

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU**

SPIS TREŚCI

str.

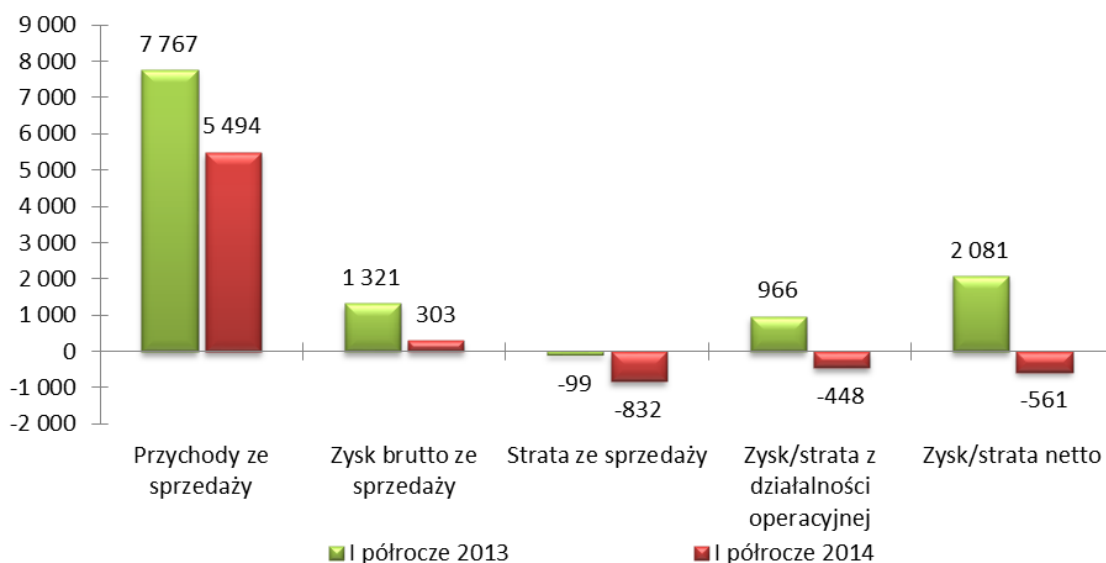
I.	KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2014 ROKU	3
II.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	4
III.	OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2014 ROKU	6
IV.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	9
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2014 R.	9
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	11
3.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ	12
V.	WYNIKI FINANSOWE	16
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	16
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	17
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	19
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	22
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	23
VI.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	24
1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, A TAKŻE SKUTEK ZMIAN W STRUKTURZE GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.	24
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	27
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	27
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	27
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	27
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	28
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	28
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	29
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	29
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU ISTOTNYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	29
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	29

I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none">• podwyższenie kapitału zakładowego DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. i zmiana firmy na Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.
LUTY	<ul style="list-style-type: none">• podwyższenie kapitału zakładowego Allcards Sp. z o.o. o 560 tys. zł i zmiana firmy na Audiobook.pl Sp. z o.o.
MARZEC	<ul style="list-style-type: none">• publikacja wyników za 2013 rok• złożenie wniosku do KRS o likwidację spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.• wydzielenie obszaru audiobooków z Ateria Sp. z o.o. do Audiobook.pl Sp. z o.o.
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none">• sprzedaż udziałów Alekiedy.pl Sp. z o.o. przez Ateria Sp. z o.o. do Life Fund Sp. z o.o.
MAJ	<ul style="list-style-type: none">• publikacja wyników za I kwartał 2014 r.• złożenie przez Zarząd R&C Union S.A. w upadłości układowej wniosku o upadłość likwidacyjną spółki R&C Union S.A.
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none">• Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.• powołanie Zarządu DGA S.A. na okres nowej kadencji• uchwalenie zmiany Statutu DGA S.A. w celu umożliwienia przeprowadzenia scalenia akcji spółki w stosunku 8:1

II. ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

I półrocze 2014 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 5.494 tys. zł i zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 303 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto zanotowano stratę w wysokości 561 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe za I półrocze 2013 i 2014 r. (w tys. zł)

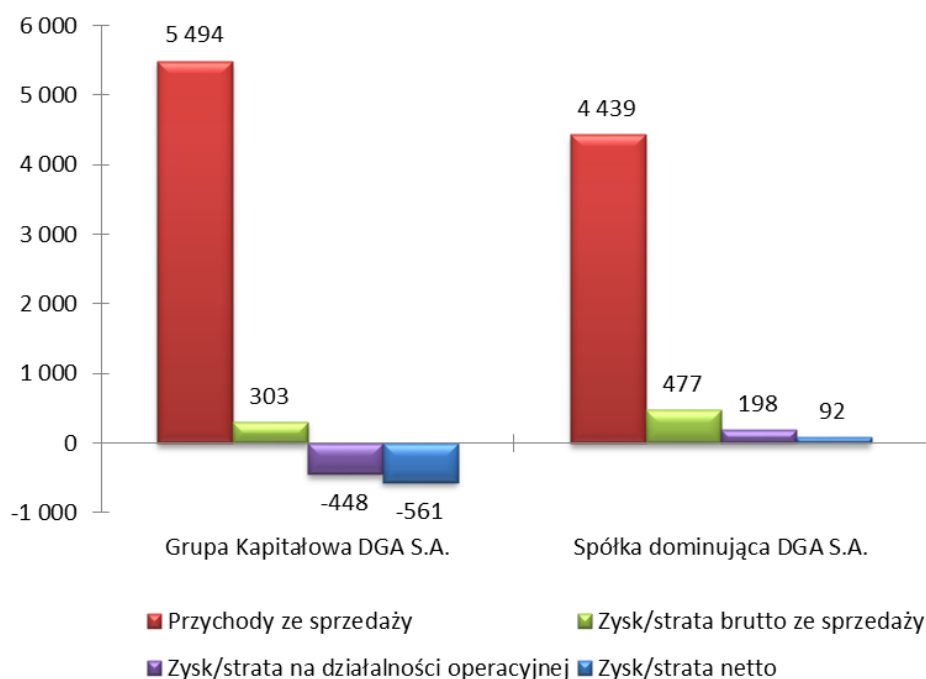
Najważniejsze zdarzenia i czynniki w I półroczu 2014 r. zaprezentowano poniżej:

1. Niższa wartość przychodów zrealizowanych przez wszystkie segmenty działalności (projektów unijnych, portali internetowych, konsultingu zarządczego i finansowego oraz doradztwa personalnego). Największy spadek przychodów (o 1.424 tys. zł) dotyczy segmentu Projektów unijnych, co związane jest z kończącymi się projektami z okresu finansowania unijnego na lata 2007-2013. Wzrost przychodów tego segmentu powinien nastąpić od 2015 r. wraz z wdrażaniem i realizacją projektów z nowej perspektywy unijnej.
2. Złożenie przez Zarząd R&C Union S.A. w upadłości układowej wniosku z zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego. W dniu 16 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie, w którym zmienił sposób prowadzenia postępowania upadłościowego na obejmujące likwidację majątku spółki.
3. Niższa wycena portfela akcji będących własnością spółki dominującej DGA S.A. Dotyczy to przede wszystkim spółki PTWP S.A., której wycena obniżyła się o 230 tys. zł w stosunku do końca 2013 r.
4. Zmiana firmy spółki Allcards Sp. z o.o. na Audiobook.pl Sp. z o.o. i podwyższenie kapitału spółki o 560 tys. zł, co ma związek z przejęciem obszaru książkowego przez spółkę Audiobook.pl Sp. z o.o. od spółki Ateria Sp. z o.o. Zmiana ma przyczynić się do bardziej dynamicznego rozwoju tej sfery działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A.

5. Zmiana firmy spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. na Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. i podwyższenie kapitału spółki, w którym nie uczestniczyła spółka Life Fund Sp. z o.o. (spółka zależna od DGA S.A.), co spowodowało obniżenie udziału w kapitale zakładowym i głosach do 14,9%.
6. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Inclick Sp. z o.o. o kwotę 288 tys. zł, przy czym spółka Life Fund Sp. z o.o. (spółka zależna od DGA S.A.) objęła udziały za 107 tys. zł. Po podwyższeniu udział Life Fund Sp. z o.o. w kapitale i głosach Inclick Sp. z o.o. wynosi 43,8%.
7. Rozliczenie transakcji sprzedaży części udziałów spółki PBS Sp. z o.o. w wyniku spełnienia się wszystkich warunków umowy sprzedaży. Udział DGA S.A. w kapitale i głosach PBS Sp. z o.o. uległ zmniejszeniu do 16%.
8. Kontynuowanie skupu akcji własnych DGA S.A. Do publikacji niniejszego sprawozdania skupiono łącznie 384.242 akcje, co stanowi 4,2494% udział w kapitale i głosach.
9. Zmiana Statutu DGA S.A. mająca na celu przeprowadzenie procesu scalenia akcji w stosunku 8:1.

