

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.**

ZA I PÓŁROCZE 2011

SPIS TREŚCI

str.

I.	KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	3
II.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
III.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA W I PÓŁROCZU 2011	4
IV.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	8
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2011 R.	8
2.	PROGRAM INWESTYCYJNY	10
3.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ	10
V.	RYNEK I OFEROWANE USŁUGI	14
1.	OPIS DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	14
VI.	WYNIKI FINANSOWE	27
1.	SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY DGA.....	27
2.	SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY DGA	28
2.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	30
3.	BILANS GRUPY DGA	32
4.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY DGA	35
5.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	36
6.	SYTUACJA KADROWA	37
VII.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	38
1.	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	38
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	39
3.	INFORMACJA DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	39
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	40
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	40
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	40
7.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ DGA S.A. INFORMACJAMI. ZMIANY W STANIE POSIADANIA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU.	41
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	41
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	41
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	41
11.	POZYCJE WARUNKOWE.....	42
12.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM DGA S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	42

I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. należąca do Grupy Kapitałowej DGA, zmieniła nazwę na FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> Objęcie udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego w Alekiedy.pl Sp. z o.o.; w wyniku przeprowadzonych transakcji bezpośredni udział DGA S.A. stanowi 31,75% kapitału zakładowego Alekiedy.pl, natomiast łącznie bezpośrednio i pośrednio - poprzez DGA Fast Deal Sp. z o.o. - DGA S.A. posiada 49,09% udział (stan na dzień 31.08.2011).
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> Publikacja wyników za 2010 rok. Wybór przez Radę Nadzorczą DGA firmy BDO Sp. z o.o. do badania sprawozdań finansowych za lata 2011 – 2012. Zbycie udziałów w DGA Amber Sp. z o.o. Złożenie do Sądu Okręgowego w Warszawie pozwu o zapłatę należności w wysokości 3,7 mln zł wraz z odsetkami przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A. Konwersja i asymilacja 40.066 akcji DGA S.A. - konwersja z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> Publikacja wyników za I kwartał 2011 r. Podpisanie z PZU S.A. umowy o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z limitem 5 mln zł.
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż wszystkich udziałów w spółce Braster Sp. z o.o. za kwotę 1,07 mln zł. Zbycie wszystkich posiadanych udziałów w spółce DGA Energia Sp. z o.o. za kwotę 550 tys. zł Podpisanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy dotyczącej realizacji projektu szkoleniowego pn. „Efektywność energetyczna w praktyce”. Całkowita wartość umowy wynosi 8,2 mln zł.

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

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa DGA zanotowała zysk netto w wysokości 1 095 tys. zł przy przychodach na poziomie 12 838 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego wykazano zysk netto w wysokości 275 tys. zł przy przychodach rzędu 23 151 tys. zł. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej DGA w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła 11 tys. zł.

Na osiągnięte wyniki w pierwszym półroczu 2011 r. miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia:

1. Sprzedaż udziałów w dwóch Spółkach z GK DGA – Braster oraz DGA Energia ,w wyniku której odnotowano zysk w wysokości 1 165 tys. zł.
2. Realizacja projektów współfinansowanych z UE przez segment Projektów Europejskich z perspektywy programowania 2007-2013, segment ten wygenerował ponad 8 mln zł przychodów i 791 tys. zł zysku na sprzedaży.
3. Wzrost kosztów sprzedaży w stosunku do I półrocza 2010 r. o ponad 200% spowodowany rozwojem struktur sprzedażowych oraz intensyfikacją działań marketingowych w spółce FastDeal.

4. Pozytywnym czynnikiem jest optymalizacja i zmniejszanie kosztów stałych związanych z obszarem back office (spadek kosztów o 18,3% w porównaniu z analogicznym okresem w 2010 r.).
5. Objęcie udziałów w nowej spółce – Ale Kiedy Sp. z o.o.

III. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA W I PÓŁROCZU 2011

DGA S.A. kontynuuje wdrażanie strategii wyznaczającej następujące cele:

- Prowadzenie działań w zakresie pozyskiwania nowych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A. Nabywanie udziałów/akcji w firmach, podnoszenie ich wartości, wykorzystanie efektu synergii pomiędzy obszarem doradztwa i inwestycjami kapitałowymi
- Optymalizacja funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. w obszarze doradztwa, marketingowe wsparcie z poziomu DGA S.A., poprawa efektywności działania.

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. W wyniku transakcji przeprowadzonych w dniu 22 lutego 2011 r. DGA S.A. zakupiła 560 udziałów za cenę 140.000 zł, a następnie objęła dodatkowe 670 udziałów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za wkład pieniężny w wysokości 167.000 zł, osiągając łącznie 1 230 udziałów, co stanowi 31,75% kapitału zakładowego spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. Jednocześnie spółka zależna DGA Fast Deal Sp. z o.o. objęła 707 udziałów stanowiących 18,25% kapitału zakładowego Alekiedy.pl. Bezpośrednio i pośrednio DGA S.A. osiągnęła 50% udział w kapitale zakładowym Alekiedy.pl. W marcu 2011 r. DGA S.A. sprzedała 5% udziałów w spółce DGA Fast Deal, w związku z powyższym na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. DGA S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio 49,09% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Alekiedy.pl Sp. z o.o.

Alekiedy.pl to serwis internetowy, będący platformą komunikacji pomiędzy organizatorami wydarzeń kulturalnych, sportowych itp. a użytkownikami, działający w innowacyjnym modelu biznesowym B2CC (Business 2 Customers Community) łączącym świat biznesu z różnymi społecznościami internetowymi. Działalność portalu opiera się na założeniu, że internauta ma swoje hobby, pasje i zainteresowania. Dzięki temu należy do określonej społeczności klientów i jest konsumentem wydarzeń rozrywkowych, kulturalnych, społecznych, sportowych itp. Celem organizatorów wydarzeń jest docieranie do tych społeczności. Z perspektywy klienta biznesowego serwis alekiedy.pl oferuje zestaw narzędzi wspomagających działania marketingowe i sprzedażowe (docieranie do różnych społeczności klientów).

2. Zbycie udziałów w Braster Sp. z o.o.

W związku z brakiem porozumienia pomiędzy wspólnikami spółki Braster odnośnie finansowania spółki, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 8 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Braster Sp. z o.o. wyraziła zgodę na dopuszczenie do badania Spółki przez inwestorów zainteresowanych inwestycją kapitałową w spółkę Braster.

Po kilkukrotnym przekładaniu terminu (29.03, 05.05, 31.05) w dniu 8 czerwca 2011 r. w Warszawie odbyło się Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Braster Sp. z o.o., a następnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników. Zaproponowano uzupełnienie porządku obrad oraz zmianę istotnych elementów projektowanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu wobec proponowanych zmian w porządku obrad.

Zgromadzenie Wspólników podjęło m.in. następujące uchwały:

- a) o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki Braster Sp. z o.o. za rok 2010,
- b) o udzieleniu absolutorium Zarządowi spółki w osobie pani Anny Olszowej,
- c) o wyrażeniu zgody na zbycie przez Wspólnika DGA S.A. udziałów w kapitale zakładowym spółki Braster,
- d) o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Braster o kwotę 22.500 PLN, to jest do wysokości 142.500 PLN poprzez utworzenie 45 nowych udziałów, które zostaną zaoferowane do objęcia przez inwestorów po cenie emisyjnej 10.000 PLN za każdy nowy udział, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia nowych udziałów.

