3,8598
kurs dla danych z rachunku zysków i strat oraz przepływów finansowych za okres 01.01.2006-31.12.2006 1EUR – 3,8991 za okres 01.01.2005-31.12.2005 1EUR – 4,0233

1.3. Opis wyników finansowych Grupy Kapitałowej BROKER FM

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

Rynek reklamy

Rynek reklamy w Polsce wciąż rozwija się dynamicznie, potwierdzając wcześniejsze prognozy analityków dotyczące tempa jego rozwoju. Wzrost rynku został zdeterminowany w I półroczu, w którym duży wpływ na aktywność reklamodawców – głównie w telewizji – miały Igrzyska Olimpijskie w Turynie oraz Mundial w Niemczech (ok. 25% wzrost przychodów stacji TV ogółem). Wyjątkowo dobre wyniki w II kwartale były również efektem niższej bazy analiz (wstrzymanie emisji reklam radiowych i telewizyjnych w kwietniu 2005 r.). III kwartał roku 2006 przyniósł spodziewany przez rynek minimalny wzrost, u którego podstaw leżą wysokie przychody mediów w analogicznym okresie roku 2005 (realizacja kampanii związanych z wyborami parlamentarnymi i prezydenckimi). IV kwartał 2006 był z kolei tradycyjnie okresem roku, w którym reklamodawcy skierowali do mediów najwyższe budżety. Według danych firmy Expert Monitor, która monitoruje rynek wg wartości cennikowych bez rabatów udzielanych przez media, największe wydatki w tym okresie – podobnie, jak w roku ubiegłym - były udziałem branż: medycznej (farmaceutyki i parafarmaceutyki) oraz telekomunikacyjnej (systemy telekomunikacyjne). Producenci leków wydali w tym okresie niemal 40% swoich rocznych budżetów, a pozostałe wiodące branże – co najmniej 30%. Utrzymuje się dynamika wydatków reklamowych sektora bankowego. W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, budżety reklamowe banków wzrosły o ponad 40% (bez uwzględnienia rabatów). Na uwagę zasługuje zmniejszenie wydatków reklamowych firm z sektora telekomunikacyjnego, których budżety ograniczono w IV kwartale o ponad 15% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Najwyższą dynamiką wśród mediów w IV kwartale i w całym roku 2006 odznaczył się

sektor internetowy, konsekwentnie zwiększając swoje przychody o ponad 50%, zdobywając coraz większy udział w reklamowym torcie. Najmniej zyskał sektor prasowy, przy średnim rocznym wzroście na poziomie niespełna 4%. Wskaźnik dynamiki rynku reklamy ogółem przekroczył w całym 2006 r. poziom 10 %, osiągając sumę 6,4 mld zł.

Rynek reklamy radiowej wzrósł w IV kwartale 2006 r. o ok. 10% netto 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 – wzrost o ponad 20% w ujęciu kwartalnym, ok. 35% rocznego budżetu radiowego wydano w IV kwartale), oraz finansowa (banki) - z ponad 40% wzrostem budżetów reklamowych (niemal 40% rocznego budżetu). Wśród pozostałych, najbardziej znaczących branż dla radia wyróżnić należy: sektor rozrywki (książki i wydawnictwa) – należy jednak pamiętać, że w tym sektorze duży udział stanowią rozliczenia barterowe, branża farmaceutyczna, branże z sektora motoryzacyjnego (środki transportu, części i usługi motoryzacyjne) oraz telekomunikacyjnego (systemy telekomunikacyjne). Na uwagę zasługuje fakt, że radiowe budżety firm farmaceutycznych oraz telekomunikacyjnych (systemy) zostały w ostatnim kwartale roku 2006 ograniczone w porównaniu z analogicznym okresem roku 2005.

Jak wynika z danych pochodzących z monitoringu, wyraźna sezonowość, charakteryzująca cały radiowy rynek reklamy, znalazła również potwierdzenie w wynikach analizy wartości wyemitowanych reklam w roku 2006. Po tradycyjnie najsłabszym, choć charakteryzującym się wysoką dynamiką I kwartale, wartość budżetów reklamowych kierowanych do radia wyraźnie wzrosła w kolejnym okresie. W trzecim kwartale (obejmującym okres wakacyjny) dynamika rynku radiowego uległa redukcji do ok. 6%. Ostatni kwartał roku – najbardziej dochodowy dla mediów, w tym dla radia, był zgodnie z oczekiwaniami okresem, w którym reklamodawcy alokowali największe środki. Podsumowanie roku na rynku reklamy radiowej przyniosło potwierdzenie 11-sto procentowego wzrostu rynku reklamy radiowej w roku 2006, szacowanego na początku ubiegłego roku. Realna wartość rynku osiągnęła ok. 494 mln zł. Duży wpływ na ten stan rzeczy miał wzrost konkurencyjności sieci lokalnych stacji radiowych.

W roku 2007 należy oczekiwać dalszego wzrostu rynku reklamy na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. W I połowie roku spodziewać się można wzmożonych inwestycji reklamowych sektora telekomunikacyjnego, zdeterminowanych wejściem nowego operatora telefonii komórkowej P4 (marka Play) - budżet ok. 250 mln zł. Spodziewany jest także potencjalny rebranding marki Era. Wpływ na dynamikę rynku może mieć także zapowiadane wejście na rynek nowego tytułu prasowego Polskapresse. W radiu spodziewać się należy dalszego ciągu konsolidacji i zmian właścicielskich oraz dalszej agresywnej polityki cenowej sieci radiowych, w szczególności „ESKI”, co może prowadzić do zmniejszenia udziału ogólnopolskich stacji radiowych w rynku reklamy.

Pozycja RMF FM na rynku reklamy

Wobec charakteryzujących radiowy rynek reklamowy tendencji wzrostowych, a także wciąż rosnącego znaczenia sieci rozgłośni lokalnych, RMF FM utrzymał w 2006 roku pozycję lidera na radiowym rynku reklamy, jednak jego udział w porównaniu do 2005 roku spadł o 6 procent. Wpływ na pozycję rozgłośni na rynku miały zarówno czynniki zewnętrzne - wspomniane już wyżej zmniejszenie budżetów radiowych przez branżę telekomunikacyjną i farmaceutyczną, przesunięcie budżetów reklamowych dotychczasowych klientów radia do telewizji, oraz agresywna polityka rabatowa konkurencji - jak i czynniki wewnętrzne. Mimo najwyższego w kraju wskaźnika słuchalności, wprowadzone w pierwszej połowie roku zmiany w polityce cenowej stacji, polegające na ograniczeniu rabatów i zwiększaniu przychodów poprzez wzrost ceny jednostkowej, a nie ilość sprzedawanych reklam, nie przyniosły oczekiwanych przez Zarząd efektów. Wynikało to głównie ze zmniejszonej dynamiki rynku w drugiej połowie roku oraz coraz większej tendencji przenoszenia budżetów do lokalnych sieci radiowych. Podsumowując cały rok 2006, RMF FM przejęło 26,6% radiowych budżetów reklamowych, a przewaga nad bezpośrednim konkurentem wyniosła w ujęciu rocznym 2,4 punktu proc. W IV kwartale 2006 roku udział RMF FM wyniósł 24,7% (Expert Monitor, dane cennikowe, bez autopromocji).

Słuchalność

RMF FM

Radio RMF FM niezmiennie pozostaje liderem słuchalności wśród wszystkich stacji radiowych w Polsce. W ostatnim kwartale 2006 roku stacja zanotowała udział w rynku na poziomie 22%. Zasięg dzienny RMF FM w tym okresie wyniósł ponad 28%, co oznacza, że każdego dnia słucha tej stacji około 8,5 miliona osób (Radio Track SMG/KRC A Millward Brown Company, ogół badanych: 15-75 lat).

