

DIGITAL AVENUE S.A.

JEDNOSTKOWY RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 R.



RAPORT ZAWIERA:

Oświadczenie Zarządu Digital Avenue S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia wybranych danych finansowych oraz sprawozdania zarządu z działalności jednostki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Wybrane dane finansowe Digital Avenue S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. przygotowane przez Doradztwo Księgowo Informatyczne Jarosław Niziołek

Półroczne sprawozdanie Zarządu Digital Avenue S.A. z działalności jednostki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. przygotowane przez Zarząd Digital Avenue S.A.

Wrocław, sierpień 2008

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DIGITAL AVENUE S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI
SPORZĄDZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH ORAZ
SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI ZA OKRES OD
1.01.2008 R. DO 30.06.2008 R.**

Wedle naszej najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Prezes Zarządu
Andrzej Jasieniecki

.....

Członek Zarządu
Michał Świdorski

.....

**WYBRANE DANE FINANSOWE DIGITAL AVENUE S.A.
ZA OKRES OD 1.01.2008 R. DO 30.06.2008 R.
WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI ZA OKRES
OD 19.04.2007 R. DO 30.06.2007 R.
(DANE W TYŚ ZŁOTYCH I W PRZELICZENIU NA EUR)**

WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	od	od	od	od
	01.01.2008 do 30.06.2008	19.04.2007 do 30.06.2007	01.01.2008 do 30.06.2008	19.04.2007 do 30.06.2007
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody ze sprzedaży	409	0	117	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-193	-48	-56	-13
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-190	-47	-55	-13
Zysk (strata) netto	-190	-47	-55	-13
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9	-22	5	-6
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-762	-421	-227	-112
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	642	0	170
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-753	199	-222	53
Aktywa, razem	7 099	1 209	2 118	321
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 076	615	322	163
Kapitał własny	6 023	594	1 796	158
Kapitał podstawowy	851	642	254	170
Liczba akcji (w szt.)	8 513 220	642 000	8 513 220	642 000
kurs NBP na 2008-06-30	3,3542			
średnia arytmetyczna kursów NBP od 31.01.2008 do 30.06.2008	3,4776			
kurs NBP na 2007-06-30		3,7658		
średnia arytmetyczna kursów NBP od 30.04.2007 do 30.06.2007		3,7909		
Strata na jedną akcję zwykłą w zł.	-0,0223	-0,0732	-0,0065	-0,0202
Wartość księgowa na jedną akcję w zł.	0,7075	0,9252	0,2110	0,2461

ZASADY SPORZĄDZANIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantcie kalkulacyjnym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowego majątku trwałego początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji zgodnych z regulacjami podatkowymi.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne, że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy Kapitałowej dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć, koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy spółka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji

Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy Kapitałowej są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Grupa działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Walutą prezentacyjną skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest również złoty polski („zł”). **Dane w sprawozdaniu prezentowane są tysiącach złotych.**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DIGITAL AVENUE S.A. ZA OKRES OD 1.01.2008 r. DO 30.06.2008 R.

L.p.	SPIS TREŚCI	STRONA
1.	Informacje ogólne	10
2.	Utworzenie i rejestracja spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym	10
3.	Organy Spółki	10
4.	Otoczenie rynkowe	11
5.	Charakterystyka działalności Spółki	13
6.	Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w pierwszej połowie 2008 roku	15
7.	Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2008 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe	15
8.	Przewidywany rozwój Spółki	15
9.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne	16
10.	Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2008	17
11.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń	17
12.	Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Spółki	19
13.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi	19
14.	Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek	19
15.	Informacje na temat udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji	20
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	20
17.	Umowy zawarte między Digital Avenue S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	20
18.	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	20
19.	Znaczni akcjonariusze	20
20.	Informacja o umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	21
21.	Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Digital Avenue SA, wraz z opisem tych uprawnień	22
22.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych	22

1. Informacje ogólne

FIRMA: Digital Avenue

FORMA PRAWNA: Spółka Akcyjna

KRAJ SIEDZIBY: Polska

SIEDZIBA: Wrocław

ADRES: ul. Klecińska 125, 54-413 Wrocław

TELEFON: 71 78 17 380

FAKS: 71 78 17 383

ADRES E-MAIL: info@digitalavenue.pl

ADRES STRONY WWW: www.digitalavenue.pl

NIP: 8971729452

REGON: 020512760

KRS: 0000282571

2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Spółka Digital Avenue została powołana na mocy Aktu Założycielskiego z dnia 19 kwietnia 2007 r. z inicjatywy MCI Management S.A. 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.