W związku z wyrażeniem zgody przez Zgromadzenie Wspólników spółki Braster na zbycie przez DGA S.A. udziałów, w dniu 8 czerwca 2011 r. DGA S.A. podpisała 4 umowy, na mocy których sprzedała wszystkie (116 udziałów) udziały w spółce Braster Sp. z o.o. za łączną kwotę 1.069.999,08 PLN (jeden milion sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 08/100). Stronami umowy byli:

- a) Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., który nabył 60 udziałów;
- b) osoba fizyczna 1 – nabyła 20 udziałów;
- c) osoba fizyczna 2 – nabyła 20 udziałów;
- d) osoba fizyczna 3 – nabyła 16 udziałów.

Osoby fizyczne, które nabyły udziały w spółce Braster nie są w jakikolwiek sposób powiązane z DGA S.A. i jej spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Podjęcie decyzji o sprzedaży udziałów przez DGA S.A. wynikało z braku porozumienia pomiędzy wspólnikami spółki Braster w sprawie dalszego rozwoju spółki, co mogło doprowadzić do postawienia jej w stan upadłości.

DGA S.A. posiadała 48,33% udziałów w Spółce Braster, które objęła na mocy umowy inwestycyjnej z dnia 18 marca 2009 r. za kwotę 750.000 PLN.

W związku z tym na powyższej inwestycji kapitałowej wygenerowano zysk na poziomie ok. 320 tys. PLN, który został uwidoczniiony w wynikach finansowych DGA S.A. za I półrocze 2011 r.

3. W dniu 22 marca 2011 roku DGA S.A. zbyła swoje udziały w DGA Amber Sp. z o.o. Spółka DGA Amber powstała w październiku 2010 roku. Celem powołania tego podmiotu było świadczenie usług doradczych w zakresie optymalizacji kosztów energii elektrycznej. Usługi te skierowane są przede wszystkim do administracji publicznej oraz do dużych odbiorców końcowych – firm sieciowych oraz przemysłowych. DGA S.A. posiadała 50% udziałów w kapitale zakładowym DGA Amber, które zostały zbyte na rzecz pozostałych udziałowców po cenie nominalnej.
4. W dniu 6 maja 2011 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników DGA Energia Sp. z o.o. Poza podstawowym porządkiem obrad, w którym omówiono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności za 2010 rok, zostały dokonane istotne zmiany w zakresie składu Zarządu i Rady Nadzorczej. Powołano nowego Prezesa Spółki Pana Lecha Ciużyńskiego, który do tej pory pełnił obowiązki Wiceprezesa Zarządu DGA Energia. Zmieniono również skład Rady Nadzorczej i odwołano przedstawicieli DGA S.A – Pana Andrzeja Głowackiego i Panią Annę Olszową. Podjęto również uchwałę o zmianie nazwy Spółki na Biogazowe Elektrownie Rolnicze Sp. z o.o..

W dniu 10 czerwca 2011 r. DGA S.A. podpisała umowę sprzedaży wszystkich (159 udziałów) w spółce DGA Energia Sp. z o.o. (spółka zmieniła firmę na Biogazowe Elektrownie Rolnicze Sp. z o.o. jednak do dnia zawarcia powyższej umowy nazwa nie została zarejestrowana przez

Krajowy Rejestr Sądowy) za łączną kwotę 550.140,- PLN (pięćset pięćdziesiąt tysięcy sto czterdzieści złotych). Udziały nabyli pozostali udziałowcy DGA Energia Sp. z o.o.

Podjęcie decyzji o sprzedaży udziałów przez DGA S.A. wynikało z braku zgody pozostałych wspólników DGA Energia na dalsze dofinansowanie rozwoju Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki DGA Energia, które odbyło się 6 maja 2011 r. nie podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału spółki o kwotę 3 mln PLN. DGA S.A. głosowało za podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przy sprzeciwie pozostałych Wspólników.

DGA S.A. posiadała 33,3% udziałów w Spółce DGA Energia. Łączna kwota inwestycji DGA S.A. w spółkę DGA Energia wynosiła 399.052,46 PLN (w tym 159.000,- PLN z tytułu objęcia udziałów i 240.052,46 PLN z tytułu dopłat).

