

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH  
ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
DGA S.A.**

## SPIS TREŚCI

str.

I.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
II.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 2013.....	4
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	7
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2013 R. ....	7
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE .....	8
3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE .....	9
4.	PROGRAM INWESTYCYJNY.....	9
IV.	WYNIKI FINANSOWE .....	10
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. ....	10
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH .....	12
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. ....	13
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. ....	17
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	17
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....	19
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. ....	19
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	20
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	21
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY .....	21
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	21
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI .....	21
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	22
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH .....	22
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	23
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	23
11.	POZYCJE WARUNKOWE.....	23
12.	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.....	23

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

W I kwartale 2013 r. w ramach Grupy Kapitałowej DGA S.A. miały miejsce następujące zdarzenia:

1. Powołanie spółki Inclick Sp. z o.o., w której DGA S.A. posiada 47% udziałów. Spółka koncentruje swoją działalność na rozwoju portalu internetowego [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl), który jest innowacyjną platformą do realizacji usług w internecie i zarabiania środków finansowych przez młodych ludzi.
2. Stworzenie platformy crowdfundingowej [www.kolekti.pl](http://www.kolekti.pl) dedykowanej audiobookom przez spółkę Ateria Sp. z o.o. (spółka z Grupy Kapitałowej DGA S.A.) wraz z Fonopolis Sp. z o.o. Platforma ma na celu umożliwienia sympatykom audiobooków finansowanie nagrania określonego audiobooka i tym samym nabycia go w przedsprzedaży w atrakcyjnej cenie.
3. Wprowadzenie do sprzedaży w aptekach tzw. „koszyczka” – zestawu do pobierania do badań próbek kału. Jest to jeden z pomysłów inwestycyjnych przedstawionych w programie „Dragon’s Den – jak zostać milionerem”, którego jednym z jurorów był Pan Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu DGA S.A. Pierwsza pilotażowa partia produktu jest wynikiem owocnej współpracy pomysłodawcy z inwestorem oraz producentem.
4. Odrzucenie przez Krajowy Fundusz Kapitałowy oferty złożonej przez Life Fund Sp. z o.o. na utworzenie funduszu kapitałowego, w którym inwestorami prywatnymi miała być spółka DGA S.A. i W.Investments S.A. W związku z powyższym DGA S.A. odkupiła od W.Investments S.A. pozostałe 50% udziałów w Life Fund Sp. z o.o. i tym samym przejęła kontrolę nad spółką.
5. Podpisanie przez DGA S.A. istotnych umów:
  - a) na realizację projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim” o całkowitej wartości 3,95 mln zł, który skierowany jest do 150 osób zwolnionych z województwa łódzkiego. Podstawowym celem projektu jest pomoc dla bezrobotnych w znalezieniu nowego pracodawcy, przygotowanie do samodzielnego poszukiwania pracy na rynku lub pomoc przy założeniu działalności gospodarczej.
  - b) na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach” o wartości 1,7 mln zł. Jego głównym celem jest przygotowanie i wdrożenie 4 innowacyjnych programów nauczania interdyscyplinarnego łączących w sobie wiedzę z biologii, chemii, fizyki i geografii w 16 gimnazjach w Polsce.
6. Dwie kolejne rozprawy sądowe (17 stycznia i 22 marca 2013 r.) w sprawie wytoczonej przez DGA S.A. przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. o zapłatę 3,7 mln zł należności głównej i odsetki za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Kolejny termin rozprawy wyznaczony został na 16 maja 2013 r.
7. Kontynuacja działań restrukturyzacyjnych w R&C Union S.A.
8. Obecność przedstawicieli spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. na VI Forum Gospodarczym Metropolii Poznańskiej organizowanym w ramach Dni Przedsiębiorczości i poprowadzenie dwóch paneli: „Niewypłacalność – zabójcza epidemia czy choroba uleczalna?” oraz „Wielkopolska internetową doliną krzemową?”.
9. Nagroda dla spółki Ateria Sp. z o.o. – firma została laureatem IV Kryształowych Anten Świata Mediów za portal [www.audiobook.pl](http://www.audiobook.pl).
10. Kontynuowanie skupu akcji własnych DGA S.A. Łącznie w I kwartale 2013 r. skupiono 24.525 akcji własnych za kwotę 32,7 tys. zł.

I kwartał 2013 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 3.975 tys. zł i zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 566 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 20,1%, natomiast zysk brutto na sprzedaży zmniejszył się o 75 tys. zł (do 566 tys. zł). Na poziomie wyniku finansowego netto za I kwartał 2013 r. zanotowano stratę w wysokości 539 tys. zł, dla porównania strata za I kw. 2012 r. wyniosła 1.171 tys. zł.

W aspekcie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za I kwartał 2013 r., a także wyników podmiotów, które nie są konsolidowane należy zwrócić uwagę na następujące czynniki:

1. Pomimo 20% spadku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży strata z działalności operacyjnej uległa zdecydowanemu obniżeniu z 226 tys. zł do 89 tys. zł, natomiast strata netto obniżyła się z 1.171 tys. zł do 539 tys. zł.

Niższa wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wynika głównie z dwóch przyczyn. Po pierwsze w I kw. 2013 r. nie ujmowane są przychody Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który od września 2012 r. został wydzielony ze spółki dominującej DGA S.A. w spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o., w której DGA S.A. ma mniejszościowe udziały, co powoduje, że wyniki tej spółki nie są konsolidowane metodą pełną. Po drugie w wyniku sprzedaży w październiku 2012 r. całego pakietu akcji spółki Ad Akta S.A. jej przychody nie są ujęte w wynikach I kwartału 2013 r.

2. Przeszło 90% spadek kosztów sprzedaży w porównaniu do I kwartału 2012 r., co związane jest głównie z optymalizacją tych kosztów w spółce Ateria Sp. z o.o., która prowadzi portale internetowe (m.in. [www.fastdeal.pl](http://www.fastdeal.pl), [www.audiobook.pl](http://www.audiobook.pl)).
3. Największy negatywny wpływ na wynik finansowy miały koszty finansowe związane z wyceną akcji przede wszystkim spółki R&C Union S.A. Na 31 grudnia 2012 r. kurs akcji wynosił 0,93 zł za akcję, natomiast na 31 marca 2013 r. wynosił 0,79 zł na akcję. Wycena akcji tej spółki obciążyła wynik finansowy kwotą 609 tys. zł. Spółka jest w fazie restrukturyzacji, która przynosi pozytywne efekty, czego dowodem jest uzyskanie w I kwartale 2013 r. dodatniej EBITDA w wysokości 383 tys. zł (-259 tys. w I kw. 2012 r.) i zmniejszenie o przeszło połowę straty netto z 1.099 tys. zł do 481 tys. zł.
4. Osiągnięcie przez spółkę dominującą DGA S.A. lepszych wyników na każdym poziomie sprawozdawczym niż w I kwartale 2012 r. Na działalności operacyjnej DGA S.A. wygenerowała zysk w wysokości 176 tys. zł, przy stracie 198 tys. w I kwartale 2012 r. Strata netto została również bardzo znacząco ograniczona z 1.128 tys. zł do 283 tys. zł.