Największy wpływ na wynik miała spółka dominująca DGA S.A., która w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazała zysk netto w wysokości 92 tys. zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych). Skonsolidowany wynik finansowy netto obniżony został o straty wygenerowane przez spółki zależne w kwocie 913 tys. zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych)

Wykres 2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. i spółki dominującej DGA S.A. za I półrocze 2014 r. (w tys. zł)



III. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2014 ROKU**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych*****1. Zmiana firmy i podwyższenie kapitału w DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.***

13 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie firmy na Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o., a także o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 54 tys. zł. W związku z zarejestrowaniem w lutym 2014 r. przez Krajowy Rejestr Sądowy powyższych zmian, udział spółki Life Fund Sp. z o.o. uległ obniżeniu do 14,9% w kapitale i głosach spółki.

2. Podwyższenie kapitału zakładowego i zmiana firmy Allcards Sp. z o.o.

W dniu 28 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Allcards Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 560 tys. zł poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały objęte zostały przez DGA S.A. Po zarejestrowaniu przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału udział DGA S.A. w kapitale spółki wynosi 61,5%. Pozostałe udziały są własnością Life Fund Sp. z o.o. – spółki zależnej od DGA S.A.

Ponadto Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki na Audiobook.pl Sp. z o.o. Zmiana firmy związana jest z wydzieleniem ze struktur spółki Ateria Sp. z o.o. obszaru książkowego i rozwijanie go w spółce Audiobook.pl.

3. Sprzedaż i zakup akcji R&C Union S.A.

W lutym 2014 r. dokonano transakcji sprzedaży całego pakietu akcji spółki R&C Union S.A., a następnie zakupu takiej samej ilości akcji R&C Union S.A., w związku z czym ilość posiadanych akcji przez DGA S.A. pozostała na niezmiennym poziomie. Transakcje miały miejsce na rynku alternatywnym NewConnect. Powyższe transakcje nie wykreowały żadnych obowiązków informacyjnych, które spoczywają na spółce publicznej.

4. Likwidacja spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.

W marcu 2014 r. złożony został do Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o likwidację spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w wyniku złożonego przez DGA S.A. oświadczenia jako komandytariusza o wypowiedzeniu umowy spółki.

5. Sprzedaż udziałów spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o.

Spółka Ateria Sp. z o.o. dokonała sprzedaży 100% pakietu udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o. do spółki Life Fund Sp. z o.o. Transakcja miała na celu zgrupowanie wszystkich inwestycji w spółce Life Fund Sp. z o.o., która posiada również pakiety udziałów w innych spółkach o charakterze inwestycji kapitałowych.

6. Złożenie wniosku przez Zarząd R&C Union S.A. o upadłość likwidacyjną spółki R&C Union S.A.

W dniu 5 maja 2014 r. Zarząd Spółki R&C Union S.A. w upadłości układowej poinformował w raporcie bieżącym, iż w związku z niemożnością realizacji propozycji układowych sformułowanych w treści wniosku o ogłoszenie upadłości z dnia 26 września 2013 roku, biorąc pod uwagę utratę kolejnych źródeł przychodu oraz utrzymujące się ujemne saldo przepływów pieniężnych, złożył w Sądzie Rejonowym Poznań - Stare Miasto w Poznaniu Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i

Naprawczych wniosek o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego.

W dniu 16 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie o zmianie prowadzenia postępowania upadłościowego na postępowanie obejmujące likwidację majątku spółki.

Wyżej wymieniony wniosek nie ma wpływu na wyniki finansowe DGA S.A. jako akcjonariusza spółki R&C Union S.A., a także na wyniki finansowe spółki Ateria Sp. z o.o. jako wierzyciela spółki R&C Union S.A., ponieważ spółki dokonały stosownych odpisów aktualizujących i rezerw w poczet wyników finansowych 2013 r., o czym informowano w raporcie bieżącym nr 27/2013 r. z dnia 4 listopada 2013 r., a także w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 r.

DGA S.A. posiada rezerwę na kwotę 2.900.000,- zł (utworzoną w 2013 r.) wynikającą z zapisów umowy sprzedaży wierzytelności zawartej pomiędzy DGA S.A., a spółką Ateria Sp. z o.o., dotyczących udzielonych pożyczek spółce R&C Union S.A. W umowie Strony zastrzegły, że jeżeli w terminie sześciu miesięcy od dnia podpisania wskazanej umowy sprzedaży wierzytelności, R&C Union S.A. złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki oraz w przypadku, gdy windykacja wierzytelności będąca przedmiotem umowy okaże się dla Ateria Sp. o.o. w całości lub w części bezskuteczna, wówczas DGA S.A. będzie zobowiązana do uiszczenia na rzecz Ateria Sp. z o.o. różnicy pomiędzy wartością wierzytelności – 2.900.000 zł, a kwotą wyegzekwowaną od R&C Union S.A. Na dzień przekazania niniejszego raportu brak jest danych i informacji w jakiej części wierzytelność R&C Union S.A. wobec spółki Ateria Sp. z o.o. może zostać zaspokojona.

7. Sprzedaż części udziałów spółki PBS Sp. z o.o. – spełnienie warunków

W dniu 27 sierpnia 2013 roku DGA S.A. podpisała umowę sprzedaży 200 udziałów spółki PBS Sp. z o.o. za łączną cenę 600 tys. zł. Udziały zostały nabyte przez PBS Sp. z o.o. w celu ich umorzenia i opłacone miały być z czystego zysku. Zgodnie z umową sprzedaży własność udziałów przechodziła na kupującego w momencie zapłaty, nie później niż do 30 czerwca 2014 roku po zatwierdzeniu przez Zgromadzenie Wspólników PBS Sp. z o.o. sprawozdania finansowego za rok 2013. Ostatni z warunków zrealizował się dnia 12 czerwca 2014 roku.

8. Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Inclick Sp. z o.o.

W dniu 13 czerwca 2014 r. Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy spółki Inclick Sp. z o.o. z kwoty 600 tys. zł do kwoty 888 tys. zł poprzez utworzenie 288 nowych udziałów. Spółka Life Fund Sp. z o.o. objęła 107 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny 107 tys. zł. Life Fund Sp. z o.o. po podwyższeniu posiada 43,8% udział w kapitale zakładowym i głosach.

9. Warunkowa umowa sprzedaży udziałów spółki Audiobook.pl Sp. z o.o.

W dniu 23 czerwca 2014 r. DGA S.A. oraz spółka zależna Life Fund Sp. z o.o. podpisały warunkowe umowy sprzedaży wszystkich udziałów spółki Audiobook.pl Sp. z o.o.

Na mocy umowy DGA S.A. sprzedała firmie Bezkartek.pl S.A. 800 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 560.000 zł w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o. za łączną cenę 828.800 zł.

Na mocy umowy spółka zależna Life Fund Sp. z o.o. sprzedała firmie Bezkartek.pl S.A. 500 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 350.000 zł w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o. za łączną cenę 514.200 zł.

Umowy **zawarte zostały pod warunkiem rozwiązującym** tj. ulegają rozwiązaniu zaś ich skutki ustają, jeżeli któryś z warunków nie zostałby spełniony. Jednym z warunków było objęcie przez DGA S.A. emisji nowych akcji w spółce Bezkartek.pl S.A. do dnia 31 lipca 2014 r. Warunek ten nie został spełniony, więc ostatecznie sprzedaż nie doszła do skutku, a spółka Audiobook.pl Sp. z o.o. pozostała własnością DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o.

10. Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

W dniu 26 czerwca 2014 r. podjęta została uchwała przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie o podwyższeniu kapitału akcyjnego spółki DGA CSF S.A. o kwotę 50 tys. zł. W lipcu 2014 r. DGA S.A. podpisała umowę objęcia wszystkich akcji zgodnie z ww. uchwałą za wkład pieniężny.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. W I półroczu 2014 r. DGA S.A. realizowała dotychczasowe projekty outplacementowe i szkoleniowe współfinansowane ze środków EFS:

- „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”,
- W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim”,
- „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach”,
- „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP”,
- „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej”,
- „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku”,
- „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II”,

oraz zakończyła realizację projektu „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”.