W związku z tym na powyższej inwestycji kapitałowej wygenerowano zysk na poziomie ok. 151 tys. PLN, który został uwidocznił w wynikach finansowych DGA S.A. za I półrocze 2011 r.

Zdarzenia dotyczące obszaru doradztwa oraz sfery finansów

1. Departament Zarządzania Projektami, kontynuował realizację projektów współfinansowanych ze środków EFS, m.in.:
 - „Fascynacje zakłębte w nauce i biznesie – ogólnopolski program rozwoju kompetencji kluczowych w zakresie nauk matematyczno - przyrodniczych i przedsiębiorczości”,
 - „Firmy rodzinne szansą rozwoju przedsiębiorczości w województwie łódzkim”,
 - „Kompetentni pracownicy podstawą sukcesu Grupy Goodyear Polska”,
 - „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów. Program zajęć dodatkowych z zakresu kompetencji kluczowych i współpracy z pracodawcami”
 - Projekt outplacementowy WUP w Poznaniu

a także rozpoczął realizację nowego projektu finansowanego z EFS tj.:

- „Efektywność energetyczna w praktyce”.
2. 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 okręgowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” zakończonego 30 czerwca 2010 r.

Zgodnie z pozmem o zapłatę DGA wnosi o:

1. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 3.742.935,08 złotych (trzy miliony siedemset czterdzieści dwa tysiące dziewięćset trzydzieści pięć złotych 08/100 groszy) tytułem należności głównej wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu;
2. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 546.121,07 złotych (pięćset czterdzieści sześć tysięcy sto dwadzieścia jeden złotych 07/100 groszy) tytułem skapitalizowanych odsetek wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu;

Zdaniem DGA S.A. usługi objęte umową zostały należycie wykonane. Cel projektu oraz wskaźniki określone w umowie zostały osiągnięte, dlatego też pozew o zapłatę jest zasadny i zasługuje na uwzględnienie.

DGA S.A. oczekiwała na uregulowanie pełnego wynagrodzenia przez okres 9 miesięcy od momentu zakończenia realizacji Projektu. Zarówno w trakcie 16 miesięcy jego trwania, jak i po jego zakończeniu, dokumentacja projektowa była wielokrotnie audytowana i kontrolowana przez audytorów zewnętrznych oraz przez ekspertów ARP. Agencja deklarowała, że kwestię rozliczenia z DGA S.A. chce rozwiązać do końca lutego 2011 r., co nie nastąpiło. DGA S.A. była zmuszona utworzyć odpis aktualizujący należności na sporną sumę, co było bezpośrednią przyczyną osiągnięcia ujemnego wyniku finansowego przez Spółkę za 2010 rok.

Termin pierwszej rozprawy wyznaczony został przez Sąd Okręgowy w Warszawie na dzień 24.11.2011 r.

3. W dniu 27 maja 2011 roku DGA S.A. zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. umowę o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych. Na mocy tej umowy DGA S.A. uzyskiwać będzie od PZU S.A. następujące gwarancje ubezpieczeniowe wymagane przy realizacji wykonywanych projektów:
- gwarancje zapłaty wadium,
 - gwarancje należytego wykonania kontraktu,
 - gwarancje zwrotu zaliczki,
 - gwarancje należytego wykonania kontraktu współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego.

Przedmiotowa umowa pomoże usprawnić proces uzyskiwania zabezpieczeń do realizowanych przez DGA S.A. znaczących kontraktów, obniżyć koszty oraz skrócić czas pozyskiwania gwarancji.

Maksymalny limit zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich współobowiązujących kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych wynosi 5 mln PLN.

Powyższy limit obowiązuje w okresie do 26 maja 2012 roku.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń PZU S.A. wynikających z umowy stanowi 5 weksli własnych in blanco wraz z deklaracją wekslową do kwoty 5 mln zł.