## **II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 2013**

### **Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych**

#### ***1. Powołanie nowej spółki Inclick Sp. z o.o.***

W dniu 8 lutego 2013 r. podpisany został akt notarialny na mocy którego powołana została spółka Inclick Sp. o.o. Kapitał zakładowy wynosi 600.000 zł i dzieli się na 600 udziałów o wartości 1.000 zł każdy. DGA S.A. objęła w spółce 282 udziały o wartości nominalnej 282.000 zł (47% w kapitale i głosach).

Na stanowisko Prezesa Zarządu Inclick Sp. z o.o. powołano Panią Annę Żubkę.

Spółka rozwijać będzie innowacyjną platformę błyskawicznych usług internetowych [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl). Jest to serwis do zarabiania pieniędzy dla uczniów i studentów w wieku 16 do 26 lat dlatego też dla Klientów współpracujących z taką grupą wiekową jest to doskonały mechanizm dzięki któremu firmy zlecające użytkownikom wykonanie drobnych prac jednocześnie promują swoje usługi i produkty.

## **2. Zmiany porządkujące strukturę właścicielską w DGA Audyt Sp. z o.o.**

W dniu 8 lutego 2013 r. DGA S.A. odkupiła od Pana Andrzeja Głowackiego po cenie nominalnej 1 udział w spółce DGA Audyt Sp. z o.o. Tym samym Pan Andrzej Głowacki przestał być udziałowcem spółki DGA Audyt Sp. z o.o.

## **3. Zmiany własnościowe w Life Fund Sp. z o.o.**

W dniu 13 marca 2013 r. DGA S.A. odkupiła za 50 tys. zł (po cenie nominalnej) od W.Investments S.A. 50% udziałów w spółce Life Fund Sp. z o.o. Tym samym DGA S.A. stała się jedynym udziałowcem spółki.

## **Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów**

### **DGA S.A.**

1. W I kwartale 2013 r. Departament Zarządzania Projektami realizował dotychczasowe projekty współfinansowane ze środków EFS, m.in.:

- „Efektywność energetyczna w praktyce”,
- „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”,
- „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”.

W I kwartale 2013 r. podpisano dwie nowe umowy współfinansowane ze środków unijnych:

- a) DGA S.A. podpisała umowę z Województwem Łódzkim, w imieniu którego działa Zarząd Województwa Łódzkiego, o dofinansowanie projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim”.

Całkowita wartość umowy wynosi 3.952,8 tys. zł, w tym :  
- płatność ze środków europejskich wynosi 3.359,9 tys. zł,  
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 592,9 tys. zł.

Projekt outplacementowy obejmuje obszar województwa łódzkiego i skierowany jest do 150 osób zwolnionych z przyczyn leżących po stronie pracodawcy w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy przed dniem przystąpienia do Projektu. Celem projektu jest złagodzenie negatywnych skutków procesów restrukturyzacji łódzkich przedsiębiorstw. Uczestnicy projektu otrzymają wsparcie w formie doradztwa zawodowego i poradnictwa psychologicznego, szkoleń, pomocy w znalezieniu nowej pracy poprzez pośrednictwo pracy, subsydiowane zatrudnienie oraz staż lub praktykę, a dla 40 osób przygotowane są środki finansowe na otwarcie własnej działalności gospodarczej. Dla uczestników udział w projekcie jest bezpłatny. Wszystkie planowane do przeprowadzenia działania mają pomóc beneficjentom znaleźć nowego pracodawcę lub przygotować do samodzielnego poszukiwania pracy na rynku. DGA S.A. zorganizowało biuro projektu w Łodzi.

Projekt realizowany będzie do 31.12.2014 r.

O zawarciu umowy DGA S.A. poinformowała w raporcie bieżącym nr 5/2013 w dniu 20 lutego 2013 r.

- b) W dniu 14 marca 2013 r. DGA S.A. podpisała umowę z Ośrodkiem Rozwoju Edukacji na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach”

Całkowita wartość umowy wynosi 1.743,8 tys. zł, w tym :

- płatność ze środków europejskich wynosi 1.482,2 tys. zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 261,6 tys. zł.

Celem projektu jest rozwój kompetencji gimnazjalistów związanych ze stosowaniem zintegrowanej wiedzy i umiejętności w zakresie nauk przyrodniczych – przez wdrożenie w 16-tu gimnazjach czterech innowacyjnych programów kształcenia dla 400 uczniów i 64 nauczycieli w formule interdyscyplinarnej z wykorzystaniem Technologii Informacyjno-Komunikacyjnych. Projekt realizowany będzie do sierpnia 2015 r.

2. Wprowadzenie do sprzedaży w aptekach tzw. „koszyczka” – zestawu do pobierania do badań próbek kału. Jest to jeden z pomysłów inwestycyjnych przedstawionych w programie „Dragon’s Den – jak zostać milionerem”, którego jednym z jurorów był Pan Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu DGA S.A. Pierwsza pilotażowa partia produktu jest wynikiem owocnej współpracy pomysłodawcy z inwestorem oraz producentem.

Koszyczek to innowacyjny, szybki i całkowicie biodegradowalny wyrób medyczny. Zestaw zapakowany jest w woreczek strunowy, który może być użyty do bezpiecznego przeniesienia próbki do laboratorium. Papier, z którego jest wykonany „koszyczek” jest całkowicie rozpuszczalny w wodzie, nie powoduje niedrożności kanalizacji i można go bezpiecznie spłukać z zawartością. Koszyczek został objęty zgłoszeniem patentowym.

3. 29 marca 2013 r. podpisana została umowa pożyczki pomiędzy DGA S.A. a R&C Union S.A. do kwoty 400 tys. zł. Termin spłaty określono na 31 grudnia 2013 r. Pożyczka jest elementem procesu restrukturyzacji spółki R&C Union S.A., który zaczyna przynosić efekty. Spółka R&C Union w I kw. 2013 r. wygenerowała dodatni EBITDA w wysokości 383 tys. zł i znacząco ograniczyła stratę z 1.099 tys. zł do 481 tys. zł.

### ***Pozostałe spółki***

1. Spółka Ateria Sp. z o.o. wraz z firmą Fonopolis Sp. z o.o. stworzyła platformę crowdfundingową dedykowaną audiobookom [www.kolekti.pl](http://www.kolekti.pl).