2. Zmiany w obszarze audiobooków

1 marca 2014 r. nastąpiła zmiana w obszarze książkowym (audiobooków). Z tym dniem nastąpiło wydzielenie obszaru (sprzedaż) ze spółki Ateria Sp. z o.o. do spółki Audiobook.pl Sp. z o.o. Wdzielenie audiobooków ma na celu skoncentrowanie działalności spółki Audiobook.pl na spójnym tematycznie segmencie, co pozwoli na bardziej dynamiczny rozwój produktów i usług skoncentrowany wokół książki w wersji elektronicznej.

3. Umowy pożyczek

W I półroczu 2014 r. DGA S.A. podpisała dwie umowy pożyczek ze spółkami powiązаныmi:

- a) umowa pożyczki z DGA Audyt Sp. z o.o. na kwotę 260 tys. zł z terminem spłaty do 31.12.2014 r.,
- b) umowa pożyczki z Blue energy Sp. z o.o. do kwoty 500 tys. zł z terminem spłaty do 31.03.2015 r. (wyplacono jedną transzę w wysokości 150 tys. zł).

Spółka Life Fund Sp. z o.o. w I półroczu 2014 r. udzieliła następujących pożyczek:

- a) spółce Inclick Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł z terminem spłaty do 31.12.2014 r.
- b) spółce Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. w kwocie 175 tys. zł bez oznaczonego terminu spłaty.

Zdarzenia korporacyjne

1. Skup akcji własnych

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 384.242 akcje, co stanowi ok. 4,2494% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

2. Publikacja rocznych sprawozdań finansowych

21 marca 2014 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2013 r.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 24 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

- Zatwierdzenie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki,

Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- a) w sprawie powołania członków Zarządu na kolejną kadencję. Zgodnie z uchwałą skład Zarządu nie uległ zmianie i składa się z:
 - pana Andrzeja Głowackiego – Prezesa Zarządu,
 - pani Anny Szymańskiej – Wiceprezesa Zarządu,
 - pana Mirosława Marka – Wiceprezesa Zarządu.
- b) w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji DGA S.A. z 1 zł do 8 zł każda akcja przy pozostawieniu bez zmian wysokości kapitału akcyjnego i przeprowadzenia procesu scalenia akcji DGA S.A. w stosunku 8:1 (resplit).
- c) w sprawie zmiany uchwały z dnia 7 grudnia 2011 r. dotyczącej „Programu skupu akcji własnych”. Uchwała wprowadza zmiany w „Programie skupu akcji własnych” w taki sposób, aby można było prowadzić skup akcji własnych po zakończeniu procesu scalenia akcji. Uchwała m.in. poszerzyła widełki cenowe w ramach, których można przeprowadzać skup akcji. Nowe zakres cenowy to od 0,50 zł do 40 zł za akcję. Ponadto uchwała umożliwia uzupełnienie niedoborów scaliowych, które mogą powstać w procesie przeprowadzania resplitu akcji z puli akcji nabytych w ramach skupu akcji własnych DGA S.A.

IV. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I półrocze 2014 r.

- a) Udzielenie pożyczki spółce Ateria Sp. z o.o.

W dniu 17 lipca 2014 r. DGA S.A. podpisała z Ateria Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 300 tys. zł. Pożyczka wypłacana została w transzach. Termin zwrotu pożyczki określono na 31 grudnia 2015 r.

b) Informacja o pozwie wzajemnym

W dniu 21 lipca 2014 r. do pełnomocnika procesowego DGA S.A. wpłynął z Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew wzajemny, którego odpis datowany był na dzień 30 maja 2014 r. Powodem wzajemnym jest firma SEKA S.A.

SEKA S.A. określiła wartość przedmiotu sporu na kwotę 2.662.811 zł.

Zgodnie z pozwem powód wzajemny wnosi o:

- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego kwoty głównej wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu,
- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego zwrotu kosztów procesu wraz z kosztami zastępstwa procesowego według norm przypisanych,
- przeprowadzenie dowodów z dokumentów.

Podstawą, na którą powołuje się powód wzajemny jest umowa z dnia 28 maja 2010 r. o świadczenie usług szkoleniowo-doradczych dotyczących realizacji projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”.

Powód wzajemny zarzucił DGA S.A. uchybienia i wykonanie usługi w sposób naruszający obowiązki przewidziane w ww. umowie. W dniu 8 sierpnia 2014 r. pełnomocnik procesowy DGA S.A. wysłał odpowiedź na pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Poznaniu.

W odpowiedzi na pozew wzajemny Emitent wniósł o:

- oddalenie powództwa wzajemnego w całości,
- zasądzenie od Powoda wzajemnego na rzecz DGA S.A. zwrotu kosztów procesu w tym kosztów zastępstwa procesowego.

DGA S.A. w odpowiedzi na pozew zaprzeczyła wszelkim twierdzeniom i wnioskowi podniesionym przez Powoda wzajemnego.

Pozew wzajemny związany jest z pozwem głównym, który wytoczyła DGA S.A. przeciwko firmie SEKA S.A. z tytułu niezapłaconych faktur przez SEKA S.A. za wykonane usługi w projekcie „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. DGA S.A. dochodzi od firmy SEKA S.A. kwotę 1.232.580,29 zł wraz z odsetkami ustawowymi.

c) rejestracja zmian Statutu DGA S.A.

W dniu 14 sierpnia 2014 r. DGA S.A. otrzymała postanowienie o zarejestrowaniu przez Sąd zmian Statutu Emitenta.

W wyniku zarejestrowania zmiany w Statucie DGA S.A. całkowita liczba akcji spółki uległa obniżeniu z 9.042.232 akcji do 1.130.279 akcji przy jednoczesnym podniesieniu wartości nominalnej jednej akcji z 1 zł do 8 zł. W wyniku tej zmiany wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i wynosi 9.042.232 zł, co przekłada się na 1.130.279 głosów, w tym:

- 1.020.279 akcji zwykłych na okaziciela serii A, na które przypada 1.020.279 głosów,
- 110.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii E o numerach od 1 do 110.000, na które przypada 110.000 głosów.

d) rozpoczęcie procedury scalania akcji DGA S.A.

19 sierpnia 2014 r. Zarząd DGA S.A. podjął uchwałę, w której – stosownie do upoważnienia zawartego w uchwale nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2014 r. - wyznaczył dzień 4 września 2014 r. na dzień referencyjny dla potrzeb procedury scalania akcji Emitenta.

Zarząd DGA S.A. na podstawie treści upoważnienia wynikającej z uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wezwał Akcjonariuszy Spółki do sprawdzenia stanu posiadania akcji DGA S.A. na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz do dostosowania stanów zapisanych na nich akcji DGA S.A. w terminie do Dnia Referencyjnego, w taki sposób, aby liczba akcji

Emitenta zapisanych na tych rachunkach stanowiła jedno- lub wielokrotność liczby osiem. Dostosowanie stanów posiadania akcji przez Akcjonariuszy zminimalizuje ryzyko nie dojścia scalenia akcji DGA S.A. do skutku.

W związku z powyższym Zarząd DGA S.A. złożył stosowne wnioski i dokumenty do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., aby przeprowadzić proces scalenia akcji DGA S.A. Tym samym konieczne jest zawieszenie obrotu akcjami DGA S.A. na GPW w okresie od 29 sierpnia 2014 r. do 11 września 2014 r. (włącznie).

2. Pozostałe czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie kolejnego półrocza

W 2014 roku w Polsce będzie się utrzymywało ożywienie gospodarcze obserwowane już w drugiej połowie 2013 roku oraz w I półroczu 2014 roku. Wg ekspertów ożywienie będzie przyspieszać m.in. dzięki niskim stopom procentowym utrzymywanym na obecnym poziomie ze względu na wolne moce wytwórcze, które ograniczają wzrost oczekiwań inflacyjnych.

Wg Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wzrost gospodarczy w Polsce w roku 2014 będzie na poziomie 3,1% co oznacza, że będzie on wyższy niż w roku ubiegłym i spowoduje, że odwróci się tendencja spadkowa obserwowana od 2009 roku.

We wszystkich najważniejszych sektorach gospodarki będzie można obserwować wzrost wartości dodanej, szczególnie będzie to widoczne w branży budowlanej, gdzie po dość dużych spadkach w poprzednich latach wartość dodana wzrosła o około 6,8%. W 2014 roku wzrosła wartość dodana w przemyśle i będzie się stabilnie utrzymywać przez cały 2014 roku na poziomie ok. 4% - 5%. Wg IBnGR w sektorze usług rynkowych, w którym m.in. działa Grupa Kapitałowa DGA S.A. należy spodziewać się raczej stabilizacji wzrostu na poziomie roku 2013, czyli ok. 2,6%.