4. W dniu 13 czerwca 2011 roku DGA S.A. otrzymała podpisaną dnia 31.05.2011 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu „Efektywność energetyczna w praktyce” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 8.225.393,44 zł, w tym kwota dofinansowania ze środków europejskich wynosi 6.991.584,42 zł a kwota dotacji celowej z budżetu krajowego wynosi 1.233.809,02 zł.

Projekt szkoleniowy ma charakter ogólnopolski i skierowany jest do 1.536 przedsiębiorców oraz pracowników z mikro, małych i średnich przedsiębiorstw z sektora przetwórstwa przemysłowego i budownictwa. Celem projektu jest podniesienie kompetencji technicznych uczestników szkoleń w zakresie zwiększenia efektywności energetycznej przedsiębiorstw, w tym m.in. w zakresie: zmniejszenia zużycia energii, racjonalnego gospodarowania energią, zastosowania rozwiązań poprawy efektywności energetycznej, metod oszczędzania energii i przygotowania firm do energooszczędnych przedsięwzięć.

Okres realizacji projektu: od 01.06.2011 r. do 31.05.2013 r.

W umowie przewidziano sankcje umowne z tytułu nie osiągnięcia zakładanych we wniosku o dofinansowanie rezultatów projektu i/lub nie spełnieniu kryterium strategicznego i/lub horyzontalnego. Wysokość ewentualnych sankcji uzależniona jest od stopnia wykonania

określonego wskaźnika w stosunku do założonych planów określonych we wniosku o dofinansowanie. Wysokość sankcji wyliczana jest zgodnie z „Zasadami finansowania Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki” i „Zasadach realizacji projektu konkursowego w ramach Poddziałania 2.1.1. programu Operacyjnego Kapitał Ludzki”.

Zdarzenia korporacyjne

1. W dniu 16 marca 2011 roku Rada Nadzorcza DGA, dokonała wyboru firmy BDO Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych DGA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA za lata 2011 i 2012. BDO Sp. z o.o. przeprowadzi także przegląd jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA i Grupy Kapitałowej DGA sporządzonych na dzień 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2012 roku.
2. W dniu 28 kwietnia 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 uchwałę o pokryciu straty poniesionej w 2010 roku w wysokości 3.189.596,37 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Walne Zgromadzenie dokonało także zmiany Statutu DGA S.A. w związku z dokonaną konwersją 40.066 akcji imiennych na akcje na okaziciela. Podjęcie uchwały było konieczne w celu dostosowania treści Statutu do stanu faktycznego.

3. W dniu 8 kwietnia 2011 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę o konwersji z dniem 12 kwietnia 2011 roku 40.066 akcji imiennych DGA S.A. na akcje zwykłe na okaziciela. Tym samym pakiet 920.066 akcji serii E (akcje imienne uprzywilejowane) został zmniejszony do 880.000 akcji. Na podstawie uchwał podjętych następnie przez KDPW oraz GPW, przedmiotowe akcje zostały zasymilowane z akcjami będącymi już w obrocie giełdowym i z dniem 4 maja 2011 roku zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

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 2011 r.

Po dniu, na który sporządzono informację finansową, miały miejsce następujące zdarzenia, które nie są ujęte w tych danych i mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA:

1. W dniu 18 lipca 2011 r. podpisana została przez DGA S.A. umowa z Centrum Kreowania Liderów S.A. (jako Podwykonawcą) o świadczenie usług rekrutacji uczestników oraz organizacji i przeprowadzenia szkoleń technicznych w ramach projektu „Efektywność

energetyczna w praktyce” współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego, którego Beneficjentem jest DGA S.A.

Z tytułu realizacji niniejszej umowy CKL S.A. otrzyma wynagrodzenie w kwocie nie wyższej niż 6,5 mln zł. Termin realizacji umowy określono do dnia 31.05.2013 r.