Głównym celem jest, aby za pomocą kolekti.pl, sympatycy audiobooków mieli możliwość zakupu nagrania w dobrej cenie oraz w przedsprzedaży. Dzięki finansowaniu społecznemu można zaoferować Wydawnictwom kompleksową usługę zbiórki pieniędzy na zgłoszony projekt, nagranie audiobooka oraz jego dystrybucję za pomocą kanałów sprzedaży Aterii (audeo, audiobook.pl). Wsparcie finansowe osób zainteresowanych nagraniem książki, może przyczynić się do znacznego wzrostu kontentu audiobooków w Polsce i wzmocnić świadomość czym jest alternatywne „czytanie” książek.

2. Ateria Sp. z o.o. nabyła od DGA S.A. portal randkowy [www.feeldate.com](http://www.feeldate.com), który będzie w dalszym ciągu rozwijany w ramach spółki, która posiada bardzo dobre kompetencje w zakresie rozwijania i zarządzania portalami internetowymi.
3. W lutym 2013 r. spółka Life Fund Sp. z o.o. otrzymała ostateczną informację z Krajowego Funduszu Kapitałowego o odrzuceniu oferty na powołanie funduszu kapitałowego. Inwestorami prywatnymi funduszu miała być spółka DGA S.A. i W.Investments S.A.

## **Zdarzenia korporacyjne**

### **1. Rozprawy sądowe w sprawie rozliczeń DGA S.A. i ARP S.A.**

W I kwartale 2013 r. odbyły się dwie rozprawy w związku z brakiem zapłaty należności (ponad 3,7 mln zł + odsetki) ze strony Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. za usługi zrealizowane w ramach Projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Sprawa skierowana została do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 31 marca 2011 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu odbyły się rozprawy w następujących terminach:

- 9 stycznia 2012 r.,
- 22 listopada 2012 r.,
- 17 stycznia 2013 r.,
- 22 marca 2013 r.

Dotychczasowe rozprawy nie przyniosły rozstrzygnięcia, a kolejny termin rozprawy wyznaczony został na dzień 16 maja 2013 r.

### **2. Skup akcji własnych**

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 60.832 akcje, co stanowi ok. 0,67% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

### **3. Nagroda dla spółki Ateria Sp. z o.o.**

Spółka Ateria została laureatem IV Kryształowych Anten Świata Mediów za portal Audiobook.pl. Podczas Wielkiej Gali 27 marca 2013 r., nagrodę Kryształową Antenę dla Firmy Roku odebrał Prezes Spółki Łukasz Czajka.

Wielka Gala to jedna z części XIII Sympozjum Świata Telekomunikacji i Mediów organizowanego przez MM Conference.

Audiobook.pl to największa w Polsce platforma z książkami audio (w wersji CD). Portal szczyci się najszerzą ofertą audiobooków w Polsce - użytkownik może wybrać z ponad 5500 audiobooków, zarówno w formie płyty CD, jak i pliku.

## **III. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

### **1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2013 r.**

#### **1. Wybór biegłego rewidenta**

W dniu 10 kwietnia 2013 r. zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza DGA S.A. podjęła uchwałę i dokonała wyboru firmy Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2013-2015. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. przeprowadzi także

przeгляд jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2015 roku.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o., wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255.

Wybór firmy audytorskiej dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz statutem DGA S.A. poprzez podjęcie stosownej uchwały przez Radę Nadzorczą DGA S.A. z uwzględnieniem rekomendacji Komitetu Audytu. Rekomendacja uwzględniała w szczególności porównanie wybranej oferty z innymi ofertami pod względem ceny, rzetelności, niezależności oraz opinii o podmiocie ubiegającym się o pełnienie funkcji biegłego rewidenta.

## 2. Debiut PTWP S.A. na rynku NewConnect

W dniu 26 kwietnia 2013 r. spółka Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect. DGA S.A. jest akcjonariuszem spółki i na dzień 31 marca 2013 r. posiadała 8,3% akcji spółki. Po podwyższeniu i zarejestrowaniu nowej emisji akcji PTWP S.A. udział DGA S.A. w kapitale wynosi 7,89%.

Do czasu debiutu PTWP S.A. na rynku NewConnect akcje spółki wykazywane były w księgach rachunkowych DGA S.A. w kwocie nabycia. W związku z upublicznieniem spółki i możliwością rynkowego określenia kursu akcji to począwszy od sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. wartość pakietu akcji posiadanej przez DGA S.A. określana będzie wg kursu zamknięcia na dany dzień bilansowy, co może znacząco wpływać na wyniki finansowe DGA S.A.

DGA S.A. nabyło pakiet 128.000 akcji PTWP S.A. w 2010 za cenę 627,2 tys. zł, co daje 4,90 zł za jedną akcję. Po debiucie kurs akcji oscyluje w przedziale 15-17 zł.

DGA S.A. podobnie jak pozostali akcjonariusze spółki PTWP S.A. podpisali umowy ograniczające zbywalność akcji PTWP S.A. na okres 12 miesięcy od dnia debiutu spółki na NewConnect.

## 2. Czynniki zewnętrzne

W 2013 roku w Polsce będzie utrzymywało się spowolnienie gospodarcze obserwowane już w minionym 2012 roku. Komisja Europejska przewiduje trudny rok dla gospodarki Polski. Kryzys w strefie euro i zaciskanie pasa przez Polaków spowoduje hamowanie polskiej gospodarki.

Wg Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wzrost gospodarczy w Polsce w 2013 roku będzie na poziomie 1,2% PKB i będzie o ok. 0,8% niższy niż wzrost gospodarczy osiągnięty w 2012 roku. Natomiast w drugiej połowie 2013 r. należy spodziewać się wzrostu PKB do poziomu 1,5% w trzecim kwartale oraz 1,9% w czwartym kwartale.

We wszystkich najważniejszych sektorach gospodarki będzie można obserwować spowolnienie gospodarcze, jednak najtrudniejszy rok czeka budownictwo, w którym prognozuje się spadek wartości dodanej o 1,1%, natomiast najbardziej odpornym na pogorszenie koniunktury będzie sektor usług rynkowych gdzie przewiduje się wzrost wartości dodanej do 2,4%.

Jednym z czynników spowalniającym tempo polskiej gospodarki jest osłabienie popytu wewnętrznego powodowany złymi nastrojami konsumentów oraz negatywnymi perspektywami na rynku pracy. Wg prognoz IBnGR bezrobocie ukształtuje się w 2013 roku na poziomie 13,8% i będzie wyższe niż w 2012 roku.



