

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**DIGITAL AVENUE S.A.**

**JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY**

**ZA OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA DO 31 GRUDNIA 2011 R.**



**RAPORT ZAWIERA:**

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Digital Avenue S.A. za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. przygotowane przez Główną Księgową mgr Iwonę Starosta.

Oświadczenie zarządu Digital Avenue S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia wybranych danych finansowych oraz sprawozdania zarządu z działalności jednostki za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r.

Kwartalne sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Digital Avenue S.A. za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r.

**Warszawa, 14 lutego 2012**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DIGITAL AVENUE S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI  
SPORZĄDZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH ORAZ  
SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES OD 1  
PAŹDZIERNIKA DO 31 GRUDNIA 2011 R.**

Zarząd Digital Avenue S.A. oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz, że kwartalne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

Prezes Zarządu  
Piotr Wąsowski

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE  
 GRUPY KAPITAŁOWEJ DIGITAL AVENUE S.A.

Wszystkie dane w tys. PLN	Rok bieżący	Rok poprzedni
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
kapitał własny	8 253	7 203
należności długoterminowe	0	0
należności krótkoterminowe	581	532
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	307	450
zobowiązania długoterminowe	0	0
zobowiązania krótkoterminowe	209	815

dane kwartalne narastająco	Za okres 01.01-31.12.2011	Za okres 01.01-31.12.2010
przychody netto ze sprzedaży	5 885	4 147
zysk/strata na sprzedaży	3 161	1 841
zysk/strata na działalności operacyjnej	608	395
zysk/strata brutto	606	396
zysk/strata netto	534	321
Amortyzacja	348	290
EBITDA	956	685

dane kwartalne	Za okres 01.10-31.12.2011	Za okres 01.10-31.12.2010
przychody netto ze sprzedaży	1 512	1 358
zysk/strata na sprzedaży	763	575
zysk/strata na działalności operacyjnej	195	130
zysk/strata brutto	193	128
zysk/strata netto	172	96
Amortyzacja	90	88
EBITDA	285	218

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE  
DIGITAL AVENUE S.A.

Wszystkie dane w tys. PLN	Rok bieżący	Rok poprzedni
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
kapitał własny	7 742	6 972
należności długoterminowe	0	0
należności krótkoterminowe	442	250
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	273	35
zobowiązania długoterminowe	0	0
zobowiązania krótkoterminowe	597	762

dane kwartalne narastająco	Za okres 01.01-31.12.2011	Za okres 01.01-31.12.2010
przychody netto ze sprzedaży	3 655	337
zysk/strata na sprzedaży	857	57
zysk/strata na działalności operacyjnej	236	-79
zysk/strata brutto	231	141
zysk/strata netto	231	141
Amortyzacja	127	4
EBITDA	363	-75

dane kwartalne	Za okres 01.10-31.12.2011	Za okres 01.10-31.12.2010
przychody netto ze sprzedaży	1 038	178
zysk/strata na sprzedaży	276	14
zysk/strata na działalności operacyjnej	85	-5
zysk/strata brutto	84	-6
zysk/strata netto	84	-6
Amortyzacja	41	4
EBITDA	126	-1

**KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ DIGITAL AVENUE S.A.  
ZA OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA DO 31 GRUDNIA 2011 R.**

<b>L.p.</b>	<b>SPIS TREŚCI</b>	<b>STRONA</b>
1.	Informacje ogólne o spółkach Grupy Kapitałowej	6
2.	Utworzenie i rejestracja Spółek Grupy Kapitałowej w Krajowym Rejestrze Sądowym	7
3.	Organy Spółki	7
4.	Charakterystyka działalności Spółek Grupy Kapitałowej	8
5.	Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w IV kwartale 2011 r.	11
6.	Czynniki i zdarzenia, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	11
7.	Informacje na temat podjętej aktywności, w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	13
8.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi	13