3. Organy Spółki

Na dzień 30 czerwca 2008 r. skład organów przedstawia się następująco:

Zarząd Spółki:

- Prezes Zarządu – Andrzej Jasieniecki
- Członek Zarządu – Michał Świdorski

W trakcie pierwszego półrocza 2008 r. doszło do zmiany na stanowisku Członka Zarządu. Pełniący tę funkcję Pan Wojciech Mróz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 stycznia 2008 r. Zmiana była związana z zakończeniem pierwszego etapu budowy Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 5 marca 2008 r. w skład Zarządu wszedł Pan Michał Swiderski. W ramach Zarządu jest odpowiedzialny za rozwój operacyjny Grupy Kapitałowej i sprzedaż do kluczowych klientów.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Digital Avenue S.A. z dnia 25 czerwca 2008 r. udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2007. (Uchwały nr 4, 5, 6 ZWZA)

Rada Nadzorcza:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Maciej Kowalczyk
- Członek Rady Nadzorczej – Roman Cisek
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Dalach
- Członek Rady Nadzorczej – Monika Fizia
- Członek Rady Nadzorczej – Olgierd Świda

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Digital Avenue S.A. z dnia 1 kwietnia 2008 r. uchwałą nr 4 odwołało Pana Andrzeja Lisa z funkcji członka Rady Nadzorczej i powołało Pana Tomasza Dalacha do pełnienia funkcji niezależnego członka Rady Nadzorczej (Uchwała nr 5 NWZA). Zmiana ta miała na celu zwiększenie ilości niezależnych członków w Radzie Nadzorczej Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Digital Avenue S.A. z dnia 25 czerwca 2008 r. udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim członkom Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2007 r. (Uchwały nr 7, 8, 9, 10, 11, 12 ZWZA)

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Digital Avenue S.A. z dnia 25 czerwca 2008 r. po wygaśnięciu mandatów członków Rady Nadzorczej I kadencji, powołało do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej II kadencji następujące osoby: Tomasza Dalacha oraz Olgierda Świdę, jako niezależnych członków Rady Nadzorczej. (Uchwały nr 14, 15) Grupa akcjonariuszy wymieniona w par. 26, ust. 4 statutu Spółki, uprawniona do powołania jednego członka Rady Nadzorczej, powołała na to stanowisko Panią Monikę Fizię. MCI Management S.A., zgodnie z uprawnieniami wynikającymi ze statutu Spółki, powołała do pełnienia obowiązków członków Rady Nadzorczej w osobach Pana Romana Ciska i Macieja Kowalczyka, wskazując jednocześnie Pana Macieja Kowalczyka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

4. Charakterystyka działalności Spółki

Digital Avenue S.A. prowadzi działalność inwestycyjną na szeroko rozumianym rynku cyfrowej rozrywki, definiowanym przez technologie, usługi, produkty internetowe i mobilne oraz media i rozrywkę, czerpiąc przeważającą część przychodów z handlu internetowego (e-commerce)

i reklamy internetowej. Celem Digital Avenue jest uzyskanie pozycji lidera rozrywki internetowej i mobilnej.

Misja Spółki składa się z trzech podstawowych elementów:

- Konsolidacja rynku - inwestycje, wspieranie i rozwój przedsięwzięć cyfrowej rozrywki w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej.
- Budowanie grupy, skupiającej doświadczenia w obszarze cyfrowych mediów jako integrator rynku cyfrowych treści i technologii, korzystający ze społecznościowych trendów w obszarze e-commerce.
- Służyć konsumentom oraz klientom biznesowym w integracji treści i technologii dla wszelkich kanałów dystrybucji i mediów.

Strategia Digital Avenue S.A. opiera się na poszukiwaniu, konsolidacji i rozwoju liderów poszczególnych kategorii na rynku rozrywki cyfrowej. Obszarami zainteresowania są:

- Telewizja internetowa
- Radio internetowe
- Randki
- Społeczności i portale rozrywkowe
- Kontent rozrywkowy dla użytkowników tel. komórkowych
- Gry na żądanie
- Wideo na żądanie
- Gry online / wieloosobowe
- Hazard
- Inne.