Wśród osób w wieku 20-45 lat, mieszkających w miastach, radio RMF FM osiąga jeszcze lepsze wyniki niż wśród ogółu badanych. Udział w rynku w tej grupie docelowej wyniósł w ostatnim kwartale 2006 roku ponad 25%, co oznacza, że aż jedna czwarta łącznego czasu słuchania radia w tej grupie docelowej przypada właśnie na stację RMF FM. Blisko 35% osób z tego targetu ma w przeciętnym dniu kontakt z radiem RMF FM. Warto zauważyć, że lider słuchalności – stacja RMF FM – dystansuje w tym zakresie swojego bezpośredniego konkurenta – radio ZET – o blisko 7%.

RMF Classic

RMF Classic, stacja o profilu muzyczno-literackim, w przeciętnym tygodniu IV kwartału 2006 roku gromadziła przed odbiornikami ponad 840 tysięcy słuchaczy, spośród których blisko 530 tysięcy przypada na miasta nadawania tej stacji (Kraków, Warszawę, Gdańsk, Wrocław, Szczecin) (Radio Track SMG/KRC A Millward Brown Company, ogół badanych: 15-75 lat, miasta nadawania RMF Classic). Słuchacze RMF Classic stanowią bardzo atrakcyjną pod względem reklamowym grupę. Ponad 90% z nich ma wykształcenie co najmniej średnie, a 52% wykształcenie wyższe. W gronie słuchaczy tej stacji ponad połowę stanowią osoby należące do najbardziej prestiżowych grup zawodowych (dyrektorzy, przedstawiciele wolnych zawodów, właściciele firm, pracownicy umysłowi) (Radio Track SMG/KRC A Millward Brown Company, ogół badanych: 15-75 lat, struktura na podstawie zasięgu dziennego).

Mimo wzrostu słuchalności w 2006 roku, ze względu na dość ograniczony potencjał słuchaczy tego formatu stacji, bez kolejnych częstotliwości i rozszerzenia zasięgu technicznego nie można się spodziewać sukcesów tego formatu. Pomimo deklaracji KRRiT o popieraniu takiego formatu w 2006 roku nie udało się uruchomić żadnej nowej częstotliwości.

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. Słuchalność lidera na rynku, Radia LUX FM, wynosiła 11,6%; (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 IV kwartał oraz za cztery kwartały 2006 roku w porównaniu do analogicznych danych 2005 roku prezentuje tabela na kolejnej stronie.

tys. zł	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	zmiana %	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana %
<i>Przychody ze sprzedaży</i>	50 058	52 339	-4,4%	179 838	173 566	3,6%
EBIT	-785	8 963	-108,8%	15 058	22 680	-33,6%
<i>Marża operacyjna (%)</i>	-1,6%	17,1%	-	8,4%	13,1%	-
EBITDA	1 156	10 380	-88,9%	22 569	29 799	-24,3%
<i>Marża EBITDA (%)</i>	2,3%	19,8%	-	12,5%	17,2%	-
<i>Zysk brutto</i>	2 261	9 028	-75,0%	19 144	24 240	-21,0%
Zysk netto	2 047	6 701	-69,5%	15 733	20 078	-21,6%
<i>Marża netto (%)</i>	4,1%	12,8%	-	8,7%	11,6%	-

Źródło: BROKER FM

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2006 roku wyniosły 50 058 tys. zł i były niższe o 4,4% w stosunku do przychodów czwartego kwartału 2005 roku. Przychody ze sprzedaży w czterech kwartałach 2006 roku wyniosły 179 838 tys. zł i były wyższe 3,6% w stosunku do przychodów w analogicznym okresie 2005 roku. Spadek przychodów w IV kwartale nastąpił w segmencie radiowym (o 10,7%), co wynikało ze spadku przychodów ze sprzedaży głównego produktu Grupy – czasu reklamowego RMF FM. Największy wzrost przychodów wystąpił w segmencie pośrednictwa – o 24,1% - i był wynikiem konsekwentnej polityki Grupy w zakresie dalszego rozwoju sprzedaży czasu pozostałych rozgłośni.

Analizując przychody czterech kwartałów 2006 roku, największe wzrosty przychodów nastąpiły w segmencie pośrednictwa - wzrost o 33,3%. W segmencie radiowym przychody utrzymały się na poziomie roku ubiegłego, natomiast w segmencie agencyjnym przychody nieznacznie spadły (o 1,4%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

tys. zł	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	zmiana (%)	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana (%)
<i>Działalność radiowa</i>	35 779	40 087	-10,7%	128 065	127 806	0,2%
<i>Działalność agencyjna</i>	4 867	4 698	3,6%	23 013	23 335	-1,4%
<i>Działalność w zakresie pośrednictwa</i>	8 660	6 977	24,1%	26 356	19 771	33,3%
<i>Pozostała działalność</i>	752	576	30,6%	2 404	2 654	-9,5%
SUMA PRZYCHODÓW	50 058	52 339	-4,4%	179 838	173 566	3,6%

Źródło: BROKER FM

Koszty operacyjne (w tym pozostałe koszty operacyjne) w IV kwartale 2006 roku wyniosły 50 998 tys. zł i wzrosły w stosunku do IV kwartału 2005 roku o 17,2%. Wzrost kosztów wystąpił w każdym segmencie działalności i był spowodowany głównie wzrostem pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie. Wzrost tych kosztów wynikał ze wzrostu rezerw z tytułu prowizji agencyjnych, jak również utworzenia w ostatnim kwartale roku rezerwy na zobowiązanie z tytułu wypłacenia przyszłego wynagrodzenia dla spółki doradczej, związanego z ustawowym obowiązkiem Zarządu sporządzenia wyceny i wydania opinii na temat ceny akcji oferowanej w wezwaniu ogłoszonym w dniu 27 października 2006 przez Bauer Media Invest GmbH. Rezerwa ta została proporcjonalnie rozdzielona na poszczególne segmenty, jako udział wyniku każdego z segmentów w wyniku całej Grupy, bez uwzględnienia kosztów zarządu. W poszczególnych segmentach działalności wzrosty kosztów kształtowały się następująco:

- w segmencie radiowym – wzrost o 13,7% - spowodowany głównie wzrostem pozostałych kosztów operacyjnych,
- w segmencie agencyjnym – wzrost o 24,1% - wzrost spowodowany wzrostem kosztów z tytułu obsługi promocyjnej oraz organizacji imprez, które są uzależnione od przychodów z tego tytułu oraz wzrostem pozostałych kosztów operacyjnych,
- w segmencie pośrednictwa – wzrost o 27,9% - co związane jest przede wszystkim z kosztami zakupu czasu reklamowego pozostałych rozgłośni i jest bezpośrednio skorelowane ze wzrostem przychodów w tym segmencie oraz dodatkowo ze wzrostem pozostałych kosztów operacyjnych.

W czterech kwartałach 2006 roku koszty ogółem wzrosły o 8,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost kosztów nastąpił w segmencie pośrednictwa - wzrost o 32,6%, zdecydowanie mniejszy w segmencie radiowym - o 6,5%; w segmencie agencyjnym koszty utrzymały się na poziomie roku ubiegłego (wzrost o 0,2%).