Stopa bezrobocia na koniec 2013 r. wynosiła 13,4%. W kolejnych latach wraz ze wzrostem gospodarczym prognozuje się poprawę na rynku pracy w porównaniu do lat poprzednich. Stopa bezrobocia powinna się systematycznie obniżać i wg prognozy IBnGR na koniec 2014 roku wyniesie 12,4%. Poprawa na rynku pracy, wzrost wynagrodzeń i niska inflacja będą zwiększać skłonność do wydatków oraz inwestycji.

W 2014 roku oraz latach kolejnych na poprawiającą się koniunkturę będą miały wpływ inwestycje finansowane w ramach nowej perspektywy budżetowej UE, w związku z tym pojawią się nowe możliwości dla spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie przygotowywania i realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych. Z budżetu unijnego przewidzianego na lata 2014 – 2020 Polska otrzyma ok. 106 mld euro, czyli o 4,5 mld więcej niż w poprzedniej perspektywie unijnej. Jednakże do czasu wdrożenia nowych programów operacyjnych DGA S.A. przygotowuje i składa projekty w konkursach ogłaszanych w ramach kończącej się perspektywy 2007 – 2013. Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będzie odczuwalne również w bieżącym roku. Jest to szansa dla DGA S.A. w rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami kryzysu gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie DGA S.A. posiada znaczące kompetencje. Mijający kryzys gospodarczy spowodował wzrastające tempo upadłości w polskich firmach. W obliczu tych faktów pojawia się szansa pozyskania dla DGA i spółek z grupy kapitałowej projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową DGA S.A. wyniki należy wskazać konkurencję ze strony małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, powstawanie wielu małych firm doradczych konkurujących niekiedy wyłącznie ceną, zmiany interpretacji przepisów podatkowych, mobilność pracowników o wysokich kwalifikacjach, mogąca kreować szanse, ale też i zagrożenia dla firm opartych w dużym stopniu na kapitale intelektualnym i wiedzy pracowników.

Ponadto czynnikiem zewnętrznym, na który Emitent nie ma wpływu jest koniunktura na rynku kapitałowym. Koniunktura przekłada się na wycenę pakietów posiadanych akcji spółek notowanych na giełdzie (zarówno na rynku podstawowym, jak i rynku alternatywnym NewConnect).

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działanie na rynku usług doradczych jest uzależnione od sytuacji makroekonomicznej kraju. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może skutkować spadkiem popytu na usługi doradcze. Takie czynniki jak wzrost ryzyka inwestycyjnego, spadek aktywności przedsiębiorców oraz pogorszenie rentowności ich funkcjonowania mogą mieć negatywny wpływ na wyniki ekonomiczne i rynkowe osiągnięte przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być kompensowany zwiększeniem sprzedaży usług ukierunkowanych na optymalizację i restrukturyzację przedsiębiorstw. Mając jednak na uwadze prognozy dla polskiej gospodarki powyższe ryzyko powinno być minimalne.

Ryzyko konkurencji

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową DGA S.A. narażona jest na dużą konkurencję zarówno ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Z jednej strony na rynku są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej – ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, niszowych podmiotów. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty, szczególnie na rynkach lokalnych oraz w produktach niszowych.

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Grupę Kapitałową DGA S.A. na kilku płaszczyznach: (i) pogorszenia wyników finansowych w wyniku presji na obniżenie marż handlowych, (ii) zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów, (iii) rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników, dysponujących dobrymi relacjami z klientami.

W obszarze działalności inwestycyjnej konkurencją są inne podmioty (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) zajmujące się inwestycjami kapitałowymi (spółki inwestycyjne, fundusze Venture Capital/Private Equity, fundusze kapitału zaangażowanego, fundusze zawiązywane wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym), które poszukują podobnie jak DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. ciekawych projektów inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. w celu zapobiegania powyższym zagrożeniom dywersyfikuje swoją działalność oraz dba o ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów, a także poszerza działalność inwestycyjną, która powinna kompensować ewentualne niższe marże na działalności doradczej.

Ryzyko polityki podatkowej

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy Kapitałowej DGA S.A., konsultantów lub klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko konsolidacji

Procesy konsolidacyjne w branży usług doradczych, łączenie firm zajmujących się działalnością doradczą z firmami informatycznymi, przejęcia krajowych firm doradczych przez podmioty zagraniczne, bądź tworzenie grup firm ściśle ze sobą współpracujących może spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których działają spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. Na rynku obserwowana jest tendencja (zwłaszcza wśród firm informatycznych) dążenia do szybszego wzrostu poprzez przejęcia firm niszowych oraz włączanie do oferty handlowej rozwiązań renomowanych firm światowych. Sytuacja ta może zagrozić pozycji rynkowej DGA S.A. i powiązanych z nią spółek oraz zmusić do ponoszenia dodatkowych kosztów utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów.

Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług doradczych

Można zaobserwować wysoką korelację rynku na którym działają spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. z sytuacją ekonomiczną polskiej gospodarki. Ryzyko wystąpienia wahań koniunktury (np. spowodowanych wysokim deficytem budżetowym, kryzysem finansowym, presją na zwiększanie wydatków socjalnych) może prowadzić do ograniczenia budżetów klientów przeznaczonych na usługi doradcze.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. stara się zapobiegać temu zagrożeniu poprzez dywersyfikację zarówno produktową jak i rynkową oraz oferowanie i rozwijanie nowoczesnych usług dopasowanych do indywidualnego klienta, konkurencyjnych cenowo oraz zaawansowanych merytorycznie.

Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów

Działalność spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry konsultantów, co jest cechą charakterystyczną przedsiębiorstw działających na rynku usług doradczych. Grupa Kapitałowa DGA S.A. dostrzega trudność w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Należy zwrócić uwagę na fakt, że charakter pracy doradcy (specyfika pracy łączy się z licznymi wyjazdami oraz koniecznością posiadania wiedzy z różnych dziedzin i branż) utrudnia znalezienie właściwych osób. Dodatkowym aspektem jest stosunkowo długi okres szkolenia konsultantów do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego.

Odejście lub zakończenie współpracy przez kluczowych, doświadczonych konsultantów może mieć negatywny wpływ na potencjał Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie świadczenia usług oraz wywiązania się z zawartych umów, co w konsekwencji może zostać negatywnie odzwierciedlone w wynikach finansowych – poprzez obniżenie przychodów lub wzrost kosztów. Istnieje także ryzyko rozpoczęcia świadczenia konkurencyjnych w stosunku do Grupy Kapitałowej DGA S.A. usług przez konsultantów którzy zakończą współpracę, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. dąży do ograniczenia ryzyka utraty konsultantów poprzez:

- motywacyjny system wynagrodzeń funkcjonujący w spółkach Grupy Kapitałowej DGA S.A., budujący więzi pomiędzy firmą a konsultantami i pracownikami,
- odpowiednie konstruowanie kontraktów z kluczowymi konsultantami i zawieranie umów długoterminowych,
- oferowanie możliwości rozwoju zawodowego, opartego na systemie szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych,
- opiekę medyczną i program socjalny,
- podjęcie stałej współpracy ze spółkami wyodrębnionymi ze struktur DGA S.A., działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA S.A.

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Działalność spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiadają na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z usług oferowanych przez spółki (oraz ich podwykonawców), może spowodować negatywne postrzeganie działalności spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. na rynku, a co za tym idzie trudności w pozyskaniu nowych kontraktów. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. zapobiegają powyższym zagrożeniom poprzez systematyczny wzrost jakości świadczonych usług, indywidualne podejście do klienta i stałe oferowanie nowych usług.

W ramach procedur systemu zarządzania jakością, spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. badają poziom zadowolenia klientów i dostosowują przebieg projektów do sugestii przez nich zgłaszanych. Wprowadzona została także zasada informowania klientów o istotnych wydarzeniach, jakie mają miejsce w Grupie Kapitałowej DGA S.A., a mogących mieć wpływ na relacje z klientami.

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

Przychody kwartalne oraz generowane zyski mogą wykazywać pewną zmienność w poszczególnych kwartałach. Wpływ na to ma przede wszystkim liczba świąt i dni wolnych od pracy w każdym

miesiącu, sezon wakacyjny, decyzje biznesowe klientów, zdolność konsultantów do zamykania projektów w okresach kwartalnych, wdrażanie nowych produktów i usług oraz wysoki poziom potencjalnych przychodów (wynagrodzenie za sukces).

Efekt sezonowości przychodów występuje przede wszystkim w takich spółkach jak DGA Audyt Sp. z o.o. i Ateria Sp. z o.o. W przypadku DGA Audyt Sp. z o.o. największe nasilenie prac i najwyższe osiągnięte przychody występują w I i II kwartale roku. Mniejsze przychody w drugim półroczu przy niezmiennym poziomie kosztów powodują ponoszenie strat i mogą niekorzystnie wpłynąć na płynność finansową.