CKL S.A. będzie podwykonawcą DGA S.A. w rekrutacji 1.536 przedsiębiorców oraz pracowników z mikro, małych średnich przedsiębiorstw z sektora przetwórstwa przemysłowego i budownictwa oraz organizacji 384 szkoleń w tematyce zwiększenia efektywności energetycznej przedsiębiorstw.

CKL S.A. jest podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.

2. W dniu 29 lipca 2011 r. DGA S.A. podpisała umowę z Województwem Łódzkim, w imieniu którego działa Zarząd Województwa Łódzkiego, o dofinansowanie projektu „Wspieramy nowe zatrudnienie” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 3 614 570,00 zł.

Projekt doradczo-szkoleniowy „Wspieramy nowe zatrudnienie” skierowany jest do osób fizycznych zamieszkujących lub pracujących na terenie województwa łódzkiego. W projekcie może wziąć udział 300 osób, które utraciły pracę z przyczyn leżących po stronie zakładu pracy lub są zagrożone negatywnymi skutkami restrukturyzacji w przedsiębiorstwach. Celem projektu jest opracowanie i wdrożenie kompleksowego programu typu outplacement. Uczestnicy projektu otrzymają wsparcie w formie doradztwa zawodowego i poradnictwa psychologicznego, szkoleń, pomocy w znalezieniu nowej pracy a dla 10 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.

Projekt realizowany będzie do 30.11.2012 r.

3. W dniu 25 sierpnia 2011 r. DGA S.A. podpisała umowę inwestycyjną z firmą R&C Union S.A., której akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – NewConnect.

Na podstawie umowy inwestycyjnej DGA zobowiązuje się do objęcia 4.000.000 akcji R&C nowej emisji po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł (cztery miliony złotych).

Ponadto w dniu 25 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie R&C podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki R&C o kwotę nie większą niż 5.500.000 zł (pięć milionów pięćset tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji serii E, z czego:

- a) 4.000.000 sztuk akcji zostanie przeznaczonych do objęcia przez DGA;
 - b) 300.000 sztuk akcji przeznaczonych do objęcia przez członków Zarządu Spółki i prokurenta Spółki;
 - c) 1.200.000 sztuk akcji przeznaczonych do objęcia przez pozostałych inwestorów.
- Dotychczasowi akcjonariusze R&C zostali pozbawieni prawa poboru akcji serii E.

Nowo wyemitowane akcje zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.

W przypadku objęcia całej emisji akcji serii E udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i całkowitej liczbie głosów w R&C wynosić będzie 27,1%.

Umowa inwestycyjna jest umową warunkową i zawiera warunki rozwiązujące. Aby doszło do podpisania umowy objęcia akcji przez DGA S.A. konieczna jest opinia Rady Nadzorczej DGA

S.A. w zakresie tej inwestycji. Po drugie zobowiązanie DGA do objęcia akcji wygasa również w przypadku, gdy podwyższenie kapitału zakładowego R&C nastąpi na kwotę niższą niż 4.000.000 zł lub gdy cena emisyjna będzie inna niż 1 zł za akcję.

R&C Union S.A. to firma powstała we wrześniu 2007 r., z połączenia spółki Feniks Polska (zarządzającej siecią restauracji Sioux) oraz spółki Lizard Polska (zarządzającej siecią klubów muzycznych Lizard King).

Obecnie R&C jest właścicielem czterech marek i jednocześnie operatorem:

- sieci restauracji Sioux (13 lokali);
- sieci restauracji Fenix (4 lokale);
- sieci klubów muzycznych Lizard King (4 lokale);
- sieci klubów muzycznych - restauracji Fever(2 lokale) + klub Terytorium.

Łącznie na dzień 1 sierpnia 2011 r. spółka posiadała 24 działające lokale w największych miastach na terenie Polski, m.in. w Warszawie, Poznaniu, Krakowie, Łodzi, Trójmieście, Wrocławiu.