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

tys. zł	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	zmiana (%)	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana (%)
<i>Działalność radiowa</i>	36 739	32 322	13,7%	116 546	109 483	6,5%
<i>Działalność agencyjna</i>	5 192	4 183	24,1%	21 754	21 714	0,2%
<i>Działalność w zakresie pośrednictwa</i>	8 291	6 481	27,9%	25 153	18 967	32,6%
<i>Pozostała działalność</i>	776	515	50,7%	2 187	2 676	-18,3%
SUMA KOSZTÓW	50 998	43 501	17,2%	165 640	152 840	8,3%

Źródło: BROKER FM

W IV kwartale 2006 roku Grupa zanotowała spadek przychodów w stosunku do IV kwartału roku ubiegłego, co przy równoczesnym wzroście kosztów na poziomie operacyjnym o 17,2%, spowodowało wygenerowanie straty na poziomie operacyjnym w wysokości 785 tys. zł. Najlepszy zazwyczaj kwartał roku, okazał się niestety najslabszym kwartałem w całej historii obecności Grupy Broker na WGPW, przede wszystkim z powodu spadku przychodów, głównie w segmencie radiowym, który to segment ma największy wpływ na wynik operacyjny Grupy. Spadek ten wynika z kilku powodów. Po pierwsze, powiązany jest ze wzrostem udziału sieci lokalnych w radiowym rynku reklamowym i ich agresywną polityką rabatową. Drugi powód związany jest z polityką zwiększania

efektywności sprzedaży, poprzez zatrzymanie wzrostu rabatów dla klientów, przy jednoczesnym podwyższeniu cennika reklamowego, co spowodowało spadek udziału RMF FM w radiowym rynku reklamowym. Marża EBITDA w IV kwartale 2006 roku wyniosła 2,3% i była aż o ponad 17 punktów procentowych niższa w stosunku do IV kwartału 2005 roku.

Przychody finansowe w IV kwartale 2006 roku wyniosły 2 903 tys. zł. Ich znaczny wzrost w stosunku do IV kwartału 2005 roku wynika z aktualizacji wartości gruntów w Mogilanach o prawie 2,8 mln zł. Wynik brutto za IV kwartał 2006 roku spadł o 75,0% w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku. Mniejszy spadek wyniku brutto w porównaniu do spadku zysku operacyjnego wynika z poprawy salda przychodów i kosztów finansowych Grupy. Wszystkie czynniki opisane powyżej spowodowały spadek zysku netto w IV kwartale 2006 roku o 69,5% do kwoty 2 047 tys. zł. Zysk netto za cztery kwartały 2006 roku wniósł 15 733 tys. zł i był niższy od zysku za rok 2005 o ponad 21%.

Bilans Grupy Kapitałowej BROKER FM

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku prezentuje poniższa tabela.

tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	zmiana (%)
I. Aktywa trwałe długoterminowe	73 279	59 091	24,0%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>63,6%</i>	<i>59,2%</i>	-
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	42 029	40 761	3,1%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>36,4%</i>	<i>40,8%</i>	-
A k t y w a r a z e m	115 308	99 852	15,5%
I. Kapitał własny	56 652	46 285	22,4%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>49,1%</i>	<i>46,4%</i>	-
II. Zobowiązania długoterminowe	16 334	19 672	-17,0%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,2%</i>	<i>19,7%</i>	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	42 322	33 895	24,9%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>36,7%</i>	<i>33,9%</i>	-
P a s y w a r a z e m	115 308	99 852	15,5%

Źródło: BROKER FM

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2006 roku wzrosła o 15,5% w stosunku do danych z dnia 31 grudnia 2005 roku. Wzrost ten 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. w wysokości 8 mln zł oraz aktualizacją wartości gruntów w Mogilanach o prawie 2,8 mln zł,
- po stronie pasywów – wzrostem krótkoterminowych rezerw związanych ze wzrostem rezerw z tytułu prowizji agencyjnych oraz utworzeniem rezerwy na zakładaną wartość wynagrodzenia dla spółki doradczej, związanego z ustawowym obowiązkiem Zarządu wydania opinii (tzw. Fairness opinion) na temat ceny akcji oferowanej w wezwaniu ogłoszonym w dniu 27 października 2006 przez Bauer Media Invest GmbH, które zostanie zakończone 16 lutego 2007.

Ponadto nastąpił niewielki wzrost aktywów obrotowych krótkoterminowych o ponad 3%, wynikający głównie ze wzrostu środków pieniężnych o ponad 1,3 mln zł. Na uwagę zasługuje również fakt, iż

rośnie udział kapitałów własnych w sumie bilansowej – na dzień 31 grudnia 2006 roku wzrósł o 2,7 p.p. a wartość kapitałów własnych wzrosła w stosunku do końca 2005 roku o ponad 22%.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej BROKER FM

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

tys. zł	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 533	16 175	82,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 946	-5 204	148,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 498	-5 055	206,6%
Przepływy pieniężne netto razem	1 089	5 916	-81,6%
Środki pieniężne na koniec okresu	8 655	7 284	18,8%

Źródło: BROKER FM

Grupa BROKER FM na dzień 31 grudnia 2006 roku dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 8 655 tys. złotych, co oznacza prawie 20% przyrost do stanu na koniec 2005 roku.

Przepływy pieniężne w czterech kwartałach 2006 z działalności operacyjnej wyniosły 29 533 tys. zł i wzrosły o 13.358 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Znaczący przyrost wynika z korzystnych zmian zobowiązań krótkoterminowych.

W omawianym okresie przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły –12 946 tys. zł. (składają się na to głównie udzielone pożyczki długoterminowe oraz zakupy odtworzeniowe 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 oraz „ARCOLA” Sp. z o.o. posiadającą koncesję w Warszawie.
- 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 IV kwartał oraz I-IV kwartały 2006 wraz z danymi porównywalnymi.

Przychody z działalności radiowej (w tys. zł.)	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	zmiana (%)	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM	32 986	38 990	-15,4%	120 428	124 894	-3,6%
<i>w tym:</i>						
- przychody barterowe	5 353	5 628	-4,9%	19 409	22 228	-12,7%
- przychody gotówkowe	27 632	33 362	-17,2%	101 019	102 666	-1,6%
Przychody RMF Classic	466	743	-37,3%	1 252	1 263	-0,9%
Przychody RadioMan	141	0	-	409	0	-
Przychody z SMS-ów	1 947	192	1101,9%	5 278	874	581,0%
Pozostałe przychody	240	162	-99,4%	698	775	-9,9%
PRZYCHODY RAZEM	35 780	40 087	-10,7%	128 065	127 806	0,2%

Źródło: BROKER FM

Przychody z działalności radiowej w IV kwartale 2006 roku spadły o 10,7% w stosunku do IV kwartału 2005 roku, natomiast w czterech kwartałach 2006 roku nastąpił ich nieznaczny wzrost (o 0,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Powyższa tabela przedstawia porównanie poszczególnych przychodów wchodzących w skład segmentu radiowego.