Akwizycje poszczególnych podmiotów są prowadzone w modelu, który opiera się na maksymalizacji motywacji współwłaścicieli spółek zależnych. Model akwizycyjny opiera się na strukturze samych transakcji. Część zapłaty za przejmowane udziały w Spółkach realizowana jest w formie akcji Digital Avenue S.A.. Zawierane umowy inwestycyjne zawierają również opcje sprzedaży, które pozwalają założycielom spółek sprzedaż pozostałych posiadanych udziałów na warunkach i przy cenach skorelowanych bezpośrednio z osiąganymi wynikami finansowymi oraz statystykami oglądalności serwisów. Strategia ta zorientowana jest na maksymalizowaniu wartości przejmowanych podmiotów w przyszłości.

Digital Avenue uzyskuje przychody z trzech podstawowych źródeł:

- przychody z tytułu reklamy internetowej,
- sprzedaż produktów mobilnych dla klientów indywidualnych,
- sprzedaż usług i rozwiązań dla klientów korporacyjnych.

5. Otoczenie rynkowe

Digital Avenue S.A. prowadzi swoją działalność na granicy rynków: **internetowego, mobilnego, rynku mediów, e-commerce, reklamy internetowej**. Tendencjami coraz wyraźniej widocznymi w otoczeniu rynkowym spółki są konwergencja i digitalizacja mediów, czyli wzajemne przenikanie różnych postaci mediów dzięki możliwościom technologii. Formaty cyfrowe mediów stają się standardem, a konsumenci migrują do usług cyfrowych i mobilnych, co decyduje o popularności multimedialności treści. Obserwowany jest coraz silniejszy wpływ końcowego odbiorcy na kształt mediów, co ma odzwierciedlenie w społecznym trendzie Web 2.0 - użytkownicy sami tworzą i prezentują treści przez co kształtują media. Błyskawiczne tempo zmian technologicznych i olbrzymi wzrost znaczenia Internetu i telefonii komórkowej powoduje zmiany w sposobach poszukiwania i wykorzystywania informacji. Wymusza to zmianę w podejściu do strategii i metod marketingowych. Internet czy telefon komórkowy stały się jednym z podstawowych narzędzi komunikacji, bez którego nie można już sobie wyobrazić skutecznego działania na rynku.

Rynek internetowy:

- Obecnie w Polsce jest ponad 11 mln internautów, co plasuje Polskę na 9 miejscu w Europie pod względem liczebności internautów. [źródło: *Internet World Stats, marzec 2007*]
- Penetracja rynku internetowego, zgodnie z prognozami powinna przekroczyć 43% w 2008 r. i wykazuje stałą tendencję wzrostową. [źródło: *Międzynarodowa Unia Telekomunikacyjna, ITU*]
- Istotnym elementem rozwoju tego rynku jest również dostęp do Internetu szerokopasmowego.
- Wartość rynku internetowego w 2007 r. wyniosła 3,2 mld zł, szacuje się, że w przeciągu 4 lat rynek może przekroczyć nawet 6 mld zł. [źródło: *Gazeta Prawna, <http://webstudying.wordpress.com> „Jaka jest wartość polskiego rynku internetowego?” 03.03.2008*]

Rynek mobilny:

- Ponadprzeciętny potencjał rozwoju branży.
- Z badań konsumenckich w roku 2007, realizowanych przez operatorów telekomunikacyjnych wynika, że najbardziej oczekiwaną przez klientów usługą dodatkową jest muzyka i filmy.
- Wydatki na muzykę mobilną na całym świecie w ciągu najbliższych 5 lat będą osiągały dwucyfrowy wzrost. Obecnie wartość tego rynku szacuje się na 1,7 mld dolarów. W Polsce usługi związane z rozrywką na komórkę zaczynają wyraźnie przyspieszać. Tylko w roku 2008 rynek tzw. usług dodanych dla telefonów mobilnych wzrośnie o 25 proc. do około 900 mln zł. [źródło: *Raport PricewaterhouseCoopers*]
- Rynek mobilnej muzyki w roku 2008 zwiększy swoją wartość do 3 mld dolarów w porównaniu z 1,7 mld w 2007 roku. Natomiast cała muzyczna branża w ciągu najbliższych trzech lat ma zanotować spadek aż o 5,6 mld dolarów: z 31,8 mld do 26,2 mld. To spowoduje, że wytwórnie będą kierować się coraz częściej do przestrzeni mobilnej i internetowej w celu uzyskania lub

podtrzymania dodatkowych dochodów. [źródło: Money.pl „Muzyka w komórkach: odtwarzacze mp3 w opałach” 16.07.2008]