Niepewność przedsiębiorców związana z kształtowaniem się sytuacji gospodarczej sprawia, że tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych będzie bardzo niskie. Ponadto zauważa się coraz większą liczbę upadłych firm, w 2012 r. było ich ponad 870 i prognozuje się, iż w najbliższych latach liczba ta istotnie wzrośnie. W 2013 roku większość inwestycji finansowanych głównie ze środków unijnych zostanie ukończona. Fundusze z Unii Europejskiej przyznane Polsce na lata 2007 – 2013 kończą się co powoduje coraz mniejszą liczbę projektów. W związku z tym możliwości DGA S.A. w zakresie przygotowywania projektów współfinansowanych ze środków unijnych są coraz mniejsze, dlatego też spółka kładzie nacisk na dalsze pozyskiwanie projektów w zakresie zarządzania i rozliczania projektów unijnych. Dodatkowo spółka opracowuje nowe produkty i usługi oraz realizuje projekty wewnętrzne, które będą zaoferowane klientom w kolejnych okresach. Sytuacja w zakresie nowych projektów ulegnie poprawie dopiero w 2014 roku kiedy Polska otrzyma pierwszy zastrzyk gotówki z Unii Europejskiej przyznanej na lata 2014 – 2020.

Niepewna sytuacja gospodarcza w strefie euro i w Polsce stwarza dla DGA S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. możliwość rozwoju usług szkoleniowych, doradczych, outplacementowych i restrukturyzacyjnych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami spowolnienia gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie Grupa Kapitałowa posiada znaczące kompetencje.

Jednak spowolnienie gospodarcze może kreować również szanse dla spółki dominującej DGA S.A. w zakresie działalności inwestycyjnej. Okres spowolnienia gospodarki może być dobrą okazją dla zakupów inwestycyjnych, ponieważ oczekiwania (wyceny) są niższe niż w okresie dobrej koniunktury gospodarczej.

### **3. Czynniki wewnętrzne**

W związku z pogłębiającym się na rynku kryzysem banki zaostrzają politykę kredytową wobec przedsiębiorców. Zatem w kontekście wprowadzanych obecnie ograniczeń podaży kredytów bankowych i utrudnień w dostępie do nich istotnie znaczenie ma fakt utrzymywania przez DGA S.A. wysokiej płynności finansowej oraz dysponowanie dodatkowo limitem kredytowym.

W poszczególnych obszarach funkcjonalnych Grupy Kapitałowej DGA S.A. prowadzone są działania restrukturyzacyjne. Celem przeprowadzanej reorganizacji jest optymalizacja funkcjonowania spółek DGA S.A. pod względem efektywności kosztowej, jak również ograniczenie możliwości poniesienia strat na tej działalności.

W pierwszym kwartale 2013 r. DGA S.A. wraz z Wspólnikami powołało spółkę Inclik Sp. z o.o., która będzie kontynuować działalność Departamentu Zarządzania Projektami w zakresie rozwoju innowacyjnej platformy internetowej [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl). Wydzielenie kolejnego obszaru działalności jest zgodne z przyjętą strategią DGA S.A., która ma na celu koncentrację działalności na inwestycjach kapitałowych.

### **4. Program inwestycyjny**

Spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała analizę nowych projektów inwestycyjnych. Biorąc pod uwagę wysokość wolnych środków pieniężnych oraz brak zadłużenia DGA S.A. ma zdolność do realizacji kolejnych przedsięwzięć inwestycyjnych w 2013 r.

Zarząd spółki dominującej DGA S.A. wyznaczył następujące cele i kierunki działania na lata 2013-2014 w obszarze działalności inwestycyjnej.

1. Wsparcie spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. w obszarze restrukturyzacji, finansów, budowy efektów synergii i działań marketingowych, co powinno przełożyć się na wzrost wartości całej Grupy Kapitałowej.

2. Inwestycje „zewnętrzne” – rozbudowa grupy spółek „inwestycyjnych” poprzez poszukiwania i analizy pomysłów mających szansę na sukces rynkowy (dokonanie inwestycji kapitałowych, podnoszenie wartości spółek i wyjścia z inwestycji).

W latach 2013-2014 działania będą ukierunkowane na połączenie i wzrost wartości dotychczas zrealizowanych projektów inwestycyjnych, w szczególności z obszaru portali internetowych. Dodatkowym celem będzie okresowe wsparcie spółek objętych działaniami restrukturyzacyjnymi.

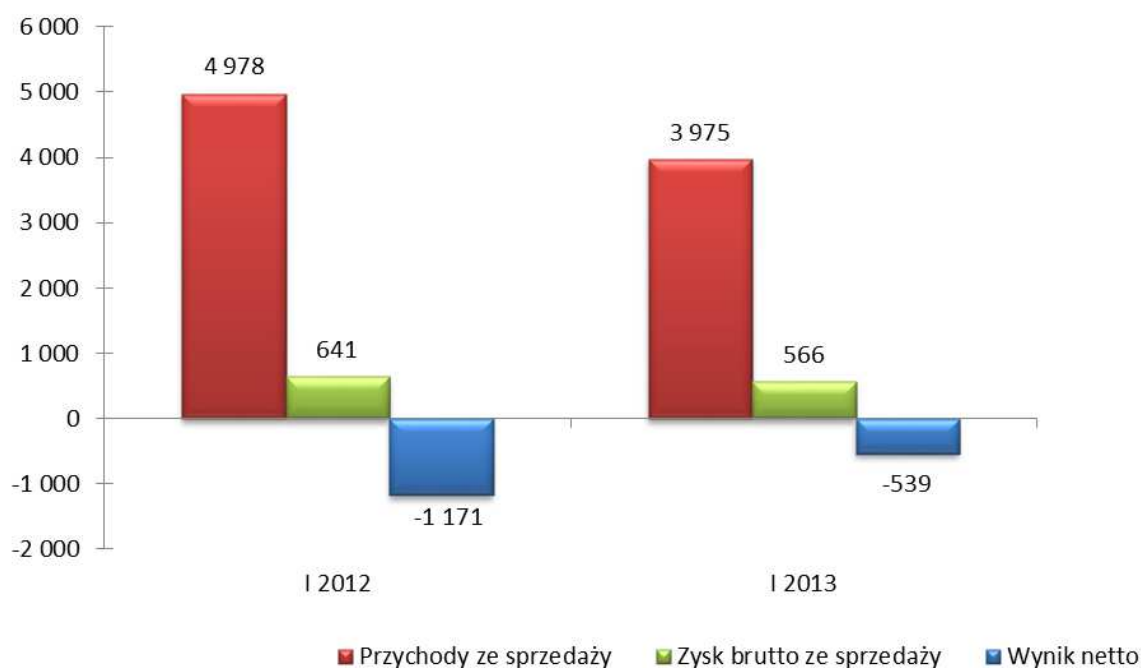
#### IV. WYNIKI FINANSOWE

I kwartał 2013 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nie zawiera przychodów (wyników) spółki Ad Akta S.A., która została sprzedana w październiku 2012 r. oraz Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który został wyodrębniony w odrębny podmiot gospodarczy – spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o., która nie jest konsolidowana metodą pełną.