Zmniejszenie przychodów z działalności radiowej w IV kwartale 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego związane jest przede wszystkim ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży czasu reklamowego RMF FM. Spadek wyniósł ponad 15% i był wynikiem zarówno czynników zewnętrznych, jak i wewnętrznych decyzji Zarządu Grupy, podjętych w pierwszych miesiącach 2006 roku. Wśród czynników zewnętrznych wyróżnić należy drastyczne zmniejszenie w drugiej połowie roku radiowych budżetów reklamowych firm telekomunikacyjnych, przede wszystkim operatorów telefonii komórkowej. Ciągłe przesuwanie wejścia na rynek czwartego operatora P4, spowodowało wyczekiwanie wśród obecnych na rynku firm. Ponadto niskie ceny reklamy telewizyjnej w kilku przypadkach spowodowały, że ogólnopolskie firmy (np. sieci handlowe) zmieniły swoją strategię reklamową, przenosząc budżety z radia do telewizji, na czym straciły przede wszystkim ogólnopolskie stacje radiowe, a najwięcej RMF FM, jako lider tego rynku. Na wymienione czynniki zewnętrzne nałożyły się wewnętrzne decyzje Zarządu Grupy związane 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. Podjęte działania, przy rosnącym w pierwszym półroczu rynku reklamy radiowej powyżej prognoz Zarządu, miały prowadzić 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 obniżenie przychodów ze sprzedaży gotówkowej o 17,2%. Zarząd Grupy nie zamierza jednak zmieniać przyjętych zasad polityki rabatowej, stojąc na stanowisku, że w dłuższej

perspektywie strategia ta doprowadzi do wzrostu przychodów, bez konieczności maksymalnego wydłużania bloków reklamowych. Strategia ta zdaniem Zarządu Grupy daje perspektywy utrzymania przez Radio RMF FM pozycji lidera na rynku słuchalności i satysfakcjonującego wzrostu przychodów w tym segmencie działalności

Na uwagę zasługuje fakt dalszego znaczącego wzrostu przychodów z SMS-ów – w samym czwartym kwartale wzrost ten był imponujący (ponad 1,7 mln zł), a w czterech kwartałach 2006 roku wzrost ten wyniósł ponad 580% w stosunku do roku ubiegłego, co wartościowo oznacza wzrost przychodów z tego tytułu o ponad 4,4 mln zł. Jest to efektem zapowiadanej przez Zarząd Grupy zwiększonej aktywności w tym zakresie. Należy jednak pamiętać, że przychody z tego tytułu podlegają okresowym wahaniom i uzależnione są w równym stopniu od zapotrzebowania słuchaczy na tego rodzaju przedsięwzięcia antenowe, jak i umiejętności stacji kreowania oryginalnych wydarzeń programowych (konkursów), stąd też, nie można zakładać takiej dynamiki tych przychodów w przyszłych okresach.

W wyniku zmniejszenia przychodów w segmencie radiowym, w IV kwartale 2006 roku nastąpił znaczące pogorszenie się wyników w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Mimo zmniejszenia kosztów promocji o ponad 20% w IV kwartale 2006 roku, nie udało się wygenerować zysku na poziomie operacyjnym w segmencie radiowym. Strata operacyjna wyniosła 814 tys. zł (wpływ na jej wysokość miały także utworzone rezerwy, o których wspomniano wcześniej). Nastąpiło również zmniejszenie marży EBITDA, która w IV kwartale wyniosła 2,6% i była o ponad 20 punktów procentowych gorsza, niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego.

Po czterech kwartałach 2006 roku spadek wyniku operacyjnego na działalności radiowej wyniósł 21,7%. Marża EBITDA wyniosła 15,4% i była gorsza o 4,3% w stosunku do roku 2005. Wyniki zamykające rok 2006 nie są satysfakcjonujące dla Zarządu Grupy, jednak nie są dużym zaskoczeniem. Już trzeci kwartał pokazał, że rynek reklamy zwolnił tempo po bardzo dobrym pierwszym półroczu i przychody grupy w III kwartale pokazały odwrócenie trendu z drugiego półrocza.

Wyniki na poziomie operacyjnym za IV kwartał oraz cztery kwartały 2006 roku prezentuje poniższa tabela.

Wynik na działalności radiowej	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	zmiana (%)	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody z działalności radiowej, w tym:	35 925	40 068	-10,3%	128 808	127 987	0,6%
• Przychody ze sprzedaży	35 780	40 087	-10,7%	128 065	127 806	0,2%
• Pozostałe przychody operacyjne	145	-18	-900,3%	743	181	310,7%
Koszty działalności radiowej, w tym:	36 736	32 322	13,7%	116 081	109 483	6,0%
• koszty promocji	10 733	13 485	-20,4%	31 039	35 101	-11,6%
- gotówkowe	4 272	5 009	-14,7%	11 482	11 090	3,5%
- barterowe	6 462	8 476	-23,8%	19 557	24 011	-18,5%
• amortyzacja	1 739	1 336	30,2%	7 075	6 771	4,5%
• pozostałe koszty	24 267	17 502	38,7%	77 967	67 611	15,3%
EBIT na działalności radiowej	-814	7 746	-110,5%	12 728	18 504	-31,2%
EBITDA	925	9 082	-89,8%	19 803	25 275	-21,7%
marża EBITDA	2,6%	22,7%	-	15,4%	19,7%	-

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 IV kwartał i za cztery kwartały 2006 oraz dane za analogiczne okresy roku poprzedniego.

Wynik na działalności agencyjnej	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	zmiana (%)	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody z działalności agencyjnej, w tym:	4 873	4 842	0,6%	23 063	24 058	-4,1%
• Przychody ze sprzedaży	4 867	4 698	3,6%	23 013	23 335	-1,4%
• Pozostałe przychody operacyjne	6	144	-95,8%	49	723	-93,2%
Koszty działalności agencyjnej	5 192	4 183	24,1%	21 972	21 714	1,2%
EBIT na działalności agencyjnej	-319	658	-148,4%	1 091	2 344	-53,5%
EBITDA	-248	696	-135,7%	1 337	2 492	-46,4%
<i>marża EBITDA</i>	<i>-5,1%</i>	<i>14,4%</i>	<i>-</i>	<i>5,8%</i>	<i>10,4%</i>	<i>-</i>

Źródło: BROKER FM

Przychody z działalności agencyjnej w IV kwartale 2006 roku wyniosły 4 867 tys. zł i były wyższe od przychodów zeszłorocznych o 3,6%. Przychody z działalności koncertowo-eventowej spadły o 8,5% w stosunku do przychodów ubiegłorocznych, natomiast przychody z obsługi promocyjnej wzrosły o 8,6%. W skali całego roku przychody spadły nieznacznie o 1,4%, co wynikało przede wszystkim ze spadku przychodów z obsługi promocyjnej o prawie 30%. Spadek ten wynika z utraty jednego dużego klienta, dla którego - poza usługami polegającymi na budowaniu strategii reklamowej i kreacji przygotowywanych kampanii - Grupa zajmowała się zakupem mediów. Natomiast przychody z działalności koncertowo-eventowej, mimo wysokiej bazy roku ubiegłego, wzrosły o 34,6%, co było efektem organizacji we wrześniu 2006 roku dużego koncertu sponsorowanego Duran Duran, a to z kolei pozwoliło na utrzymanie tendencji wzrostowej w tym obszarze działalności.

Wynik na działalności operacyjnej w IV kwartale 2006 roku wyniósł -248 tys. zł, a po czterech kwartałach 1 338 tys. zł i był gorszy od wyniku zeszłorocznego o 46,4%. Przyczyn spadku wyników na działalności agencyjnej zarówno w IV kwartale, jak i cały rok 2006, można upatrywać w co najmniej dwóch elementach:

- prawie 350 tys. zł zostało zakwalifikowane do pozostałych kosztów operacyjnych z działalności agencyjnej w IV kwartale 2006 roku z tytułu utworzenia rezerwy na wartość wynagrodzenia dla spółki doradczej związanego z wezwaniem Bauer Media Invest,
- w 2006 roku spółka SCENA FM poczyniła znaczące inwestycje w sprzęt dający możliwości pozostania konkurencyjnym w swojej branży, co zwiększyło poziom kosztów operacyjnych Spółki.

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 była polityka kompleksowej obsługi w zakresie planowania i zakupu najbardziej efektywnych kampanii radiowych.