- Prognoza wartości sprzedanej muzyki na rok 2011, prawie 30 %. stanowi muzyka dostarczana przez telefony komórkowe [źródło: Raport Understanding & Solutions].
- W roku 2007 wartość rynku usług dodatkowych (rozrywki na telefon) w Polsce wyniosła ponad 700 mln zł. W roku 2008 liczba ta ma wzrosnąć o ponad 25 proc. Z analiz portalu Money.pl wynika, że w 2009 roku wartość rynku usług dodatkowych zbliży się do 1,2 mld zł [źródło: Money.pl „Muzyka w komórkach: odtwarzacze mp3 w opałach” 16.07.2008]
- Penetracja telefonii komórkowej w Polsce jest bliska 100%. [źródło: Raport „The Netsize Guide 2007”]
- Powszechność zaawansowanych terminali.
- Rozwój multimedialnych i interaktywnych usług.
- Szerokopasmowy Internet mobilny będzie kolejnym wielkim impulsem technologicznym w rozwoju rynku.

Rynek e-commerce:

Rynek e-commerce znajduje się w fazie permanentnego wzrostu. W związku z rosnącym bezpieczeństwem wirtualnych zakupów, coraz powszechniejszym dostępem do kart kredytowych oraz nowym przyzwyczajaniem Polaków, jakim są zakupy dokonywane przez Internet (wygoda, oszczędność czasu, dostęp 24h, szerszy asortyment, dokładna informacja o produktach), przewiduje się, iż dynamika zakupów elektronicznych wzrośnie znacząco w przeciągu najbliższych lat. Uśredniona jej wartość szacowana była na poziomie ok. 40% rocznie. Polski rynek e-commerce od kilku lat notuje wyraźne wzrosty, nawet wyższe od wcześniej przewidywanych. W 2007 roku wzrost wartości w stosunku do roku poprzedniego wyniósł średnio ok. 62%, a rynek osiągnął wartość 8,1 mld zł. [„Rynek e-commerce 2007” Internet Standard, marzec 2008]. W 2005 r. handel internetowy osiągnął ok. 1 % w handlu ogółem. Przewiduje się że w roku 2010 udział ten będzie czterokrotnie większy (4%). W związku z rosnącym bezpieczeństwem zakupów, powszechniejszym do kart kredytowych oraz przyzwyczajaniem Polaków, do zakupów online przewiduje się, iż wzrost zakupów elektronicznych osiągnie pułap 40% rocznie [„Rynek e-commerce” Internet Standard, marzec 2008].

Rynek reklamy internetowej:

Reklama internetowa stała się już bardzo istotnym medium dla reklamodawców i stanowi najbardziej dynamicznie rozwijający się segment reklamy. Rozwój poszczególnych rynków powoduje, że znikają bariery w kanałach dystrybucji mediów (komputer telefon, urządzenie przenośne, konsola) w pracy, w domu, w kawiarni – treści przestają być ograniczone przez technologie, dzięki czemu ich rozwój przebiega w dynamiczny sposób. Wg szacunków IAB Polska wartość całego polskiego rynku reklamy w Internecie osiągnęła w 2007 roku wartość 743 mln złotych i tym samym Internet uzyskał 8,7% udziału w całym rynku reklamowym w Polsce. Internet pokonał w tej kategorii radio, którego udział wyniósł 8,2%. [źródło: Raport "Internet 2007.

Polska, Europa, Świat" oraz „IAB AdEx 2007” Interactive Advertising Bureau (IAB) Polska, www.iabpolska.pl]

6. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w pierwszej połowie 2008 r.

Marzec 2008 r.

Digital Avenue S.A. realizując zapisy umowy inwestycyjnej z dnia 29 listopada 2007 r. zakupiło kolejne udziały w Can't Stop Games Sp. z o.o., dzięki którym udział w spółce wzrósł do 30%.

Marzec 2008 r.