Spółka Ateria prowadząca m.in. portal www.fastdeal.pl zauważa sezonowość sprzedaży. W okresach wakacyjnych zauważyć można niższą dynamikę sprzedaży voucherów.

Podmioty z Grupy Kapitałowej DGA S.A. dążą do ograniczania negatywnego wpływu zmienności przychodów poprzez elastyczne dostosowywanie swojego modelu biznesowego do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyko skali działania

Większość spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. prowadzi działalność w oparciu o zaplecze merytoryczne funkcjonujące w siedzibie w Poznaniu. Rozszerzanie działalności poprzez przejęcia lub połączenia z innymi firmami, wiąże się ze zmianami wewnątrz organizacji, rozszerzeniem zakresu uprawnień delegowanych na wyższą i średnią kadrę kierowniczą oraz rozwojem technik kontroli i nadzoru istniejącej struktury. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. ograniczają ryzyko finansowe skali działania poprzez zachowanie zasady otwierania biur lub zwiększania zatrudnienia wyłącznie pod potrzeby projektowe.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

Rozwój Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest ściśle związany z oferowaniem klientom nowych usług, produktów i rozwiązań. Takie podejście wymusza inwestycje związane zarówno z opracowaniem i wdrożeniem określonych rozwiązań, jak również z ich promocją na rynku. Istnieje ryzyko podjęcia decyzji związanej z rozwojem określonej usługi lub produktu, opartej na błędnych przesłankach. W efekcie usługa może nie odpowiadać potrzebom zgłaszanym przez rynek, jak również może być wprowadzona na rynek w niewłaściwym momencie.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. stara się zapobiegać powyższemu ryzyku poprzez:

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,
- systematyczny monitoring poczynąń konkurencji, przede wszystkim zdarzeń i trendów, które mają miejsce w krajach wysoko rozwiniętych,
- poszerzanie listy produktów poprzez współpracę z partnerami i realizację projektów w konsorcjach.

Ryzyko związane z zawartymi umowami

W ramach umów współfinansowanych ze środków unijnych spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. otrzymują zaliczki na poczet wykonania umowy. Nierozliczenie otrzymanych płatności w określonych umownych terminach może skutkować koniecznością zwrotu zaliczek, przy czym płatność za realizację umowy nie jest wówczas zagrożona, ale oddalona w czasie. Spółki zapobiegają temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadzają cykliczne audyty wewnętrzne projektów.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość wystawionych przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie spółek gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła 13,7 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do

zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałyby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółek.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. powoduje, że wynagrodzenia konsultantów, świadczących usługi doradcze stanowią podstawowy element kosztów działalności. Presja na wzrost wynagrodzeń może doprowadzić do sytuacji, w której spółki, poprzez wzrost cen świadczonych usług, nie będą w stanie przenieść zwiększonych kosztów na klientów, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe – obniżone zostaną marże oraz zyski.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez DGA S.A. zakłada koncentrację na działalności inwestycyjnej przy dalszym wspieraniu działalności doradczej. Pomimo, że decyzje o inwestycjach kapitałowych poprzedzane są analizami ekonomicznymi i prawnymi (due diligence), nie można wykluczyć, że przejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na przewidywanym poziomie, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym w stosunku do tych podmiotów. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży nabytych udziałów w innych podmiotach bez poniesienia strat na takiej transakcji.

DGA S.A. dokonuje inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń tj. upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej DGA S.A. Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

DGA S.A. ma w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i niepublicznych. Instrumenty finansowe zakwalifikowane jako instrumenty przeznaczone do obrotu wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, dla instrumentów notowanych jest to kurs giełdowy dla pozostałych instrumentów przyjęty model wyceny. W związku z tym w przypadku, gdy sytuacja na rynkach kapitałowych będzie niekorzystna to wycena posiadanych instrumentów finansowych na dzień bilansowy może ulec obniżeniu i niekorzystnie wpłynąć na wyniki DGA S.A., co niekoniecznie będzie realnie oddawało rezultaty inwestycji Spółki.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

DGA S.A. oraz Life Fund Sp. z o.o. prowadzą działalność polegającą na udzielaniu pożyczek komercyjnych. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźniać lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

Spółka zapobiega takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych. Dodatkowo udzielane pożyczki są zabezpieczane np. weksłami in blanco, hipotekami, gwarancjami itp.

Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

Działalność spółki Ateria, Audiobook.pl, Alekiedy.pl i Inclick opiera się przede wszystkim o infrastrukturę informatyczną (serwery, portale internetowe). W przypadku jakichkolwiek awarii infrastruktury technicznej lub w przypadku ataków hakerskich istnieje ryzyko czasowego wstrzymania działalności portali internetowych, na których opiera się biznes tych spółek, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Spółki ograniczają to ryzyko poprzez odpowiednie zabezpieczenia systemów oraz możliwości szybkiego przełączenia na infrastrukturę zapasową.

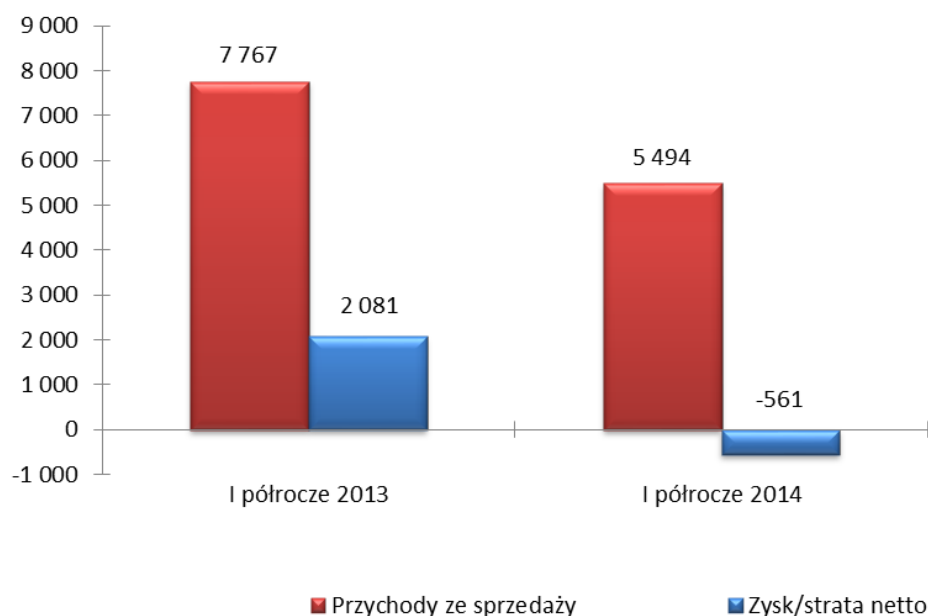
V. WYNIKI FINANSOWE

1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Tabela nr 1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2013	zmiana 2014 do 2013
Przychody netto ze sprzedaży	5 494	7 767	-2 273
Koszt własny sprzedaży	5 191	6 446	-1 255
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	303	1 321	-1 018
Koszty sprzedaży	64	267	-203
Koszty ogólnego zarządu	1 071	1 153	-82
Zysk/strata ze sprzedaży	-832	-99	-733
Pozostałe przychody operacyjne	652	3 135	-2 483
Pozostałe koszty operacyjne	413	1 889	-1 476
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	145	-181	326
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-448	966	-1 414
Przychody finansowe	628	1 125	-497
Koszty finansowe	721	6	715
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-541	2 085	-2 626
Podatek dochodowy bieżący	0	-38	38
Podatek dochodowy - odroczony	-20	34	-54
Zysk/strata netto razem	-561	2 081	-2 642

Wykres 3. Przychody netto ze sprzedaży, wyniki finansowe (w tys. zł)



W I półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 5.494 tys. zł i były o 2.273 tys. zł niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 1.255 tys. zł (-19,5%). Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 303 tys. zł. Niższe przychody, jak i koszty wynikają głównie z mniejszej wartości realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013, co związane jest z kończącym się okresem finansowania przewidzianego na ten okres. Nowa perspektywa unijna na lata 2014-2020 powinna spowodować wzrost przychodów z tego tytułu od 2015 r.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2014 r. wyniosły 64 tys. zł i uległy obniżeniu o 76%, natomiast koszty zarządu zmniejszyły się o 7,1% do kwoty 1.071 tys. zł w wyniku działań optymalizujących koszty.

Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 652 tys. zł wynikają przede wszystkim z rozwiązanych rezerw na zobowiązania, przychodów refakturowanych oraz rozliczenia dotacji spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o.