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

Wynik na działalności w zakresie pośrednictwa	IV kwartał 2006	IV kwartał 2005	zmiana (%)	I-IV kwartał 2006	I-IV kwartał 2005	zmiana (%)
Przychody	8 660	6 977	24,1%	26 356	19 771	33,3%
Koszty	8 291	6 481	27,9%	25 353	18 967	33,7%
EBIT na działalności w zakresie pośrednictwa	369	496	-25,6%	1 003	804	24,7%
EBITDA	396	518	-25,6%	1 100	883	24,6%
<i>marża EBITDA</i>	<i>4,6%</i>	<i>7,4%</i>	-	<i>4,2%</i>	<i>4,5%</i>	-

Źródło: BROKER FM

Przychody w segmencie pośrednictwa wzrosły o 24,1% w stosunku do IV kwartału 2005 roku oraz o 33,3% w czterech kwartałach 2006 roku. W IV kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży czasu pozostałych rozgłoszeń wzrosły o prawie 26%, natomiast przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej wzrosły o 8,8% w stosunku do roku ubiegłego. Analizując cztery kwartały 2006 roku, większą dynamiką wzrostu wykazały się przychody ze sprzedaży czasu pozostałych rozgłoszeń – wzrost o prawie 37%, zaś przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej wykazały ponad 17% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wyniki na poziomie EBIT i EBITDA w IV kwartale 2006 roku spadły o 25,6%, co jest efektem ujęcia w nich, podobnie jak w innych segmentach Grupy, utworzonych w pozostałych kosztach operacyjnych rezerw na wynagrodzenie dla spółki doradczej związanych z wezwaniem na 100% akcji BROKER FM S.A.

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

Prezentowane wyniki IV kwartału 2006 roku są znacznie poniżej oczekiwań Zarządu Grupy. Główny segment działalności – działalność radiowa - ze względu na znacznie niższe niż oczekiwano przychody, po raz pierwszy w historii obecności Grupy BROKER FM na WGPW przyniósł stratę na poziomie operacyjnym, co przy znaczącym wpływie tego segmentu na wyniki całej Grupy spowodowało stratę na poziomie EBIT w wysokości 785 tys. zł. Przyjęta polityka zwiększania przychodów poprzez wzrost ceny jednostkowej, a nie przez ilość emitowanych spotów, przyniosła w IV kwartale większy niż zakładano spadek przychodów. Należy jednak przypomnieć, że Zarząd Grupy już w komentarzu do sprawozdania za III kwartał podkreślał, że jest to strategia długoterminowa i w krótkim okresie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki Grupy BROKER FM.

Wyniki czterech kwartałów, ze względu na sezonowość rynku reklamy, na którym właśnie w ostatnich miesiącach roku osiąga się ponad 30 % przychodów i generuje największe zyski, mimo bardzo dobrych wyników w pierwszych dwóch kwartałach roku, Zarząd Grupy ocenia jako niesatysfakcjonujące i poniżej oczekiwań. Spadek wyników na poziomie operacyjnym EBIT o ponad 33%, a na poziomie zysku netto o ponad 20% jest efektem przede wszystkim zbyt konserwatywnej polityki sprzedaży przyjętej w pierwszej połowie roku.

Zarząd Grupy pragnie jednak przypomnieć, że w związku z wezwaniem z dnia 27 października 2006 Bauer Media Invest GmbH na zakup 100% akcji BROKER FM S.A., zgodnie z którym termin składania zapisów upływa 16 lutego 2007 roku, był zobowiązany na podstawie obowiązujących przepisów prawa do zajęcia stanowiska w sprawie wezwania, które przedstawiał w raporcie bieżącym 28/2006 z 6 grudnia 2006 roku, gdzie wyraził pozytywną opinię na temat wezwania i oferowanej ceny. Przygotowanie stanowiska wiązało się z szeregiem dodatkowych prac, spowodowało wygenerowanie dodatkowych kosztów i wymagało poświęcenia odpowiedniej ilości czasu, co zapewne miało wpływ na wyniki Grupy BROKER FM. Zarząd zwraca również uwagę na fakt, że warunek zawarty w wezwaniu, polegający na wyrażeniu zgody przez UOKiK na dokonanie koncentracji przez Bauer Media Invest GmbH został spełniony w dniu 3 stycznia 2007 roku, o czym Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 3/2007 z dnia 5 stycznia 2007.

GRUPA BROKER FM

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA CZWARTY KWARTAŁ 2006 ROKU

**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH
STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

BILANS	w tys.zł	
	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005
AKTYWA		
I. Aktywa trwale długoterminowe	73 279	59 091
1. Wartości firmy	2 556	579
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	17 055	18 739
3. Rzeczowe aktywa trwale	20 265	19 867
4. Nieruchomości inwestycyjne	15 430	12 650
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	5 364	3 715
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
7. Inne aktywa finansowe	9 346	1 839
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 263	1 702
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	42 029	40 761
1. Zapasy	1 584	1 567
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	30 862	30 595
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	205	398
4. Aktywa przeznaczone do obrotu	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	723	917
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 655	7 284
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0
A k t y w a r a z e m	115 308	99 852
PASYWA		
I. Kapitał własny	56 652	46 285
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
3. Kapitał zapasowy	44 361	33 353
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	3 483	117
6. Różnice kursowe z przeliczenia	-41	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-10 288	-10 566
8. Zysk (strata) netto	15 733	20 078
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	56 548	46 282
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	104	3

II. Zobowiązania długoterminowe	16 334	19 672
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 238	15 000
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	609	0
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67	67
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 120	4 121
5. Inne zobowiązania długoterminowe	300	484
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	42 322	33 895
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	277	5 387
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	193	686
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28 481	26 576
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 685	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 024	660
6. Rezerwy krótkoterminowe	8 662	586
P a s y w a r a z e m	115 308	99 852

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005
1. Należności warunkowe	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- udzielonych gwarancji	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
3. Inne (z tytułu)	25 417	24 636
- weksle własne in blanco	9 303	9 186
- zobowiązania wypłaty świadczeń z tytułu zakazu konkurencji	450	450
- zobowiązania wypłaty z tytułu programu motywacyjnego	968	0
- zobowiązanie do poniesienia wydatków i nakładów związanych z długoterminową umową użytkowania nieruchomości	14 696	15 000
Pozycje pozabilansowe, razem	25 417	24 636

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			
	4 kwartał / 2006 okres od 2006-10-01 do 2006-12-31	4 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał / 2005 okres od 2005-10-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	50 008	179 535	52 216	172 488
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	50	303	123	1 078
III. Koszt własny sprzedaży	43 664	146 599	44 488	143 146
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	6 394	33 239	7 851	30 420
V. Pozostałe przychody operacyjne	155	860	125	1 954
VI. Koszty sprzedaży	85	340	309	553
VII. Koszty ogólnego zarządu	2 459	8 864	2 081	7 583
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	4 790	9 837	-3 377	1 558
IX. Zysk na działalności operacyjnej	-785	15 058	8 963	22 680
X. Przychody finansowe	2 903	3 354	116	3 088
XI. Koszty finansowe	161	917	96	2 121
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	304	1 649	45	593
XIII. Zysk brutto	2 261	19 144	9 028	24 240
XIV. Podatek dochodowy	200	3 459	2 332	4 185
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 061	15 685	6 696	20 055
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	2 061	15 685	6 696	20 055
Przypisany do:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	2 047	15 733	6 701	20 078
Akcjonariuszy mniejszościowych	14	-48	-5	-23
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	0,62	4,77	2,03	6,08
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,62	4,77	2,03	6,08
Wybrane koszty rodzajowe				
Amortyzacja	1 941	7 511	1 417	7 119
Wynagrodzenia	3 856	15 023	3 655	13 231