Pozyskanie do Spółki na stanowisko Dyrektora Zarządzającego Michała Świderskiego odpowiedzialnego za rozwój operacyjny Grupy Kapitałowej i sprzedaż do kluczowych klientów.

Czerwiec 2008 r.

Zgodnie z decyzją NWZA z dnia 1 kwietnia 2008 r. została przeprowadzona procedura podziału akcji 1:10. Dokonany podział w opinii Zarządu powinien zapewnić większą płynność akcji Spółki, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów.

7. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2008 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe.

W dniu 31.07.2008 r. nastąpiła sprzedaż udziałów Streemo Sp. z o.o. Digital Avenue S.A. zawarła umowę sprzedaży 4 008 udziałów o wartości nominalnej 200 400 PLN, które zostały zakupione przez inwestora korzystającego z prawa pierwokupu: One-2-One S.A. z siedzibą w Poznaniu. Za sprzedane udziały wraz ze zcedowanymi na inwestora pożyczkami udzielonymi Piotrowi Szostakowi i Pawłowi Laskowskiemu Digital Avenue S.A. otrzymała 477 154,46 PLN.

8. Przewidywany rozwój Spółki

Digital Avenue S.A. reagując na zachodzące w ostatnich kilku miesiącach zmiany koniunktury giełdowej, dostosowała plany strategiczne Spółki do aktualnej sytuacji rynkowej. Holding gotowy jest sprzedawać spółki portfelowe, do sprzedaży nie kwalifikuje się tylko Can't Stop Games Sp. z o.o., ze względu na fakt, iż spółka znajduje się na wczesnym etapie rozwoju i widoczny jest bardzo duży potencjał wzrostu na tym etapie. Z końcem lipca została sprzedana

Streemo Sp. z o.o. Transakcja miała charakter uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej przed planowanymi kolejnymi transakcjami. W przypadku tej transakcji z prawa pierwokupu skorzystała spółka One-2-One S.A. Rozmowy z potencjalnymi inwestorami zainteresowanymi nabyciem pozostałych spółek już się rozpoczęły. Oferta Digital Avenue S.A. została bardzo pozytywnie przyjęta przez rynek, jednak przygotowanie tego rodzaju transakcji, trwa średnio kilka miesięcy, zatem finalizacji sprzedaży można się spodziewać najwcześniej pod koniec 2008 roku, bądź też na początku 2009. Głównym kryterium zamknięcia transakcji będzie uzyskanie satysfakcjonującej ceny za spółki, w pełni odpowiadającej ich wartości.

Digital Avenue S.A. rozważa kilka możliwości dalszego rozwoju: pieniądze pozyskane ze sprzedaży spółek portfelowych mogą być reinwestowane w pozyskanie, konsolidację i rozwój nowych liderów poszczególnych segmentów rynku rozrywki cyfrowej, nie wykluczamy również scenariusza wykorzystania Spółki jako wehikułu inwestycyjnego do innych pomysłów realizowanych przez grupę kapitałową MCI.

Jednocześnie Zarząd Spółki prowadzi zakrojone na szeroką skalę działania mające na celu podwyższenie wartości Grupy Kapitałowej Digital Avenue S.A. jako lidera na rynku rozrywki mobilnej i online. Aby osiągnąć powyższe cele podwyższenia konkurencyjności spółek wchodzących w skład holdingu poprzez powiększenie parku technologicznego (nowoczesne serwery), wprowadzanie innowacyjnych technologii i funkcjonalności czy budowanie wykwalifikowanych struktur sprzedażowych. Stworzenie specjalnej oferty handlowej dla klientów instytucjonalnych (B2B) powinno z dużym prawdopodobieństwem przełożyć się na podpisanie przez Digital Avenue S.A. lub spółki wchodzące w skład holdingu w drugiej połowie roku 2008 intratnych i długoterminowych kontraktów, co powinno korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz podstawowe wielkości ekonomiczne.

WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	od 01.01.2008 do 30.06.2008
	PLN
Przychody ze sprzedaży	409
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-193
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-190
Zysk (strata) netto	-190
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-762
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-753
Aktywa, razem	7 099
Zobowiązania długoterminowe	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 076
Kapitał własny	6 023
Kapitał podstawowy	851
Liczba akcji (w szt.)	8 513 220
Strata na jedną akcję zwykłą w zł.	-0,0223
Wartość księgowa na jedną akcję w zł.	0,7075

Spółka Digital Avenue pełni rolę podmiotu zarządzającego Grupą Kapitałową i bezpośrednio nie prowadzi działalności operacyjnej. Przychody uzyskiwane przez Digital Avenue S.A. są pochodną przychodów otrzymywanych za świadczenie usług przez spółki zależne. W pozycji kosztów operacyjnych znajdują się przede wszystkim koszty związane ze statusem spółki notowanej na rynku NewConnect. Spółka oczekuje spadku kosztów utrzymania statusu spółki notowanej po pierwszych 12 miesiącach obecności na NewConnect. Oceniając działalność Spółki trzeba brać pod uwagę skonsolidowane sprawozdania Grupy Digital Avenue S.A., w którym kapitalne znaczenie mają wyniki spółek zależnych.

Został pozyskany nowy członek zarządu odpowiedzialny za wsparcie sprzedaży do kluczowych klientów oraz rozwój biznesowy, co zgodnie z oczekiwaniami Spółki przełoży się pozytywnie na wyniki finansowe.

W pierwszym półroczu 2008 roku były kontynuowane inwestycje spółek portfelowych związane z nowymi technologiami i modelami biznesowymi. Zarząd Digital Avenue S.A. ocenia, iż w drugiej połowie 2008 r. będą miały miejsce wymierne efekty prowadzonych w pierwszej połowie 2008 r. prac rozwojowych. Digital Avenue S.A. w lipcu 2008 r. odsprzedało udziały w spółce Streemo Sp. z o.o. Transakcja ma charakter uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej przed planowanymi kolejnymi transakcjami.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią przede wszystkim zobowiązania do spółek zależnych oraz do udziałowców Spółki.

W pierwszym półroczu 2008 rok miał miejsce Split akcji 1 do 10. Split miał na celu poprawę płynności akcji Spółki dla inwestorów giełdowych.

10. Informacja Zarządu dotycząca zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2008

Zarząd Digital Avenue S.A. nie publikował prognoz odnośnie sprawozdania jednostkowego.

11. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością

▪ Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Digital Avenue S.A. duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa, jak i kluczowych pracowników. Digital Avenue S.A. nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Digital Avenue S.A., który wraz z odejściem niektórych członków kierownictwa mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Digital Avenue S.A. kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników,

które będą motywowały pracowników i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania.

▪ **Ryzyko związane z rozwojem nowych usług**

Istnieje ryzyko, że pomimo dostosowania oferty Digital Avenue S.A. do zmieniających się potrzeb rynkowych, może on nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które w optymalny sposób spełniałyby oczekiwania klientów. Dodatkowo przychody z ewentualnych nieudanych rynkowo usług oferowanych w przyszłości mogą nie zapewnić pokrycia wydatków poniesionych przez Digital Avenue S.A. na ich wytworzenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Digital Avenue S.A. oraz osiągnięte wyniki. Digital Avenue S.A. monitoruje na bieżąco trendy panujące na światowych rynkach usług związanych z cyfrową rozrywką i stara się dopasować swoje usługi do aktualnie panujących trendów.

▪ **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Działalność Digital Avenue S.A. jest obciążona ryzykiem bardzo dużej dynamiki zmian polskiego prawa. Zmiany przepisów prawa gospodarczego oraz podatkowego mogą bardzo istotnie wpłynąć na sytuację prawno-finansową Spółki, głównie w postaci zwiększonych kosztów bądź utrudnionego procesu decyzyjnego. Ponadto procesy asymilacyjne prawa unijnego na grunt krajowy prowadzą do niejednoznaczności przepisów przez co w znacznym stopniu utrudniają interpretację przepisów prawa. Na tej podstawie Digital Avenue S.A. uznaje za zasadne uwzględnić ten czynnik jako czynnik o istotnym znaczeniu. Digital Avenue S.A. stara się minimalizować to ryzyko poprzez bieżące śledzenie zmian regulacji prawnych oraz dostosowywanie swojej działalności do wymogów nowych przepisów.