## 1. Informacje ogólne o spółkach Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

<i><b>SPÓŁKA DOMINUJĄCA</b></i>
<p><i><b>FIRMA:</b></i> Digital Avenue <i><b>FORMA PRAWNA:</b></i> Spółka Akcyjna <i><b>KRAJ SIEDZIBY:</b></i> Polska <i><b>SIEDZIBA:</b></i> Warszawa <i><b>ADRES:</b></i> ul. Nalewki 8 lok. 44, 00-158 Warszawa <i><b>TELEFON:</b></i> 22 627 37 58 <i><b>FAKS:</b></i> 22 627 37 58 <i><b>ADRES E-MAIL:</b></i> info@digitalavenue.pl <i><b>ADRES STRONY WWW:</b></i> www.digitalavenue.pl <i><b>NIP:</b></i> 8971729452 <i><b>REGON:</b></i> 020512760 <i><b>KRS:</b></i> 0000282571</p>
<i><b>SPÓŁKA ZALEŻNA</b></i>
<p><i><b>FIRMA:</b></i> Medousa <i><b>FORMA PRAWNA:</b></i> Spółka z o.o. <i><b>KRAJ SIEDZIBY:</b></i> Polska <i><b>SIEDZIBA:</b></i> Rybnik <i><b>ADRES:</b></i> ul. Wiejska 2 , 44-200 Rybnik <i><b>TELEFON:</b></i> 32 422 94 55 <i><b>FAKS:</b></i> : 32 422 94 83 <i><b>ADRES E-MAIL:</b></i> biuro@medousa.pl <i><b>ADRES STRONY WWW:</b></i> www.medousa.pl <i><b>NIP:</b></i> 6422909871 <i><b>REGON:</b></i> 240150601 <i><b>KRS:</b></i> 0000240344</p>

## 2. Utworzenie i rejestracja Spółek Grupy Kapitałowej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Spółka **Digital Avenue S.A.** została powołana na mocy Aktu Założycielskiego z dnia 19 kwietnia 2007 r. z inicjatywy MCI Management SA. Dnia 14 czerwca 2007 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Digital Avenue Spółka Akcyjna do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000282571.

Spółka **Medousa Sp. z o.o.** została powołana na mocy Aktu Notarialnego z dnia 29 lipca 2005 r. Dnia 31 sierpnia 2005 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Medousa Sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000240344.

## 3. Organy Spółki

### Digital Avenue S.A.

#### *Zarząd Spółki*

- Prezes Zarządu – Piotr Wąsowski

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2011 Zarząd działał w niezmiennym składzie.

#### *Rada Nadzorcza:*

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Sylwester Janik
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Dalach
- Członek Rady Nadzorczej – Olgierd Świda
- Członek Rady Nadzorczej – Piotr Pajewski
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Tomczyński

Medousa Sp. z o.o.

*Zarząd Spółki :*

- Prezes Zarządu – Roman Bryś

**4. Charakterystyka działalności Spółek Grupy Kapitałowej**

**Digital Avenue S.A. – jednostka dominująca Grupy Kapitałowej**

Digital Avenue S.A. wraz ze spółką zależną Medousa Sp. z o.o. stanowią grupę kapitałową ukierunkowaną na branżę: lifestyle i rozrywka w Internecie. Stawia sobie za cel rozwój i zwiększanie wartości swoich przedsięwzięć poprzez dostarczanie treści, usług, rozrywki i nowych rozwiązań na portalach tematycznie związanych z szeroko pojętym stylem życia. Większość przychodów osiąga na rynku reklamy internetowej, płatnych abonamentów za korzystanie z usług internetowych oraz z działalności e-commerce.