Pozostałe koszty operacyjne w kwocie 413 tys. zł dotyczą przede wszystkim kosztów, które następnie były refakturowane i utworzonych odpisów aktualizujących należności.

W przychodach i kosztach finansowych wykazano przede wszystkim transakcję sprzedaży akcji R&C Union S.A., które następnie zostały odkupione. Rozliczenie tej transakcji sprzedaży, a następnie zakupu akcji R&C Union S.A. było neutralne dla wyniku finansowego za I półrocze 2014 r., gdyż w 2013 r. na pełną wartość akcji R&C Union S.A. utworzono odpis aktualizujący w związku z ogłoszeniem upadłości spółki. Zapis transakcji w przychodach i kosztach finansowych ma charakter jedynie techniczny. Ponadto na koszty finansowe wpłynęła niższa wycena posiadanych pakietów akcji – głównie spółki PTWP S.A (o 230 tys. zł).

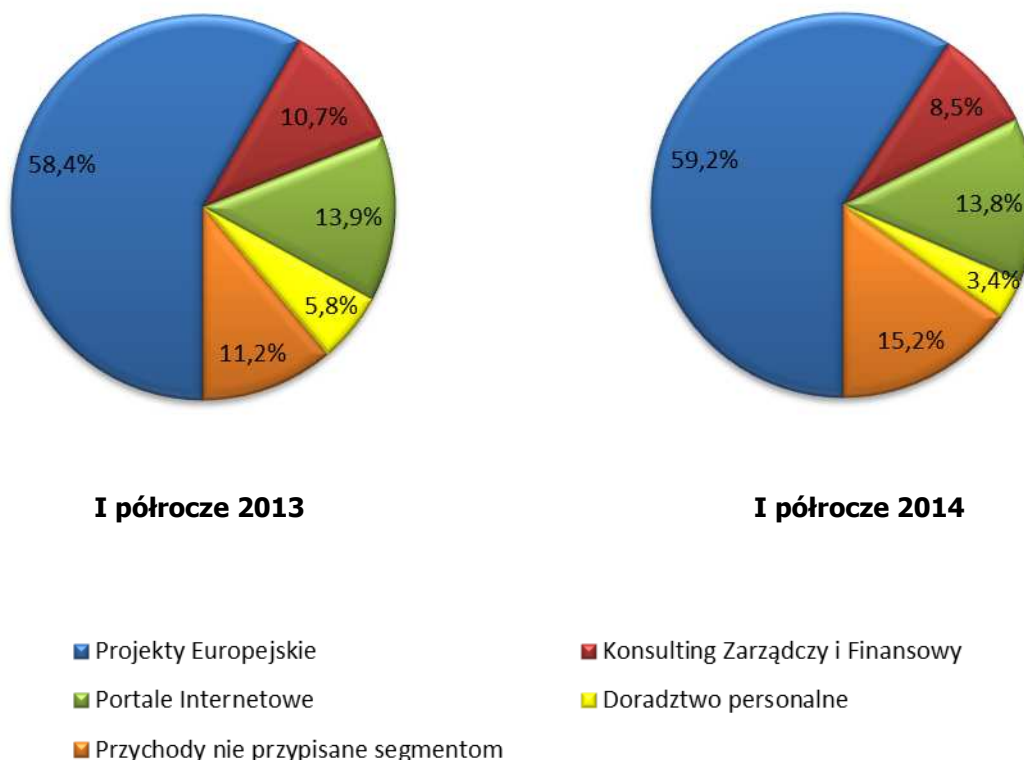
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2014 roku stratę netto w wysokości 561 tys. zł.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

Tabela nr 2. Wyniki na segmentach branżowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	zmiana 2014 do 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013	zmiana 2014 do 2013
Projekty Europejskie	3 444	4 868	-1 424	201	1 054	-853
Konsulting Zarządczy i Finansowy	495	890	-395	169	278	-109
Doradztwo personalne	195	486	-291	-38	-60	22
Portale internetowe	802	1 163	-361	248	532	-284
Przychody nie przypisane segmentom	883	935	-52	-26	-233	207
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	5 819	8 342	-2 523	554	1 571	-1 017
Eliminacje konsolidacyjne	-325	-575	-250	-251	-250	1
Wartość ogółem	5 494	7 767	-2 273	303	1 321	1 018

*) wiersze prezentujące przychody i wyniki segmentów nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych

Wykres 4. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.**Tabela nr 3. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych**

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2014
Projekty Europejskie	21,7%	5,8%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	31,2%	34,1%
Doradztwo personalne	-12,3%	-19,5%
Portale internetowe	45,7%	30,9%
Zrealizowana marża razem	17,0%	5,5%

Segment Projektów Europejskich w I półroczu 2014 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 3.444 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 201 tys. zł. Niższe przychody niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wynikają przede wszystkim z mniejszej liczby realizowanych projektów unijnych, co związane jest z końcem finansowania unijnego przeznaczonego na lata 2007-2013.

Drugim segmentem pod kątem przychodów był segment Portale internetowe, które prezentują wyniki spółki Ateria, która prowadzi serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl i tripcase.pl, a także prowadziła do końca lutego serwis www.audeo.pl, www.audiobook.pl i www.kolekti.pl związany z audiobookami (od marca 2014 r. serwisy prowadzi spółka Audiobook.pl). Dodatkowo segment uwzględnia przychody spółek Audiobook.pl i Alekiedy.pl. Segment wygenerował przychody w wysokości 802 tys. zł przy zysku brutto na sprzedaży w wysokości 248 tys. zł.

Kolejny segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego osiągnął w I półroczu 2014 r. przychody w wysokości 495 tys. zł i wypracował zysk brutto na sprzedaży na poziomie 169 tys. zł, co przekłada się na 34,1% marżę.

Segment Doradztwa personalnego wypracował 195 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 38 tys. zł. W pierwszym półroczu 2013 roku działalność związana z doradztwem personalnym (DGA HCM Sp. z o.o.) wykazała przychody na poziomie 486 tys. zł, przy stracie brutto na sprzedaży w wysokości 60 tys. zł.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Sytuacja majątkowa

Tabela nr 4. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	% zmiany do 31.12.2013	% struktura 30.06.2014
Aktywa trwałe	5 667	5 077	5 706	590	11,6%
Wartość firmy	629	629	771	0	0,0%
Wartości niematerialne	988	743	912	245	33,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 763	1 793	1 814	-30	-1,7%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	634	489	1 429	145	29,7%
Udzielone pożyczki	504	432	38	72	16,7%
Pozostałe aktywa	0	2	0	-2	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 149	989	742	160	16,2%
Aktywa obrotowe	20 273	22 945	29 673	-2 672	-11,6%
Zapasy	112	146	53	-34	-23,3%
Udzielone pożyczki	615	572	4 562	43	7,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	812	1 026	1 196	-214	-20,9%
Pozostałe należności	4 435	5 916	5 049	-1 481	-25,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	5	0	-5	-100,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	6 573	7 354	10 504	-781	-10,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 726	7 926	8 309	-200	-2,5%
Zaokrąglenia	-1	0	1	-	-
AKTYWA OGÓLEM	25 939	28 022	35 380	-2 083	-7,4%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2013 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 7,4%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.12.2013 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych – 274 tys. zł,
- zwiększenie wartości niematerialnych głównie w wyniku zakupu obszaru audiobooków przez spółkę Audiobook.pl – 245 tys. zł,
- zwiększenie aktywa z tytułu podatku odroczonego – 160 tys. zł,

- zwiększenie wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności – 145 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2013 roku składa się głównie:

- zmniejszenie poziomu pozostałych należności o 1.481 tys. zł,
- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 781 tys. zł w wyniku przede wszystkim rozliczenia sprzedaży części udziałów w spółce PBS Sp. z o.o.,
- zmniejszenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 214 tys. zł,
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 200 tys. zł.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2014
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,23	0,20
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,25	1,02
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,28	0,25

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w półroczu}}{(\text{Aktywa ogółem na początek półrocza} + \text{Aktywa ogółem na koniec półrocza}) / 2}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w półroczu}}{(\text{Aktywa trwałe na początek półrocza} + \text{Aktywa trwałe na koniec półrocza}) / 2}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w półroczu}}{(\text{Aktywa obrotowe na początek półrocza} + \text{Aktywa obrotowe na koniec półrocza}) / 2}$$