▪ **Ryzyko związane ze spowolnieniem tempa rozwoju Internetu**

Rynek Internetu w Polsce jest w fazie dynamicznego rozwoju. Zarówno wzrost liczby internautów, jak i wzrost penetracji Internetu wpływa na liczbę klientów korzystających z usług Digital Avenue. Zahamowanie tempa rozwoju rynku internetowego, może mieć niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Digital Avenue, jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Scenariusz związany ze spadkiem tempa rozwoju rynku internetowego, biorąc pod uwagę prognozy rozwoju rynku, jest jednak mało prawdopodobny.

▪ **Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku reklamy internetowej**

Zgodnie z założeniami rozwoju Digital Avenue jego przychody z działalności reklamowej będą wzrastały w przyszłości. Obecnie rynek reklamy internetowej rozwija się dynamicznie, nie można jednak wykluczyć sytuacji, że ten dynamiczny rozwój zostanie zahamowany, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Digital Avenue w przyszłości.

▪ **Ryzyko związane z tworzeniem się na rynku konkurencyjnych podmiotów**

Ryzyko związane z tworzeniem się na rynku podmiotów, których działalność byłaby konkurencyjna względem Digital Avenue, co poprzez ewentualne zmniejszenie udziału Emitenta w rynku mogłoby się przełożyć na pogorszenie jego wyników finansowych.

12. Informacja o zawartych w pierwszej połowie 2008 r. znaczących umowach dla działalności Spółki

Umowa Zakupu Udziałów Can't Stop Games Sp. z o.o. – 3 marca 2008 r. Poprzez zawarcie tej umowy udział Digital Avenue S.A. w spółce wzrósł do 30%.

13. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Obecnie istotną umową między podmiotami powiązanymi pozostaje umowa pomiędzy Digital Avenue S.A., a spółkami portfelowymi, na podstawie której Digital Avenue S.A. redystrybuuje przychody z tytułu sprzedaży reklamy internetowej na serwisach internetowych wynikających z umowy zawartej pomiędzy Digital Avenue S.A., a ARBO Media. Przy realizacji powyższych transakcji Digital Avenue S.A. zachowuje 10% marży zgodnie z polityką cen transferowych.

14. Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek

Zobowiązania istniejące na dzień publikacji raportu:

Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w IPLAY Sp. z o.o. wobec MCI Management S.A. w wysokości 459 170 PLN.

Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w Medousa Sp. z o.o. wobec 5 osób prywatnych w wysokości 152 736,78 PLN.

Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w Can't Stop Games Sp. z o.o. wobec 1 osoby prywatnej w wysokości 25 000 PLN.

Zarząd Digital Avenue S.A. nie przewiduje możliwości niewywiązania się Spółki z istniejących zobowiązań. Jako że w dwóch najbardziej znaczących przypadkach dług zaciągnięty jest u akcjonariuszy Spółki ewentualne ryzyko niemożliwości spłaty zostałoby zniwelowane przez możliwość osiągnięcia porozumienia w rozumieniu interesu Spółki i zwiększenia jej wartości, którym zainteresowani są zarówno Zarząd, jak i akcjonariusze.

15. Informacje na temat udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji

Pożyczki pieniężne, które Digital Avenue S.A. udzieliła w 2007 r. Panu Piotrowi Szostakowi oraz Panu Pawłowi Laskowskiemu w wysokości 50 000 PLN każda, na nabycie udziałów spółki Streemo Sp. z o.o. zostały zcedowane na nowego właściciela spółki Streemo Sp. z o.o.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Digital Avenue S.A. nadal podtrzymuje założenia z roku 2007, iż do czasu wyjścia z istniejących inwestycji nie przewiduje zaangażowania się nowe projekty inwestycyjne. Środki pieniężne pozyskane ze sprzedaży spółek portfelowych mogą być reinwestowane w pozyskanie, konsolidację i rozwój nowych liderów poszczególnych kategorii na rynku rozrywki cyfrowej, nie wykluczamy również scenariusza wykorzystania Spółki jako wehikułu inwestycyjnego do innych pomysłów realizowanych przez grupę kapitałową MCI

Ze względu na fakt, iż w ocenie zarządu Digital Avenue S.A. kluczowym czynnikiem do wzrostu wartości jest koncentracja w rozwoju obecnego portfela oraz przygotowania spółek pod wyjście do inwestorów strategicznych obecnie prowadzone są inwestycje wewnątrz holdingu, w poszczególnych spółkach portfelowych, które finalnie podniosą ich wartość. Inwestycje te związane są z powiększeniem parku technologicznego (nowoczesne serwery), wprowadzaniem innowacyjnych technologii oraz nowych funkcjonalności serwisów. Powyższe działania będą również miały pozytywny wpływ na zwiększenie masy krytycznej serwisów, a co za tym idzie lepszą pozycję w hierarchii polskiego Internetu.