Digital Avenue S.A. zarządza następującymi markami lub portalami:

- Styl.fm jest to grupa portali i usług internetowych skupiająca innowacyjne projekty internetowe i mobilne, wokół których budowane są wirtualne społeczności. Swoim zasięgiem obejmuje blisko 1 milion użytkowników Internetu w Polsce. Portal posiada największy w polskim Internecie katalog fryzur, mody, manicure i makijaży.
- Fotosik.pl to pierwszy i największy polski serwis umożliwiający dzielenie się zdjęciami i filmami, odwiedzany przez liczną i aktywną społeczność korzystającą z bogatych funkcjonalności serwisu takich jak: albumy grupowe, foto fora, edycja zdjęć, komentowanie i ocenianie zdjęć oraz wiele innych.
- Naobcasach.pl to prężnie rozwijający się magazyn dla kobiet w każdym wieku dostarczający informacji o : Modzie, Urodzie, Zdrowiu, Cięży, Kosmetykach, Fryzurach, Makijażu, Dietach, Sporcie, Prowadzeniu Domu i wielu innych.
- Tik-tak.pl to serwis parentingowy. Znajdują się w nim porady dla przyszłych rodziców, porady dotyczące żywienia dzieci, diety i zabaw rozwojowych, a także wskazówki dotyczące wychowania, zdrowia i pielęgnacji.
- FashionStyle.pl jest grą internetową o tematyce poświęconej modzie, dedykowaną głównie do nastolatek, która posiada ok. 200 tys. zarejestrowanych graczy. W



Fashionstyle.pl można zostać wirtualną projektantką, produkować ubrania, kreować trendy oraz zarabiać wirtualne pieniądze.

- Goal.pl to aktualności z lig europejskich, reprezentacji Polski i całego piłkarskiego świata, wywiady z piłkarzami i trenerami, a także relacje z meczów ligowych i pucharowych.
- Jakja.pl to serwis społecznościowy umożliwiający nawiązanie znajomości. Znajdują się w nim bieżące informacje o imprezach dla singli, a także psychotesty i porady.

Strategia Spółki zakłada realizację przedsięwzięć na bazie już istniejących aktywów, a także poprzez przejęcia serwisów internetowych w najbardziej rentownych kategoriach tematycznych przy ciągłym poszerzaniu funkcjonalności i jakości posiadanych już w swojej grupie portali.

Digital Avenue S.A. pełni funkcję zarówno podmiotu nadzorującego i koordynującego strategię i rozwój oraz sprzedaż i marketing spółek zależnych, jak również prowadzi bezpośrednio działalność operacyjną. W IV kwartale 2011 aktywność Digital Avenue S.A. koncentrowała się w dwóch głównych obszarach:

- rozwoju spółki zależnej Medousa Sp. z o.o.
- działaniach ukierunkowanych na akwizycje portali internetowych lub podmiotów zewnętrznych posiadających portfel portali komplementarny wobec posiadanego przez Grupę Kapitałową Digital Avenue S.A.
- powiększanie portfela usług poprzez pozyskiwanie zewnętrznych marek i portali do zarządzania.

Digital Avenue kontynuuje aktywne działania w celu dokonania kolejnych przejęć portali internetowych i spółek. Po nabyciu w I półroczu 2011 r. portalu społecznościowego Jakja.pl, generującego ok. 100 tys. wizyt użytkowników i ok. 2 mln odsłon miesięcznie, Spółka przejęła zarządzanie powierzchnią reklamową w kolejnych kilku serwisach: grze internetowej-Fashionstyle.pl, magazynie dla kobiet - naobcasach.pl i serwisie dla rodziców - tik-tak.pl.

Pod koniec 3 kwartału 2011 roku Digital Avenue podpisał umowę z firmą Goal.pl Sp. z o.o. o zarządzaniu powierzchnią reklamową portali wchodzących w skład Grupy Goal.pl. W wyniku umowy do grupy zarządzanej przez Spółkę weszły serwisy piłkarskie odwiedzane przez ok. 450 tys. unikalnych użytkowników, generujących 7-8 mln odsłon miesięcznie.