Źródła finansowania

Tabela nr 6. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	% zmiany do 31.12.2013	% struktura 30.06.2014
Kapitał własny	17 965	18 729	25 527	-764	-4,1%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	17 962	18 723	25 486	-761	-4,1%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 576	13 319	13 319	-3 743	-28,1%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0	0,0%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	1 000	0	0,0%
Akcje własne	-337	-140	-120	-197	140,7%
Zyski zatrzymane	-1 353	-4 532	2 211	3 179	-70,1%
Udziały niesprawujące kontroli	3	6	41	-3	-50,0%
Zobowiązania długoterminowe	494	373	380	121	32,4%

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	37	40	0	0,0%
Rezerwa na podatek odroczoney	428	248	133	180	72,6%
Pozostałe zobowiązania	29	88	207	-59	-67,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	7 478	8 920	9 475	-1 442	-16,2%
Pożyczki i kredyty	0	0	3	0	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	339	299	337	40	13,4%
Rezerwy	419	1 040	943	-621	-59,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	565	812	558	-247	-30,4%
Pozostałe zobowiązania	6 155	6 769	7 634	-614	-9,1%
Zaokrąglenia	2	0	-2	2	-
PASYWA OGÓŁEM	25 939	28 022	35 380	-2 083	-7,4%

Na zmniejszenie wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2013 r. wpłynęła przede wszystkim wykazana strata netto w I półroczu 2014 r. w wysokości 561 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe uległy zwiększeniu głównie w wyniku wyższej rezerwy na podatek odroczoney.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia rezerw krótkoterminowych o 621 tys. zł,
- spadku pozycji pozostałych zobowiązań o 614 tys. zł,
- zmniejszenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 247 tys. zł.

Struktura bilansu

30.06.2013		30.06.2014	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 16,1%	Kapitał własny 72,2%	Aktywa trwałe 21,8%	Kapitał własny 69,3%
Aktywa obrotowe 83,9%		Aktywa obrotowe 78,2%	
	Kapitał obcy 27,8%		Kapitał obcy 30,7%

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej DGA S.A. przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (69,3%) oznacza, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada zasoby do dalszego rozwoju świadczonych usług oraz do podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2014
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,72	0,69
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,47	3,17
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	4,54	3,26
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,32	0,37

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = $\frac{\text{kapitał własny na koniec półrocza}}{\text{aktywa ogółem na koniec półrocza}}$

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym = $\frac{\text{kapitał własny na koniec półrocza}}{\text{aktywa trwałe na koniec półrocza}}$

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym = $\frac{\text{kapitał własny na koniec półrocza} + \text{zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec półrocza}}{\text{aktywa trwałe na koniec półrocza}}$

Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi = $\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe na koniec półrocza}}{\text{aktywa obrotowe na koniec półrocza}}$

3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Tabela nr 8. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2014	zmiana 2014 do 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 421	-415	-4 836
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 410	416	1 826
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-109	-201	-92
Razem przepływy netto	2 903	-200	-3 102
Środki pieniężne na koniec okresu	8 309	7 726	-583

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2014 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wygenerowana strata (-561 tys. zł),
- zmniejszenie należności (+1.168 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-873 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (+690 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-622 tys. zł).

Na stan przepływów z działalności inwestycyjnej miały wpływ głównie następujące czynniki:

- wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji (1.396 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów i akcji (-894 tys. zł),
- udzielenie pożyczek (-615 tys. zł),
- spłata pożyczek (+511 tys. zł).

Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2014 r. miał wpływ głównie zakup akcji własnych DGA S.A.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2014
Rentowność sprzedaży brutto (%)	17,0%	5,5%
Rentowność sprzedaży netto (%)	26,8%	-10,2%
Rentowność majątku ROA (%)	6,1%	-2,1%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	8,5%	-3,1%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	27,9%	30,7%
Trwałość struktury finansowania (%)	73,2%	71,2%

$$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk (strata) brutto ze sprzedaży w półroczu}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w półroczu}}$$

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w półroczu}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w półroczu}}$$

$$\text{Rentowność majątku ROA} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w półroczu}}{(\text{Aktywa ogółem na początek półrocza} + \text{Aktywa ogółem na koniec półrocza}) / 2}$$

$$\text{Rentowność kapitału własnego ROE} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w półroczu}}{(\text{Kapitał własny na początek półrocza} + \text{Kapitał własny na koniec półrocza}) / 2}$$

$$\text{Stopa ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania ogółem na koniec półrocza}}{\text{Pasywa ogółem na koniec półrocza}}$$

$$\text{Trwałość struktury finansowania} = \frac{\text{Kapitał własny na koniec półrocza} + \text{zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec półrocza}}{\text{Pasywa ogółem na koniec półrocza}}$$

W I półroczu 2014 roku zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe oraz udzielaniu pożyczek.

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2014
Wskaźnik bieżącej płynności	3,13	2,71
Wskaźnik płynności szybkiej	3,13	2,70
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,88	1,03

$$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec półrocza}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec półrocza}}$$

$$\text{Wskaźnik płynności szybkiej} = \frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec półrocza} - \text{zapasy na koniec półrocza}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec półrocza}}$$

$$\text{Wskaźnik podwyższonej płynności} = \frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec półrocza}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec półrocza}}$$

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacania prawie 90% bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

VI. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, a także skutek zmian w strukturze gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej DGA S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Jednostka dominująca DGA S.A. określa skład i strukturę Grupy Kapitałowej DGA S.A. na dzień bilansowy wraz z podziałem na spółki „inwestycyjne” i spółki „wsparcia”:

- spółki „inwestycyjne” – to spółki, których udziały/akcje są nabywane w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem w krótkim terminie. Spółki „inwestycyjne” charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu wartości w perspektywie 3-5 lat. Po osiągnięciu zakładanej stopy zwrotu z inwestycji DGA S.A. przeprowadza proces dezinwestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi lub przeprowadza proces upublicznienia spółki na GPW.
- spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe w spółki tej kategorii mają charakter długoterminowy. Spółki „wsparcia” mają za zadanie dostarczać wartości dodanej dla spółek „inwestycyjnych” m.in. poprzez usługi doradztwa w zakresie zarządzania, pozyskiwania finansowania, obsługi księgowej i audytorskiej oraz prawnej.

Diagram nr 1. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.06.2014 r.

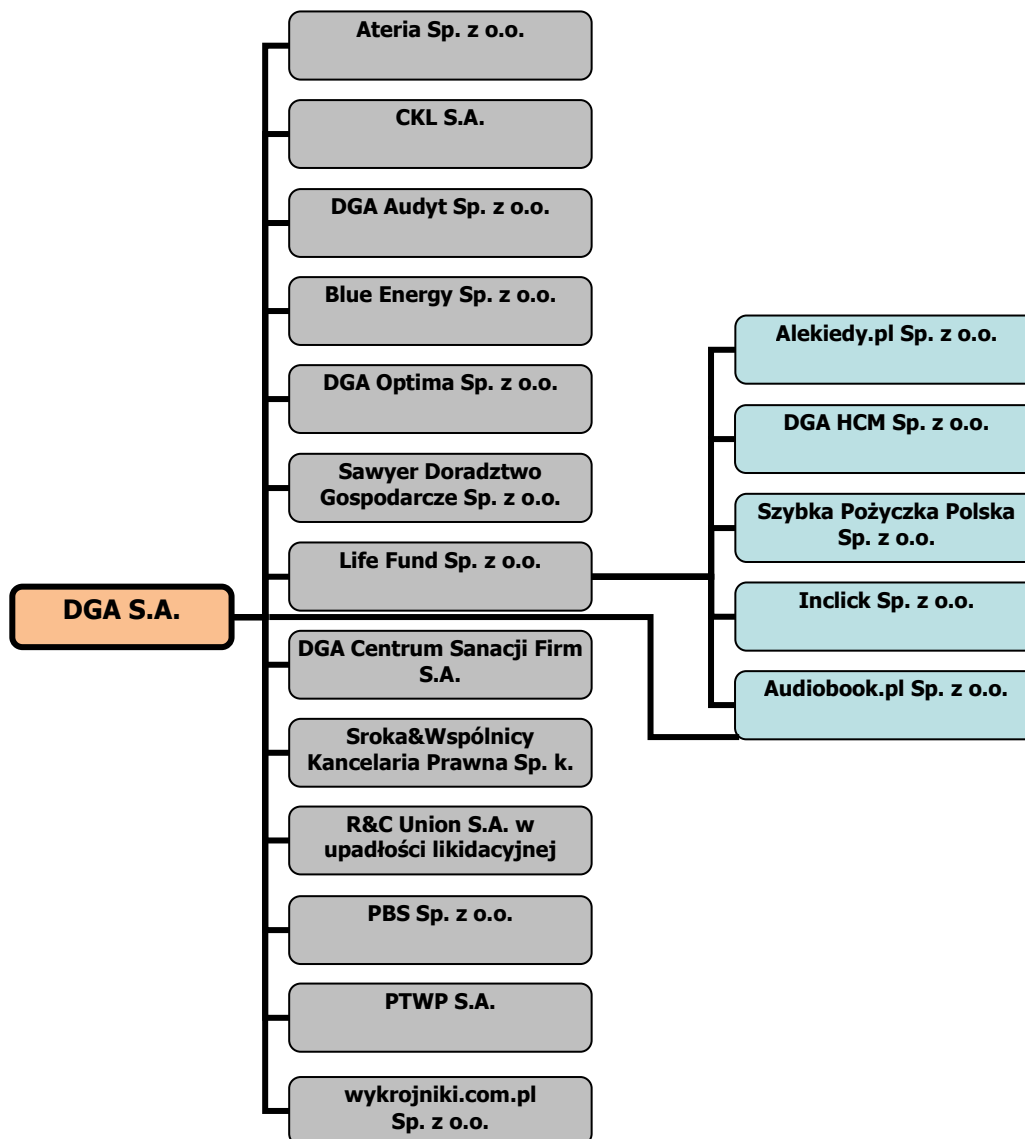


Diagram 2. Podział spółek wg rodzaju na 30.06.2014 r.