Zróżnicowane portfolio marek zarządzanych przez R&C pozwala na kierowanie oferty do bardzo szerokiej grupy klientów.

2. Program inwestycyjny

DGA S.A. kontynuuje analizę projektów inwestycyjnych, co jest zgodne z przyjętą strategią na lata 2011-2012 dotyczącą rozbudowy Grupy Kapitałowej DGA. Poszukiwania prowadzone są przy założeniu, że akwizycje dokonane zostaną w podmioty posiadające poza unikalnymi referencjami również potencjał trwały, tj. licencje, programy oraz produkty rynkowe zapewniające długotrwałą przewagę konkurencyjną oraz stały wzrost wartości.

W okresie do końca 2012 roku planowane są również działania związane z optymalizacją struktury Grupy Kapitałowej DGA:

- rozbudowa grupy spółek internetowych,
- zbycie udziałów w PBS DGA,
- wprowadzenie spółek Ad Akta i DGA Fast Deal na rynek NewConnect,
- zbycie udziałów (z zyskiem) lub ukierunkowania strategii na upublicznienie spółek PTWP i wykrojniki.com.pl

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z branżą, w której działają spółki Grupy DGA

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 DGA w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być częściowo kompensowany zwiększeniem sprzedaży usług ukierunkowanych na optymalizację i restrukturyzację przedsiębiorstw.

Ryzyko konkurencji

Działalność prowadzona przez spółki Grupy Kapitałowej 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. Również rynek producentów oprogramowania dla przedsiębiorstw jest mocno rozdrobniony – oprócz podmiotów istniejących na nim od wielu lat systematycznie pojawiają się nowe firmy, oferujące produkty zróżnicowane pod względem funkcji, stopnia złożoności oraz ceny.

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na DGA 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.

Emitent i spółki z nim powiązane dążą do zapobiegania powyższym zagrożeniom poprzez realizację projektów przez zespoły konsultantów, w ramach których przenoszona jest wiedza i praktyka od bardziej doświadczonych konsultantów. Duży nacisk kładziony jest na ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów.

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 GK DGA, konsultantów lub klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych. Szczególnie duże ryzyko dotyczy interpretacji opodatkowania w zakresie projektów unijnych.

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 z GK DGA. 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 GK DGA 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. Dotyczy to również poziomu wykorzystania środków z programów pomocowych. Pomimo optymistycznych zapowiedzi absorpcji przez Polskę znaczących środków z funduszy Unii Europejskiej istnieje możliwość znacznego ograniczenia wykorzystania tych środków z uwagi na np. brak możliwości współfinansowania programów, wycofywanie się przedsiębiorstw z projektów czy też zmianę przepisów.

Grupa DGA 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.

Czynniki ryzyka związane z działalnością spółek Grupy DGA

Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów

Działalność spółek GK DGA prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry konsultantów, co jest cechą charakterystyczną przedsiębiorstw działających na rynku usług doradczych. DGA 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 DGA 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 DGA usług przez konsultantów którzy zakończą współpracę, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

Grupa DGA dąży do ograniczenia ryzyka utraty konsultantów poprzez:

- motywacyjny system wynagrodzeń funkcjonujący w DGA, 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, działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Działalność spółek z GK DGA jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z usług oferowanych przez spółkę (oraz jej podwykonawców), może to spowodować negatywne postrzeganie działalności DGA na rynku, a co za tym idzie trudności w pozyskaniu nowych kontraktów. DGA zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez systematyczny wzrost jakości świadczonych usług, indywidualne podejście do klienta i stałe oferowanie nowych usług.