##### 1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu Grupy Kapitałowej DGA S.A.

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2013	I kwartał 2012	zmiana 2013 do 2012
Przychody netto ze sprzedaży	3 975	4 978	-1 003
Koszt własny sprzedaży	3 409	4 337	-928
<b>Zysk/Strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>566</b>	<b>641</b>	<b>-75</b>
Koszty sprzedaży	37	443	-406
Koszty ogólnego zarządu	641	617	24
<b>Zysk / Strata ze sprzedaży</b>	<b>-112</b>	<b>-419</b>	<b>307</b>
Pozostałe przychody operacyjne	68	179	-111
Pozostałe koszty operacyjne	18	8	10
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-27	22	-49
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-89</b>	<b>-226</b>	<b>137</b>
Przychody finansowe	154	99	55
Koszty finansowe	620	1 038	-418
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-555</b>	<b>-1 165</b>	<b>610</b>
Podatek dochodowy	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczony	16	-6	22
<b>Zysk/strata netto razem</b>	<b>-539</b>	<b>-1 171</b>	<b>632</b>

**Wykres 1. Przychody ze sprzedaży, wyniki finansowe (w tys. zł)**

W I kwartale 2013 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 3.975 tys. zł i były o 20,1% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 21,4%. Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 566 tys. zł. Spadek przychodów, jak i kosztów wynika głównie z przyjętej strategii spółki dominującej polegającej na wydzielaniu obszarów działalności nie związanej z inwestycjami w odrębne podmioty gospodarcze, w których DGA S.A. ma mniejszościowe udziały, co powoduje, że wyniki tych spółek nie są konsolidowane metodą pełną. W związku z tym w I kwartale 2013 r. nie wykazywane są przychody związane z dawnym Departamentem Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który od września 2012 r. funkcjonuje w ramach spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. (brak konsolidacji metodą pełną). Dodatkowo I kwartał 2013 r. nie uwzględnia przychodów spółki Ad Akta S.A., gdyż wszystkie akcje tej spółki zostały sprzedane w październiku 2012 r. i tym samym spółka nie należy już do Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2013 r. wyniosły 37 tys. zł, co oznacza 91,6% spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012. Istotny spadek kosztów sprzedaży związany jest niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych Grupy Kapitałowej DGA S.A., a zwłaszcza optymalizacją tych kosztów w spółce Ateria, która prowadzi m.in. takie portale jak [www.fastdeal.pl](http://www.fastdeal.pl), [www.audiobook.pl](http://www.audiobook.pl) i [www.audeo.pl](http://www.audeo.pl).

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2013 r. nie uległy znaczącym zmianom w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody finansowe w I kwartale 2013 r. ukształtowały się na poziomie 154 tys. zł i wynikają przede wszystkim z odsetek od lokat bankowych i udzielonych pożyczek.

Na koszty finansowe w wysokości 620 tys. zł miała wpływ głównie wycena instrumentów finansowych (akcji) spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, które są w posiadaniu spółki dominującej. Dotyczy to przede wszystkim wyceny akcji spółki R&C Union S.A. Kurs akcji tej spółki w I kwartale 2013 r. spadł o 15%, co wygenerowało 609 tys. zł kosztów finansowych (niezrealizowanych).

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I kwartale 2013 roku stratę netto w wysokości 539 tys. zł. Podkreślić należy, że w porównaniu do I kwartału 2012 r. strata została ograniczona o 54% (wynosiła wówczas 1.171 tys. zł). Podkreślić należy również, że spółka dominująca DGA S.A. istotnie poprawiła wyniki finansowe w I kwartale 2013 r. Na poziomie działalności operacyjnej osiągnęła zysk w wysokości 176 tys. zł, przy stracie w I kwartale 2012 r. w wysokości 198 tys. zł. Na poziomie wyniku netto spółka obniżyła stratę o prawie 75% z 1.128 tys. zł do 283 tys. zł. Strata netto wynika z wyceny akcji (głównie spółki R&C Union S.A.).

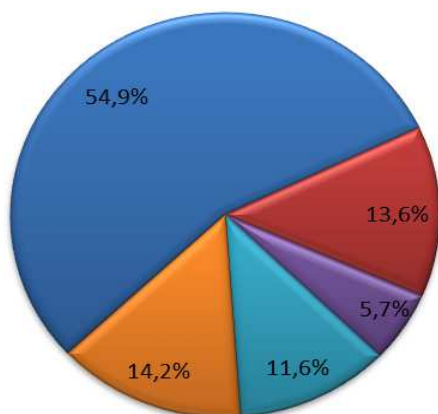
### 1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

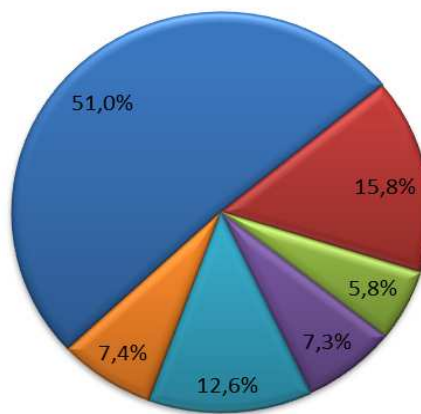
Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I kwartał	I kwartał	zmiana	I kwartał	I kwartał	zmiana
	2013	2012	2013 do 2012	2013	2012	2013 do 2012
Projekty Europejskie	2 419	2 649	-230	356	-16	372
Konsulting Zarządczy i Finansowy	601	822	-221	235	121	114
Archiwizowanie dokumentów	0	300	-300	0	17	-17
Doradztwo personalne	250	380	-130	-40	-14	-26
Portale internetowe	513	657	-144	122	440	-318
Przychody nie przypisane segmentom	626	387	239	38	176	-138
<b>Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi</b>	<b>4 409</b>	<b>5 195</b>	<b>-786</b>	<b>711</b>	<b>724</b>	<b>-13</b>
Eliminacje konsolidacyjne	-434	-217	-217	-145	-83	-62
<b>Wartość ogółem</b>	<b>3 975</b>	<b>4 978</b>	<b>-1 003</b>	<b>566</b>	<b>641</b>	<b>-75</b>

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

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.