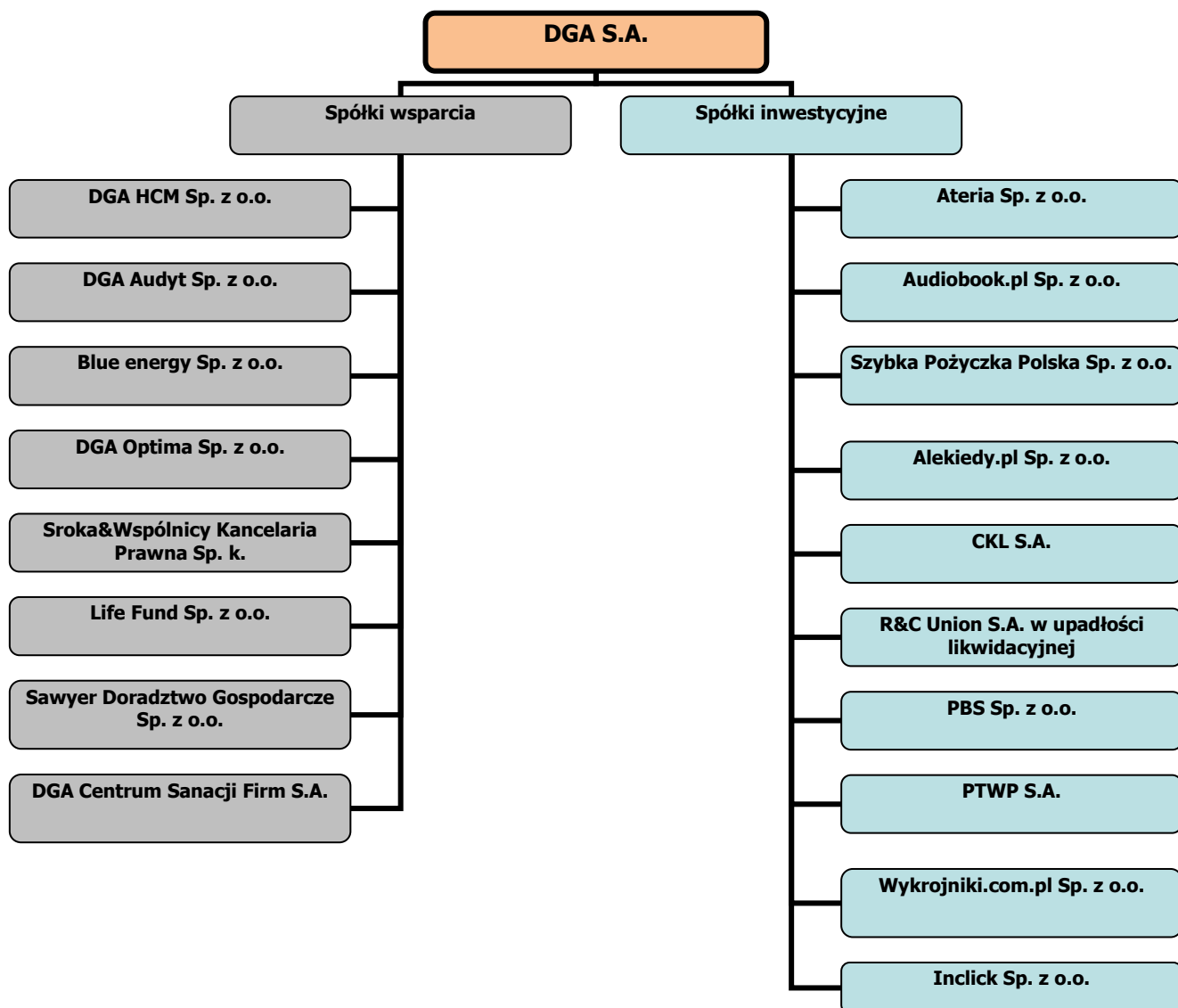


Tabela nr 11. Jednostki podlegające konsolidacji:

1. Spółki wsparcia	Metoda konsolidacji
Life Fund Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	metoda pełna
DGA HCM Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Audyt Sp. z o.o.	metoda praw własności
Blue Energy Sp. z o.o.	metoda praw własności
DGA Optima Sp. z o.o.	metoda praw własności
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	metoda praw własności
SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
Ateria Sp. z o.o.	metoda pełna
Audiobook.pl Sp. z o.o.	metoda pełna
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	metoda pełna
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	nie podlega

CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
InClick Sp. z o.o.	nie podlega
wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	nie podlega

Wszystkie powyższe inwestycje sfinansowane zostały kapitałem własnym. DGA S.A. nie wchodzi w skład grupy kapitałowej żadnego innego podmiotu.

W I półroczu 2014 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

- a) podwyższono kapitał zakładowy spółki Audiobook.pl Sp. z o.o. do kwoty 910 tys. zł. DGA S.A. posiada 61,5%, a Life Fund Sp. z o.o. 38,5% w kapitale i głosach.
- b) podwyższono kapitał zakładowy spółki Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. do kwoty 154 tys. zł i tym samym udział Life Fund Sp. z o.o. uległ obniżeniu do 14,9% w kapitale i głosach.
- c) spółka Ateria Sp. z o.o. sprzedała wszystkie udziały spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. do Life Fund Sp. z o.o.
- d) spełniły się wszystkie warunki sprzedaży przez DGA S.A. części udziałów spółki PBS Sp. z o.o. Udział DGA S.A. w PBS Sp. z o.o. uległ obniżeniu do 16%.
- e) podwyższono kapitał zakładowy spółki Inclick Sp. z o.o. z kwoty 600 tys. zł do kwoty 888 tys. zł. Spółka Life Fund objęta nowo utworzone udziały za kwotę 107 tys. zł i posiada łącznie 43,8% udział w kapitale zakładowym i głosach.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły w działalności spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. istotne czynniki charakteryzujące się sezonowością lub cyklicznością.

3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2014 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

Spółka dominująca DGA S.A. realizuje natomiast skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 384.242 akcje, co stanowi ok. 4,2494% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I półroczu 2014 r. nie miały miejsca żadne deklaracje ani wypłaty dotyczące dywidendy.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd DGA S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych.

6. Wskazanie znaczących akcjonariuszy, zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. w dniu publikacji **poprzedniego** raportu okresowego przedstawiała się następująco:

Tabela nr 12. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. - stan na dzień poprzedniego raportu okresowego

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	518 825	518 825	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 961	5 444 961	60,21%	60,21%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

W dniu przekazania niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. prezentowała się następująco:

Tabela nr 13. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. stan na dzień publikacji raportu:

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	518 825	518 825	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 961	5 444 961	60,21%	60,21%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

7. Stan posiadania akcji DGA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w dniu publikacji **poprzedniego** raportu okresowego przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 14. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień poprzedniego raportu okresowego

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 825	518 825	5,74%	5,74%

Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego raportu prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 15. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji raportu:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 825	518 825	5,74%	5,74%

8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych

Na dzień 30 czerwca 2014 r. nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Natomiast po dniu bilansowym Emitent otrzymał informację o pozwie wzajemnym (o istotnej wartości) złożonym przez firmę SEKA S.A. Więcej informacji zawarto w punkcie IV.1.

9. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

Ani Emitent, ani jednostki od niego zależne nie zawarły jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu istotnych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I półroczu 2014 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałaby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W I półroczu 2014 roku poza wymienionymi w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A., a także istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 26 sierpnia 2014 roku