17. Umowy zawarte między Digital Avenue S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

W przypadku rozerwania umowy z Członkiem Zarządu Panem Michałem Świdorskim jest przewidywana wypłata części wynagrodzenia w okresie karencyjnym.

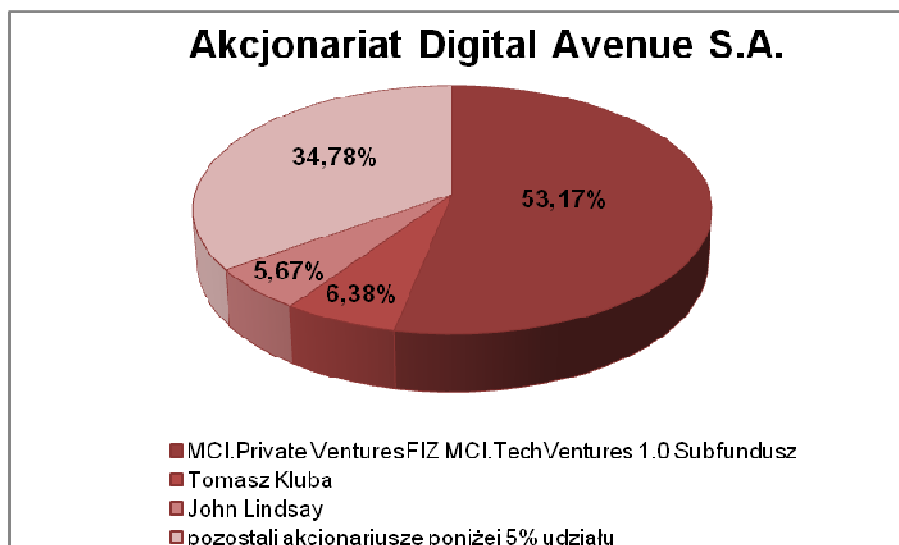
18. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Andrzej Jasieniecki – Prezes Zarządu (55 350 akcji). Stan posiadania akcji nie zmienił się od momentu ich nabycia. Dziesięciokrotny wzrost liczby akcji wynika z przeprowadzonego w czerwcu 2008 r. podziału akcji w stosunku 1:10.

19. Znaczący akcjonariusze Spółki

Zgodnie z wiedzą zarządu Digital Avenue S.A. akcjonariusze posiadający powyżej 5% kapitału zakładowego na dzień 30.06.2008 r. przedstawiają się następująco:

NAZWA / IMIĘ I NAZWISKO	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZA
MCI.Private VenturesFIZ MCI.TechVentures 1.0 Subfundusz	4 526 850	53,17%	53,17%
Tomasz Kluba	543 170	6,38%	6,38%
John Lindsay	482 720	5,67%	5,67%



20. Informacja o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Umowa inwestycyjna z dnia 16 lipca 2007 roku wskazuje na :

- a) uprawnienie współników – założycieli Spółki Medousa do skorzystania w 2009 roku z Pierwszej Opcji Put tj. uprawnienia do zbycia na rzecz spółki Digital Avenue łącznie do 13% z puli 26% posiadanych udziałów współników założycieli Spółki;

- b) uprawnienie wspólników – założycieli Spółki Medousa do skorzystania w 2010 roku z Drugiej Opcji Put tj. uprawnienia do zbycia na rzecz spółki Digital Avenue wszystkich posiadanych udziałów wspólników założycieli Spółki;
- c) uprawnienie wspólnika Digital Avenue S.A. do skorzystania w okresie od 01 stycznia 2011 roku z Opcji Call Digital tj. uprawnienia do zakupu od pozostałych wspólników Spółki wszystkich udziałów Spółki

21. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Digital Avenue S.A., wraz z opisem tych uprawnień

Wszystkie akcje Spółki są akcjami nieuprzywilejowanymi, dającymi takie samo prawo do głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszu, jak i do udziału w kapitale.

22. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Digital Avenue S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. nie było przedmiotem przeglądu, jak również nie było przedmiotem badania dokonywanego przez podmiot upoważniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.