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł	
	4 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006- 12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005- 12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	15 733	20 078
II. Korekty razem	13 800	-3 903
1. Zyski mniejszości	-48	-23
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-1 649	-593
3. Amortyzacja	7 511	7 119
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-11	-47
5. Odsetki	627	1 680
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	296	392
8. Zmiana stanu rezerw	8 472	166
9. Zmiana stanu zapasów	34	-408
10. Zmiana stanu należności	-838	-5 694
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 188	-4 930
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 397	4 095
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-1 542	-4 908
14. Inne korekty	-2 843	-752
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	29 533	16 175
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	256	537
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	206	261
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	50	276
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	50	76
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	50	76
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0

II. Wydatki	-13 202	-5 741
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 511	-3 435
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-70	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-8 621	-730
a) w jednostkach powiązanych	0	-730
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	-730
b) w pozostałych jednostkach	-8 621	0
- nabycie aktywów finansowych	-2 121	0
- udzielone pożyczki	-6 500	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	-1 576
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-12 946	-5 204
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	-15 498	-20 055
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	-10 382	-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	-873	-663
8. Odsetki	-884	-2 621
9. Inne wydatki finansowe	-59	-103
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-15 498	-5 055
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 089	5 916
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 089	5 916
F. Środki pieniężne na początek okresu *	7 566	1 368
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	8 655	7 284
- o ograniczonej możliwości dysponowania	125	116

* środki pieniężne na początek 2006 zostały zwiększone o 282 tys. w stosunku do stanu środków pieniężnych opublikowanych w raporcie rocznym za 2005r w związku z objęciem konsolidacją spółek zależnych : ErEmEf i Teleradiokompania MAN oraz spółek Arcola i RMF Classic

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	873	0	0	12 157	0	-13 683	-653	0	-653
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	20 078	20 078	-22	20 056
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
31 grudzień 2005	3 300	33 353	0	117	-10 566	0	20 078	46 282	3	46 285

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	-41	0	-52	149	97
Włączenie do konsolidacji Arcoli Sp. z o.o. oraz RMF Classic Sp. z o.o.	0	0	0	0	-2 601	0	0	-2 601	0	-2 601
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	15 733	15 733	-385	15 348
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
31 grudzień 2006	3 300	44 361	0	3 483	-10 288	-41	15 733	56 548	104	56 652

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 31.12.2006, natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2005 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 dwunastu miesięcy roku obrotowego.

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

- na 31.12.2006 – kurs 3,8312
- na 31.12.2005 – kurs 3,8598
- za I-IV kwartał 2006 – kurs 3,8991
- za I -IV kwartał 2005 – kurs 4,0233

2.3. Różnice między danymi ujawnionymi w sprawozdaniu za trzeci kwartał 2006 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.

Czwartego kwartału 2006 roku Grupa BROKER FM nie może zaliczyć do udanych. Przyjęta na początku roku polityka poprawy efektywności ze względu na niższy niż oczekiwano wzrost rynku reklamy radiowej oraz inne czynniki opisana w niniejszym raporcie, przyniosła znaczne pogorszenie wyników Grupy. Zarząd, mimo spodziewanego krótkoterminowego pogorszenia się wyników, nie zakładał aż tak dużego wpływu przyjętej polityki na wyniki Grupy. Dlatego też w obecnej chwili należy uznać podjęte przez Zarząd działania za niepowodzenie Emitenta.

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

W czwartym kwartale 2006 roku miała miejsce jedna transakcja, która w znaczący sposób wpłynęła na wynik finansowy Grupy BROKER. W związku z wezwaniem Bauer Media Invest GmbH na zakup akcji BROKER FM S.A., które zostało dokładnie opisane w pkt. 2.13 niniejszego komentarza, Zarząd BROKER FM S.A. podpisał z Rothschild Polska Sp. z o.o. umowę dotyczącą między innymi przygotowania wyceny, wydania opinii na temat ceny akcji oznaczonej w wezwaniu (tzw. fairness opinion) oraz doradztwa dla Zarządu. W IV kwartale 2006 roku została utworzona rezerwa w wysokości 4.778.400 zł na zakładaną wartość wynagrodzenia, jaką może otrzymać spółka Rothschild po zakończeniu procesu wezwania. Jednocześnie spółka utworzyła aktywo na podatek odroczone w wysokości 907.896 zł. W konsekwencji powyższych operacji wynik IV kwartału 2006 roku został obniżony o kwotę 3.870.504 zł.

Zarząd pragnie jednak zwrócić uwagę, że utworzona rezerwa zgodnie z jego najlepszą wiedzą zakłada, że w przyszłości będzie stanowił koszt uzyskania przychodów Spółki BROKER FM S.A. Ze względu jednak na wysokość przewidywanego wynagrodzenia i jednorazowy charakter transakcji, po jej zakończeniu Zarząd zamierza wystąpić do organów skarbowych o wiążącą interpretację. W wypadku niekorzystnej dla spółki interpretacji, w której organy skarbowe nie uznałyby poniesionych wydatków za koszt uzyskania przychodów wyniki prezentowane w raporcie za IV kwartał roku 2006 mogą ulec pogorszeniu o 1.959.144 zł na poziomie zysku netto.

2.6. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Rynek reklamy radiowej, podobnie jak cały rynek reklamy, jest rynkiem sezonowym – I kwartał oraz III kwartał roku są z reguły kwartałami, w których przychody ze sprzedaży reklam są zdecydowanie niższe niż w kwartale II oraz IV, który jest zdecydowanie okresem największej aktywności reklamowej w ciągu całego roku. W 2006 roku pierwsze półrocze charakteryzowało się dużą aktywnością reklamodawców, co przełożyło się na udział w przychodach w poszczególnych kwartałach. I kwartał roku był zdecydowanie lepszy niż w latach ubiegłych, o czym świadczy osiągnięcie udziału przychodów z tytułu emisji reklam na antenie RMF FM na poziomie 24,9% przychodów rocznych. W II kwartale przychody te osiągnęły poziom 28,5% obrotu rocznego, w III kwartale, który to kwartał był najgorszym kwartałem roku – 19,2%, a w kwartale IV - 27,4%. O sezonowości rynku reklamowego należy pamiętać przy analizie wyników kwartalnych Grupy, które w dużej mierze zależą od przychodów ze sprzedaży czasu RMF FM.

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

W czwartym 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

W czwartym kwartale 2006 roku w Grupie Kapitałowej BROKER FM nie została wypłacona dywidenda.

2.9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zarząd "BROKER FM" S.A., w nawiązaniu do treści raportu nr 24/2006 z dnia 27 października 2006 r., dotyczącego zawarcia przez akcjonariuszy "BROKER FM" S.A. ze spółką Bauer Media Invest GmbH umowy zobowiązującej do zbycia akcji BROKER FM S.A. w drodze ogłoszonego przez Bauer wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, podał do publicznej wiadomości, że w dniu 5 stycznia 2007 r. powziął informację o wydaniu w dniu 3 stycznia 2007 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu kontroli nad BROKER FM S.A. przez Bauer Media Invest GmbH. W/w zgoda Prezesa UOKiK stanowiła jeden z warunków, pod jakim zostało ogłoszone przez Bauer w dniu 27 października 2006 r. wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Emitenta

W dniu 8 stycznia 2007 roku Zarząd „BROKER FM” S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 399 § 1 i art. 402 § 1 ksh oraz § 13 ust. 3 Statutu Spółki, poinformował o zwołaniu na dzień 12 lutego 2007 roku na godz. 12:00, w Krakowie, przy Al. Waszyngtona 1 (Kopiec Kościuszki – Hotel Pod Kopcem) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (NWZ), którego głównym punktem porządku obrad będą zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki. Wszelkie szczegóły dotyczące NWZ oraz treść projektów uchwał znajdują się w raporcie nr 4/2007 oraz raporcie nr 6/2007.