Dzięki zawartej umowie Grupa Styl.fm zwiększyła swój zasięg, co powinno wpłynąć na odpowiedni wzrost przychodów ze sprzedaży reklamy Digital Avenue.

### **Medousa Sp. z o.o. – podmiot zależny od Digital Avenue S.A.**

Medousa Sp. z o.o. skupia innowacyjne projekty internetowe, wokół których budowane są wirtualne społeczności, dzięki ciekawej zawartości serwisów, zarówno rozrywkowej jak i też użytkowej, skierowanej do odbiorców w szerokim przedziale wiekowym. Medousa Sp. z o.o. swoim zasięgiem obejmuje już ponad 2 miliony użytkowników. Najważniejsze witryny internetowe będące własnością Medousa Sp. z o.o. to:

- [www.fotosik.pl](http://www.fotosik.pl),
- [www.sms.pl](http://www.sms.pl),
- [www.blopix.pl](http://www.blopix.pl),
- [www.foreo.pl](http://www.foreo.pl),
- [www.supergry.pl](http://www.supergry.pl),
- [www.strzelgola.pl](http://www.strzelgola.pl),
- [www.morzeognia.pl](http://www.morzeognia.pl),

Większość serwisów spółki posiada w swej ofercie usługi płatne, które stanowią znaczący odsetek przychodów. Główne kategorie przychodów to:

- przychody z tytułu reklamy internetowej,
- sprzedaż produktów mobilnych,
- sprzedaż abonamentów w serwisie Fotosik.pl,
- pozostałe przychody z ecommerce.

## 5. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Digital Avenue w IV kwartale 2011 r.

Po dokonanej w 1 kwartale 2011 rejestracji połączenia Digital Avenue S.A. oraz Styl.Media Sp. z o.o., Digital Avenue S.A. prowadzi regularną działalność operacyjną w segmencie reklamy internetowej. W IV kwartale 2011 położono szczególny nacisk na dalszy rozwój sprzedaży własnej, a także włączono do oferty sprzedażowej portale przejęte w formie akwizycji lub podpisania umów o zarządzanie powierzchnią reklamową. Ponadto doprowadzono powołanie spółki zależnej, która przejęła aktywa związane z portalem Fashionstyle.pl.

Prowadzone działania umożliwiają spółce partycypację w dynamicznym wzroście rynku internetowego. Według raportu The Boston Consulting Group, wartość polskiego rynku internetowego sięgnęła niespełna 37 mld zł. czyli 2,7% PKB. Autorzy opracowania prognozują, że rynek ten podwoi się w ciągu kilku najbliższych lat, a roczny wzrost sięgnie 15%.

## 6. Czynniki i zdarzenia, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W porównaniu z IV kwartałem 2010, następujące czynniki wywarły najistotniejszy wpływ na wynik finansowy:

- W dniu 15/12/2010 zarejestrowano podwyższenie kapitału (612 227 akcji po cenie emisyjnej równej 0,75 i 300 000 akcji po cenie emisyjnej równej 0,80 gr.) skierowane do MCI oraz Marka Kamoli – prywatnego akcjonariusza Spółki, wskutek czego została spłacona pożyczka od MCI w wysokości 459 tys. zł., a kapitał obrotowy został zasilony o dodatkowe 240 tys. zł.
- Rynek reklamy kontynuował osłabienie rozpoczęte w III kwartale 2011, wynikające z niepewności reklamodawców związanej ze skalą grożącego Europie kryzysu finansowego. Wskutek tego osłabienia, dynamika przychodów w stosunku do IV kwartału 2010 r. nie była tak wysoka, jak w pierwszych 3 kwartałach.

Pomimo niekorzystnych uwarunkowań sezonowych oraz makroekonomicznych, przychody Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2011 r. wzrosły rok do roku o 11%. Zysk EBITDA w IV kwartale przekroczył 285 tys. zł., odnotowując wzrost o 31% w stosunku do IV kwartału 2010 r., zysk operacyjny osiągnął 195 tys. zł. czyli o 50% więcej niż w analogicznym kwartale 2010, zysk brutto wzrósł o 51%, a zysk netto aż o 79%.