I kwartał 2013



I kwartał 2012

■ Projekty Europejskie

■ Archiwizowanie dokumentów

■ Portale internetowe

■ Konsulting Zarządczy i Finansowy

■ Doradztwo personalne

■ Przychody nie przypisane segmentom

**Tabela nr 3. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I kwartał 2013</b>	<b>I kwartał 2012</b>
Projekty Europejskie	14,7%	-0,6%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	39,1%	14,7%
Archiwizowanie dokumentów	0,0%	5,7%
Doradztwo personalne	-16,0%	-3,7%
Portale internetowe	23,8%	67,0%
<b>Zrealizowana marża razem</b>	<b>14,2%</b>	<b>12,9%</b>

Segment Projektów Europejskich w I kwartale 2013 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 2.419 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 356 tys. zł. Niższe przychody niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wynikają przede wszystkim z mniejszej ilości realizowanych projektów unijnych. Podkreślić należy fakt, że zdecydowanie poprawiono marżę na projektach, co wpłynęło na wypracowanie zysku, przy stracie w I kwartale 2012 r.

Drugim pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w I kwartale 2013 r. przychody w wysokości 601 tys. zł i wypracował zysk brutto na sprzedaży na poziomie 235 tys. zł. W analogicznym okresie 2012 r. przychody wynosiły 822 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 121 tys. zł. Niższe przychody są efektem wydzielenia Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w odrębny podmiot gospodarczy, który nie jest konsolidowany metodą pełną. Natomiast zdecydowanie uległa poprawie marżowość na projektach, co spowodowało wygenerowanie wyższych zysków przy jednocześnie niższych przychodach.

Kolejnym segmentem są Portale internetowe, które prezentują wyniki spółki Ateria, która prowadzi serwis zakupów grupowych [www.fastdeal.pl](http://www.fastdeal.pl), serwis [www.audeo.pl](http://www.audeo.pl), [www.audiobook.pl](http://www.audiobook.pl) i [www.kolekti.pl](http://www.kolekti.pl) związany z audiobookami oraz wyniki spółki Allcards i Alekiedy.pl. Segment wygenerował w I kwartale 2013 r. przychody w wysokości 513 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w wysokości 122 tys. zł.

Segment Doradztwa personalnego wypracował 250 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 40 tys. zł. W pierwszym kwartale 2012 roku działalność związana z doradztwem personalnym (DGA HCM Sp. z o.o.) wykazała przychody na poziomie 380 tys. zł, przy stracie brutto na sprzedaży w wysokości 14 tys. zł.

W związku ze sprzedażą spółki Ad Akta S.A. segment Archiwizowanie dokumentów nie będzie generował w 2013 r. żadnych przychodów i wyników.

## 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.)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>% zmiany do 31-12-2012</b>	<b>% struktura 31-03-2013</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 375</b>	<b>6 765</b>	<b>7 773</b>	<b>-5,8%</b>	<b>20,6%</b>
Wartość firmy	771	771	975	0,0%	2,5%
Wartości niematerialne	1 011	1 232	1 530	-17,9%	3,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 039	2 104	2 783	-3,1%	6,6%

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 583	1 639	1 615	-3,4%	5,1%
Udzielone pożyczki	173	264	193	-34,5%	0,6%
Pozostałe aktywa	100	100	0	0,0%	0,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	698	655	677	6,6%	2,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>24 505</b>	<b>26 166</b>	<b>27 407</b>	<b>-6,4%</b>	<b>79,4%</b>
Zapasy	30	40	59	-25,0%	0,1%
Udzielone pożyczki	4247	2891	561	46,9%	13,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 103	2 759	2 545	12,5%	10,0%
Pozostałe należności	4 808	5 644	5 634	-14,8%	15,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	2	0,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	9 093	9 426	10 116	-3,5%	29,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 224	5 406	8 490	-40,4%	10,4%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>30 880</b>	<b>32 932</b>	<b>35 180</b>	<b>-6,2%</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2012 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 5,8%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.12.2012 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- zmniejszenie wartości niematerialnych w wyniku sprzedaży serwisu inclik.pl,
- zmniejszenie wartości długoterminowych pożyczek.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2012 roku składa się głównie:

- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 2.182 tys. zł,
- zwiększenie poziomu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 1.356 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu pozostałych należności o 836 tys. zł,
- zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 344 tys. zł,
- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 333 tys. zł.

**Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I kwartał 2013</b>	<b>I kwartał 2012</b>
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,50	0,55
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,42	2,51
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,63	0,71

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2} \quad \text{dla danych kwartalnych}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa trwałe na początek kwartału} + \text{Aktywa trwałe na koniec kwartału}) / 2} \quad \text{dla danych kwartalnych}$$

Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych =  $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa obrotowe na początek kwartału} + \text{Aktywa obrotowe na koniec kwartału}) / 2}$  / 4 dla danych kwartalnych

## Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	31-03-2013	31-12-2012	31-03-2012	% zmiany do 31-12-2012	% struktura 31-03-2013
<b>Kapitał własny</b>	<b>22 984</b>	<b>23 584</b>	<b>25 166</b>	<b>-2,5%</b>	<b>74,4%</b>
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego</b>	<b>22 914</b>	<b>23 479</b>	<b>24 932</b>	<b>-2,4%</b>	<b>74,2%</b>
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	29,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 935	15 935	15 644	0,0%	51,6%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1000	1 000	0	0,0%	3,2%
Akcje własne	-60	-20	0	200,0%	-0,2%
Zyski/straty zatrzymane	-3 037	-2 512	212	20,9%	-9,8%
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>70</b>	<b>105</b>	<b>234</b>	<b>-33,3%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>331</b>	<b>339</b>	<b>860</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1,1%</b>
Pożyczki i kredyty	0	0	91	0,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	40	40	34	0,0%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	107	80	92	33,8%	0,3%
Rezerwy	7	12	31	-41,7%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	177	207	612	-14,5%	0,6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 565</b>	<b>9 011</b>	<b>9 154</b>	<b>-16,0%</b>	<b>24,5%</b>
Pożyczki i kredyty	0	0	54	0,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	410	268	428	53,0%	1,3%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1	3	0	-66,7%	0,0%
Rezerwy	997	1124	185	-11,3%	3,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 413	1316	1 246	7,4%	4,6%
Pozostałe zobowiązania	4 744	6 300	7 200	-24,7%	15,4%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	41	0,0%	0,0%
<b>Różnica z zaokrąglen</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASYWA OGÓLEM</b>	<b>30 880</b>	<b>32 932</b>	<b>35 180</b>	<b>-6,2%</b>	<b>100,0%</b>



Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2012 r. wpłynęła przede wszystkim wykazana strata netto w I kwartale 2013 r. w wysokości 539 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe nie uległy znaczącej zmianie.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia pozycji pozostałych zobowiązań o 1.556 tys. zł,
- wzrostu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 142 tys. zł,
- zmniejszenia rezerw krótkoterminowych o 127 tys. zł,
- zwiększenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 97 tys. zł.