W dniu 30 stycznia 2007 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, podwyższenie kapitału zakładowego spółki "OPERA FM" Sp. z o.o. z kwoty 2.773.000 zł, o kwotę 2.227.000 zł, tj. do kwoty 5.000.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki "OPERA FM" Sp. z o.o. nastąpiło poprzez utworzenie 4.454 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które to udziały objęte zostały w całości przez jedynego wspólnika spółki "OPERA FM" Sp. z o.o. – spółkę „BROKER FM” S.A i pokryte w całości wkładem pieniężnym w kwocie 2.227.000,00 zł. Po dokonanej rejestracji, kapitał zakładowy spółki "OPERA FM" Sp. z o.o. wynosi 5.000.000 zł i dzieli się na 10.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500 zł każdy, dających łącznie 10.000 głosów na zgromadzeniu wspólników, przysługujących w całości spółce BROKER FM S.A. Wartość ewidencyjna objętych udziałów w kapitale zakładowym "OPERA FM” Sp. z o.o. w księgach rachunkowych spółki BROKER FM S.A. wynosi 2.227.530,00 zł. Nabyte aktywa mają charakter inwestycji długoterminowej, a źródło finansowania nabycia tych aktywów stanowią środki własne 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, 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 31 grudnia 2005 uległy one zwiększeniu o 781 tys. zł, do kwoty 25.417 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.

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 Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) przez Spółkę OPERA FM Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca). Następnie przystąpiono do realizacji przekształcenia prowadzonego w "trybie uproszczonym", stosownie do art. 516 k.s.h., gdyż Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w Spółce Przejmowanej. Ogłoszenie planu połączenia miało miejsce w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 21 września 2006 r., Nr 184, poz. 11606, str. 7. W dniu 8 lutego 2007 r. Walne Zgromadzenie Wspólników spółki RMF Classic sp. z o.o. podjęło uchwałę, w której wyraziło zgodę na połączenie i przyjęło plan połączenia. W tym samym dniu uchwałę taką podjął również Zarząd Spółki OPERA FM. Tym samym dopełnione zostały wszystkie czynności potrzebne do dokonania połączenia, które nastąpi z chwilą wpisania połączenia do rejestru przez Sąd Rejestrowy.

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 III 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 lutego 2007 roku są:

<i>Akcyonariusz</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: G. Bekier, S. Smółka, K.Gródek, E. Miszczak-Dziurdzik, K. Sołtys, T. Sołtys Spółka Jawna	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 IV 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 8 listopada 2006 roku do dnia sporządzenia raportu za IV 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 warunku uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad BROKER FM S.A. przez Bauer Media Invest GmbH. Warunek ten spełnił się 3 stycznia 2007 roku, o czym Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 3/2007 z dnia 5 stycznia 2007. Aktualny stan posiadania akcji prezentują tabele na następnej stronie.

Zarząd

Imię i nazwisko	Pelniona funkcja	Stan na 9 lutego 2007 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 9 lutego 2007 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 czwartym 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 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 wspólnikiem „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.

W dniu 14 listopada 2006 r. Spółce „BROKER FM” S.A. doręczony został wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie - XX Wydział Gospodarczy z dnia 6 listopada 2006 r. (sygn. akt XX GC 514/06). Powyższym wyrokiem Sąd stwierdził nieważność Uchwały nr 15 ZWZ „BROKER FM” S.A. z dnia 21.06.2006 r., uwzględniając tym samym powództwo wniesione przez Akcjonariusza (o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 18/2006 z dnia 1 sierpnia 2006 r.). Wyrok Sądu Okręgowego jest nieprawomocny. Niemniej jednak BROKER FM S.A. nie będzie wnosił apelacji od tego orzeczenia, z uwagi na powzięcie podczas obrad NWZ „BROKER FM” S.A. z dnia 15 września 2006 r. uchwał o treści odpowiadającej Uchwale nr 15 ZWZ „BROKER FM” S.A. z dnia 21 czerwca 2006 r. Wobec powyższego, wyrok uprawomocnił się z dniem 6 grudnia 2006 r.

W dniu 23 listopada 2006 roku, Spółka „BROKER FM” S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 10 listopada 2006 r., na podstawie którego zarejestrowano zmiany w Statucie Spółki, uchwalone przez NWZ „BROKER FM” S.A. z dnia 15 września 2006 r. Tekst jednolity Statutu Spółki znajduje się w załączeniu do raportu 27/2006. Ponadto, w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 21/2006 z dnia 15 września 2006 r., Zarząd „BROKER FM” S.A. informuje, że zgodnie z treścią Uchwały nr 10 NWZ „BROKER FM” S.A. z dnia 15 września 2006 r., z dniem zarejestrowania przez Sąd powyższych zmian w Statucie Spółki (tj. z dniem 10 listopada 2006 r.), w tym zmiany § 16 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, nastąpiło objęcie mandatu i rozpoczęcie kadencji przez Członka Rady Nadzorczej Spółki - Pana Piotra Brodę.

W dniu 6 grudnia 2006 roku, zgodnie z art. 80 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Zarząd BROKER FM S.A. przekazał do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu dotyczące ogłoszonego przez „Bauer Media Invest” GmbH, Hamburg, Niemcy, wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji „BROKER FM” S.A. oraz opinię dotyczącą wyceny wartości „BROKER FM” S.A., sporządzoną przez Rothschild Polska sp. z o.o.. Dokumenty te zostały załączone do raportu nr 28/2006.

W dniu 19 grudnia 2006 r. Pan Piotr Broda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej "BROKER FM" S.A., z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia "BROKER FM" S.A. Jako powód rezygnacji wskazane zostały przyczyny osobiste.

W dniu 28 grudnia 2006 r. zostały podpisane kolejne aneksy do umów kredytowych z dnia 30 grudnia 2004 r., pomiędzy „BRE BANK” S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Korporacyjny Kraków, a „BROKER FM” S.A. i „Radio Muzyka Fakty” Sp. z o.o., o zawarciu i aneksowaniu których BROKER FM S.A. informował w raportach bieżących nr 32/2004 z dnia 30 grudnia 2004 r. i nr 28/2005 z dnia 30 grudnia 2005 r. Przedmiotem aneksów podpisanych w dniu 28 grudnia 2006 r. jest przedłużenie okresu obowiązywania obu umów kredytowych na kolejny rok, tj. do dnia 28 grudnia 2007 roku.

W dniu 5 stycznia 2007 roku Zarząd powziął informację o wydaniu w dniu 3 stycznia 2007 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu kontroli nad BROKER FM S.A. przez Bauer Media Invest GmbH. W/w zgoda Prezesa UOKiK stanowiła jeden z warunków, pod jakim zostało ogłoszone przez Bauer Media Incest GmbH w dniu 27 października 2006 r., wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Emitenta. Spełnienie tego warunku spowodowało znaczne zwiększenie prawdopodobieństwa dojścia do skutku tego wezwania. Nastąpiła konieczność utworzenia rezerwy na usługi doradcze opisane w punkcie 2.5 niniejszego raportu. Zarząd zwraca jednak uwagę, że wysokość utworzonej rezerwy zgodnie z jego najlepszą wiedzą zakłada, że poniesione w przyszłości wydatki stanowić będą koszt uzyskania przychodów Spółki BROKER FM S.A. Ze względu jednak na wysokość przewidywanego wynagrodzenia i jednorazowy charakter transakcji, po jej zakończeniu Zarząd zamierza wystąpić do organów skarbowych o wiążącą interpretację. W wypadku niekorzystnej dla spółki interpretacji, w której organy skarbowe nie uznałyby poniesionych wydatków za koszt uzyskania przychodów, wyniki prezentowane w raporcie za IV kwartał roku 2006 mogą ulec pogorszeniu o 1.959 tys. zł na poziomie zysku netto.