Również w całym 2011 roku Grupa Kapitałowa odnotowała bardzo wysoką dynamikę przychodów i zysków, osiągając odpowiednio: wzrost przychodów o 42%, wzrost EBITDA o 36%, wzrost zysku operacyjnego o 47% i wzrost zysku netto o 59%.

Wraz ze zwiększeniem sprzedaży i zysków GK Digital Avenue S.A. poprawiła bezpieczeństwo prowadzonej działalności, redukując udział zobowiązań w strukturze aktywów z 906 tys. zł. na koniec 2010 r., co stanowiło 7% pasywów ogółem, do 206 tys. zł. obecnie (poniżej 3% pasywów). Taka struktura kapitałowa, w połączeniu z wysoką zyskowością, umożliwia Spółce aktywną politykę akwizycji, również większych podmiotów niż akwizycje dokonane w 2011 roku.

Pomimo niekorzystnego rozwoju sytuacji makroekonomicznej w II półroczu 2011, Digital Avenue zrealizował bardzo dobre wyniki finansowe, rosnąc szybciej niż rynek, zwiększając marże oraz obniżając zadłużenie. Na uwagę zasługuje także fakt, że grupa realizuje dodatnie przepływy gotówki z bieżącej działalności. Wyniki roku 2011 oznaczają, że restrukturyzacja rozpoczęta w 2010 roku i przyjęta wówczas strategia przyniosła spodziewane efekty i wyeliminowała wszelkie czynniki ryzyka, wynikające z błędów popełnionych przez Spółkę w latach 2007-2009.

## 7. Informacje na temat podjętej aktywności, w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Digital Avenue kontynuował integrację i pozyskiwanie w zarządzanie nowych serwisów zorientowanych wokół tematyki Lifestyle. Ten proces ma na celu pozycjonowanie wszystkich portali z portfela Digital Avenue w jednej z najbardziej rentownych kategorii tematycznych polskiego Internetu – Styl Życia.

W Spółce portfelowej Medousa większość działań koncentrowało się na kluczowym portalu Fotosik.pl, obejmując m.in.:

- wprowadzenie nowej istotnej funkcjonalności dla użytkowników umożliwiającej edycję przesłanych zdjęć za pomocą narzędzia na stronie <http://retusz.fotosik.pl/>
- uruchomienie serwisu dedykowanego dla urządzeń przenośnych pod adresem m.fotosik.pl
- przeprowadzenie konkursów promujących nowe funkcjonalności
- szereg innych zmian w serwisie skierowanych na poprawę użyteczności i konkurencyjności serwisu.

Spółka wprowadziła także pierwsze zmiany w serwisie fotoblogów Blopix.pl dotyczące zakresu bezpłatnych funkcjonalności oraz integracji z serwisem Fotosik.pl, rozpoczynając znaczącą przebudowę serwisu i lepszą integrację z pozostałymi serwisami należącymi do spółki.

Medousa przeprowadziła także prace nad serwisem Foreo.pl skierowane przede wszystkim na poprawę jakości, lepszą moderację treści oraz zwiększenie oglądalności.

## 8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Obecnie jedynymi istotnymi umowami między podmiotami powiązanymi pozostają umowy pomiędzy Digital Avenue S.A. a spółką portfelową Medousa Sp. z o.o., na podstawie których Digital Avenue S.A. redystrybuuje przychody z tytułu sprzedaży reklamy internetowej w portalach należących do Grupy Kapitałowej, a wynikających z umowy zawartej pomiędzy Digital Avenue S.A., a Arbomedia Polska. Przy realizacji powyższych transakcji Digital

Avenue S.A. zachowuje 10% marży po odliczeniu kosztów własnych, zgodnie z polityką cen transferowych.