### Struktura bilansu

31.03.2012		31.03.2013	
Bilans		Bilans	
<b>Aktywa trwałe</b> 22,1%	<b>Kapitał własny</b> 71,5%	<b>Aktywa trwałe</b> 20,6%	<b>Kapitał własny</b> 74,4%
<b>Aktywa obrotowe</b> 77,9%		<b>Aktywa obrotowe</b> 79,4%	
	<b>Kapitał obcy</b> 28,5%		<b>Kapitał obcy</b> 25,6%

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 (74,4%) 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 kwartał 2013	I kwartał 2012
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,74	0,72
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,61	3,24
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,66	3,35
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,31	0,33

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

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

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

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



**3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej DGA S.A.****Tabela nr 8. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I kwartał 2013</b>	<b>I kwartał 2012</b>	<b>zmiana 2013 do 2012</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 058	-492	-566
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 086	247	-1 333
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-40	10	-50
Zaokrąglenia	0	0	0
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>-2 184</b>	<b>-235</b>	<b>-1 949</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 224</b>	<b>8 490</b>	<b>-5 266</b>

Na przepływy z działalności operacyjnej w I kwartale 2013 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- poniesiona strata (-539 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-1.431 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu należności (+895 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (+615 tys. zł),
- zysk ze sprzedaży aktywów trwałych (-267 tys. zł),
- amortyzacja (+163 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-132 tys. zł).

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

- udzielenie pożyczek (-1.212 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów i akcji (-333 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej w I kwartale 2012 r. nie była znacząca (-40 tys. zł) i wynikała ze skupu akcji własnych.

**4. Wybrane wskaźniki finansowe****Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I kwartał 2013</b>	<b>I kwartał 2012</b>
Rentowność sprzedaży brutto (%)	14,2%	12,9%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-13,6%	-23,5%
Rentowność majątku ROA (%)	-6,8%	-13,0%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-9,3%	-18,2%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	25,6%	28,5%
Trwałość struktury finansowania (%)	75,5%	74,0%

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

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

$$\text{Rentowność majątku ROA} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$$

$$\text{Rentowność kapitału własnego ROE} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{(\text{Kapitał własny na początek kwartału} + \text{Kapitał własny na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$$

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

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

W I kwartale 2013 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 kwartał 2013	I kwartał 2012
Wskaźnik bieżącej płynności	3,24	2,99
Wskaźnik płynności szybkiej	3,24	2,99
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,43	0,93

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacenia ponad 40% bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa. Dodatkowym zabezpieczeniem płynności finansowej spółki dominującej DGA S.A. jest przyznany limit kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 3 mln PLN.

## V. 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.

Diagram nr 1. Powiązania organizacyjne na 31.03.2013 r.