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 osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnych kwartałów będzie mieć dynamika wzrostu tego rynku. Zarząd Grupy zakłada, że radiowy rynek reklamowy powinien w całym 2007 roku wzrosnąć o 9% w stosunku do roku poprzedniego. Pamiętać jednak należy, że pierwsze półrocze 2006 roku było bardzo dobrym okresem dla Grupy BROKER FM, co może spowodować, że zakładany przez Zarząd średnioroczny wzrost w pierwszych kwartałach będzie niższy i przesunie się na drugą połowę roku. Należy również pamiętać o sezonowości rynku reklamy, w którym pierwszy kwartał jest jednym z gorszych okresów, co przy wysokim wskaźniku kosztów stałych może wpłynąć na niższą niż średnioroczna rentowność Grupy. Dodatkowy element, który wpłynie ujemnie na wyniki w pierwszym kwartale 2007 roku jak i w kolejnych, a w szczególności na segment pośrednictwa, to zaprzestanie sprzedaży przez spółkę BROKER FM powierzchni reklamowej portalu Intaria.PL co związane jest z nieprzedłużeniem przez spółkę INTERIA.PL S.A. umowy na wyłączną sprzedaż powierzchni reklamowej portalu.

Zmiany właścicielskie wynikające z wezwania z dnia 27 października 2006 roku ogłoszonego przez Bauer Media Invest GmbH na zakup 100% akcji BROKER FM S.A., zgodnie z którym termin składania zapisów upływa 16 lutego 2007 roku, nie powinny mieć wpływu na osiągnięte przez Emitenta wyniki w perspektywie najbliższych miesięcy. Jednak w wypadku dojścia wezwania do skutku i posiadania stosownej liczby głosów na WZA przez Bauer Media Invest GmbH, może w najbliższej perspektywie doprowadzić do wycofania spółki z obrotu giełdowego na WGPW, co wzywający zapowiedział w wezwaniu.

BROKER FM SA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA CZWARTY KWARTAŁ 2006 ROKU

SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH

STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

BILANS	w tys zł	
	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe długoterminowe	110 201	95 426
1. Wartości firmy	0	0
2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	201	163
3. Rzeczowe aktywa trwałe	1 188	1 520
4. Nieruchomości inwestycyjne	15 430	12 650
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
7. Inne aktywa finansowe	91 767	81 032
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 615	61
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	29 776	31 584
1. Zapasy	14	255
2. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	25 236	25 969
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	111
4. Aktywa przeznaczone do obrotu	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	174	222
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 352	5 027
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
A k t y w a r a z e m	139 977	127 010
PASYWA		
I. Kapitał własny	47 337	51 062
1. Kapitał akcyjny	3 300	3 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
3. Kapitał zapasowy	44 345	33 338
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	117	117
6. Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	7 422
8. Zysk (strata) netto	-425	6 885
Ia. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	47 337	51 062
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	19 511	23 176
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 000	15 000
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10	10
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 202	7 682
5. Inne zobowiązania długoterminowe	299	484
II a. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0

III. Zobowiązania krótkoterminowe	73 129	52 772
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 623	52 226
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	32	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	94	20
6. Rezerwy krótkoterminowe	8 380	526
P a s y w a r a z e m	139 977	127 010

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys zł	
	31 grudzień 2006	31 grudzień 2005
1. Należności warunkowe	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
3. Inne (z tytułu)	4 556	4 315
- weksle własne in blanco	4 000	4 000
- zobowiązania wypłaty świadczeń z tytułu zakazu konkurencji	315	315
- zobowiązania wypłaty z tytułu programu motywacyjnego	241	0
Pozycje pozabilansowe, razem	4 556	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			
	4 kwartał / 2006 okres od 2006-10-01 do 2006-12-31	4 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał / 2005 okres od 2005-10-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	36 384	126 431	40 745	122 027
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	578	1 566	433	3 132
III. Koszt własny sprzedaży	35 684	116 901	37 699	111 584
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	1 278	11 096	3 479	13 575
V. Pozostałe przychody operacyjne	17	216	-8	153
VI. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
VII. Koszty ogólnego zarządu	1 437	5 389	1 080	4 145
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	4 132	8 802	-3 797	324
IX. Zysk na działalności operacyjnej	-4 274	-2 879	6 188	9 259
X. Przychody finansowe	2 824	3 171	29	838
XI. Koszty finansowe	173	750	360	1 707
XII. Amortyzacja wartości firmy	0	0	0	0
XIII. Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0
XIII. Zysk brutto	-1 623	-458	5 857	8 390
XIV. Podatek dochodowy	-312	-33	1 113	1 505
XV. Zysk netto z działalności kontynuowanej	-1 311	-425	4 744	6 885
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-1 311	-425	4 744	6 885
Przypisany do:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 311	-425	4 744	6 885
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	-0,40	-0,13	1,44	2,09
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-0,40	-0,13	1,44	2,09
w tys zł				
Wybrane koszty rodzajowe	4 kwartał / 2006 okres od 2006-10-01 do 2006-12-31	4 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał / 2005 okres od 2005-10-01 do 2005-12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
Amortyzacja	110	467	123	453
Wynagrodzenia	1 029	3 962	1 031	3 632

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys zł	
	4 kwartały / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006- 12-31	4 kwartały / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005- 12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-425	6 885
II. Korekty razem	19 390	-12 519
1. Zyski mniejszości	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja	467	453
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	11	-2
5. Odsetki	460	1 125
6. Udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
7. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	40	40
8. Zmiana stanu rezerw	8 607	242
9. Zmiana stanu zapasów	227	151
10. Zmiana stanu należności	1 296	-4 747
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	16 289	-11 180
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 234	3 682
13. Płatności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych	-969	-1 891
14. Inne korekty	-2 804	-392
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	18 965	-5 634
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	163	134
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35	134
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	-11 766	-3 205
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-226	-1 329
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-70	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-11 470	-300
a) w jednostkach powiązanych	-2 849	-300
- nabycie aktywów finansowych	-2 796	-300
- udzielone pożyczki długoterminowe	-53	0
b) w pozostałych jednostkach	-8 621	0
- nabycie aktywów finansowych	-2 121	0
- udzielone pożyczki	-6 500	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	-1 576
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-11 603	-3 071
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	-8 037	-1 434
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	-737	-1 167
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-8 037	13 566
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-675	4 861
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-675	4 861
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 027	166
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 352	5 027
- 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	6 797	0	1 482	44 177	0	44 177
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	6 797	0	1 482	44 177	0	44 177
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	625	0	-1 482	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	0	0	6 885	6 885	0	6 885
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
31 grudzień 2005	3 300	33 338	0	117	7 422	0	6 885	51 062	0	51 062

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	-425	-425	0	-425
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
31 grudzień 2006	3 300	44 345	0	117	0	0	-425	47 337	0	47 337

Za Zarząd Spółki Dominującej:

Data: 9 lutego 2007 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.