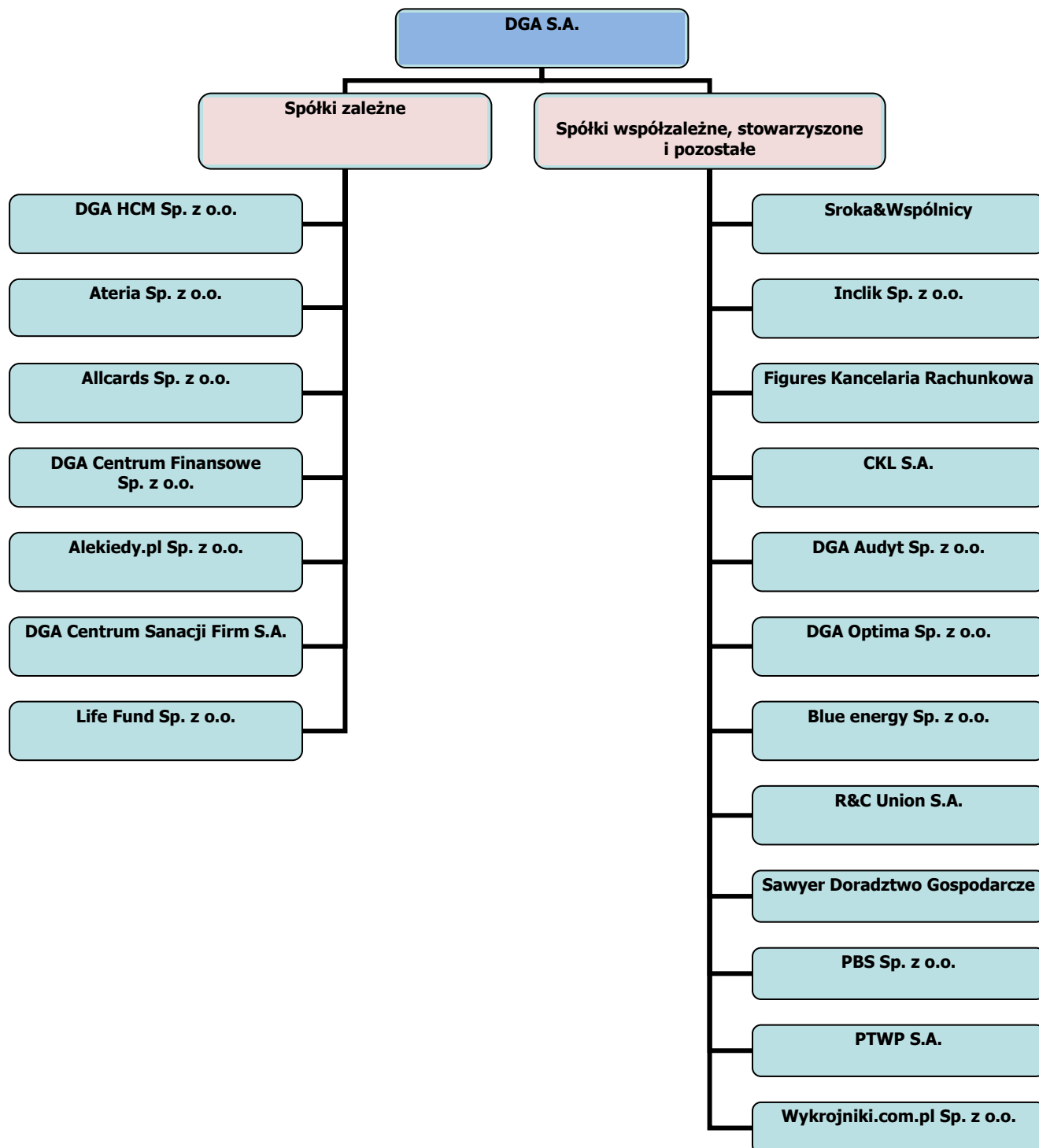
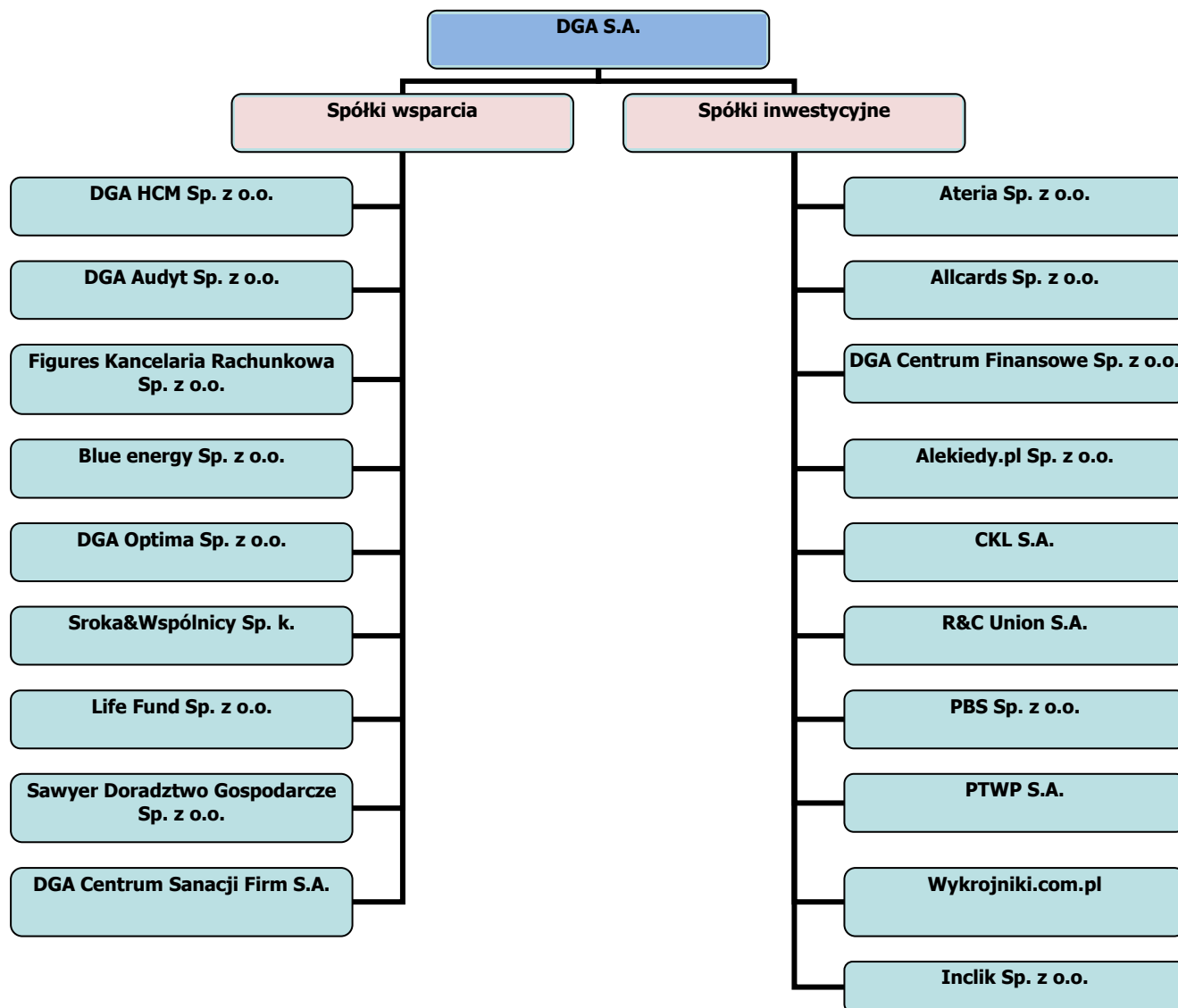


Diagram 2. Podział inwestycji wg rodzaju spółek na 31.03.2013 r.



W I kwartale 2013 r. nastąpiły dwie zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

- zmiana wielkości udziału DGA S.A. w spółce Life Fund Sp. z o.o. Zwiększenie udziału z 50% do 100% w kapitale i głosach.
- powołanie spółki Inclik Sp. z o.o. i objęcie przez DGA S.A. 47% udziałów w kapitale i głosach.

## 2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I kwartale 2013 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 kwartale 2013 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 60.832 akcje, co stanowi ok. 0,67% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

### 4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I kwartale 2013 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 11. 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 21.03.2013 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>3 078 446</b>	<b>3 078 446</b>	<b>34,05%</b>	<b>34,05%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	<b>518 825</b>	<b>518 825</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,74%</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 984</b>	<b>5 444 984</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

W dniu przekazania niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. prezentowała 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 14.05.2013 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>3 078 446</b>	<b>3 078 446</b>	<b>34,05%</b>	<b>34,05%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	<b>518 825</b>	<b>518 825</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,74%</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 961</b>	<b>5 444 961</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
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 13. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 21.03.2013 r.:**

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 14. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 14.05.2013 r.:**

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

W dniu 31 marca 2011 roku DGA S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. Wierzytelność wynika z odmowy zapłaty przez ARP S.A. części należności za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

**Szczegóły opisano w punkcie II w akapicie dotyczącym „Zdarzeń korporacyjnych” pkt 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 poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I kwartale 2013 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

### 11. Pozycje warunkowe

**Tabela nr 15. Pozycje warunkowe:**

	31.12.2012	31.03.2013	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
<b>Należności warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Otrzymane gwarancje	0	0	-
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>16 303</b>	<b>18 156</b>	<b>1 853</b>
Suma komandytowa	67	67	-
Zobowiązania wekslowe	16 236	18 089	1 853

DGA S.A. odpowiada jako komandytariusz za zobowiązania spółki Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa do wysokości sumy komandytowej - 67 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2013 roku DGA S.A. w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia należytego wykonania, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli, bądź udzielonych na zlecenie DGA S.A. gwarancji (ubezpieczeniowych i bankowych) na łączną sumę 17 434 tys. zł.

Spółka zależna od DGA S.A. – Alekiedy.pl Sp. z o.o. posiada zobowiązanie warunkowe w kwocie 655 tys. zł wynikające z przyznanej dotacji unijnej.

### 12. 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 kwartale 2013 roku poza wymienionymi w komentarzu do informacji finansowych 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.

**Sporządził:**

Błażej Piechowiak – Dyrektor Zarządzający

.....

**Zatwierdził:**

**Zarząd DGA S.A.**

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

.....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

.....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

.....

Poznań, dnia 14 maja 2013 roku