W ramach procedur systemu zarządzania jakością, DGA bada poziom zadowolenia klientów i dostosowuje przebieg projektów do sugestii przez nich zgłaszanych. Wprowadzona została także zasada informowania klientów o istotnych wydarzeniach, jakie mają miejsce w DGA, a mogą 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 w takich spółkach jak DGA Audyt Sp. z o.o. i DGA Human Capital Management Sp. z o.o. W przypadku DGA Audyt 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.

Głównymi klientami DGA HCM są duże korporacje międzynarodowe. W przypadku tej grupy klientów największa ilość zamówień generowana jest w miesiącach listopadzie i grudniu, kiedy to firmy wykorzystują pozostały budżet przeznaczony na szkolenia i doradztwo w zakresie badania efektywności zasobów ludzkich.

Spółka DGA Audyt od 2010 roku konsolidowana jest metodą praw własności, natomiast przychody DGA HCM stanowią niewielką część skonsolidowanych przychodów, dlatego nie odzwierciedla się to w zauważalnej sezonowości przychodów Grupy Kapitałowej DGA.

Podmioty z Grupy Kapitałowej DGA dążą do ograniczania negatywnego wpływu zmienności przychodów poprzez politykę ścisłej ewidencji robót w toku oraz zawieranie umów w oparciu o stałe wynagrodzenie, niezależne od sukcesu danego przedsięwzięcia - wpływ na sukces ma często wiele zewnętrznych czynników, pozostających poza gestią DGA.

Ryzyko skali działania

DGA prowadzi działalność w oparciu o zaplecze merytoryczne funkcjonujące w siedzibie w Poznaniu oraz biurze w Warszawie. Rozszerzanie działalności poprzez przejęcia lub połączenia z innymi firmami, wiąże się ze zmianami wewnątrz organizacji, rozszerzeniem zakresu uprawnień delegowanych na wyższą i średnią kadre kierowniczą oraz rozwojem technik kontroli i nadzoru istniejącej struktury. DGA ogranicza 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 GK DGA 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.

GK DGA 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 poczyną 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 DGA otrzymuje 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. DGA zapobiega temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadza cykliczne audyty wewnętrzne projektów przez powołaną do tego celu komórkę.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość wystawionych przez DGA weksli stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła 14,6 mln zł. DGA odpowiada ponadto jako komandytariusz do kwoty 0,1 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli, stanowiących zabezpieczenie kredytu oraz przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność DGA, jednak mając na uwadze relację zobowiązań warunkowych do stanu środków pieniężnych, wpływ ten byłby nieznaczny. 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 spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez DGA S.A. zakłada rozbudowę Grupy Kapitałowej m. in. poprzez przejęcia istniejących na rynku podmiotów. Celem tych działań jest rozszerzenie oferowanych usług, a także istotne zwiększenie przychodów, jak i zysków. 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 DGA S.A. Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

V. RYNEK I OFEROWANE USŁUGI

1. Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Zakres działalności podmiotu dominującego DGA S.A. obejmuje kilka obszarów działania. Do działań tych zalicza się przede wszystkim realizacja projektów doradczo-szkoleniowych finansowanych ze środków UE, projekty związane z doradztwem biznesowym, doradztwem w sferze zarządzania, a także tworzeniem i wdrażaniem produktów informatycznych.

Diagram nr 1. Usługi oferowane przez DGA S.A.



Krótką charakterystykę działalności oraz świadczonych usług przedstawiono poniżej:

Segment „Projekty Europejskie” – zarządzanie dużymi projektami oraz kompleksowa pomoc w uzyskaniu dofinansowania przedsięwzięć rozwojowych. Do kluczowych kompetencji należą doświadczenie, wypracowane narzędzia i system informatyczny do zarządzania projektem.

Wdrażane projekty podnoszą konkurencyjność i innowacyjność podmiotów, umożliwiając kompleksowe rozpoznanie najważniejszych problemów społecznych, wspierają grupy społeczne zagrożone wykluceniem a także umożliwiają przeprowadzanie badań i analiz.

Oprócz ubiegania się o dofinansowanie projektu i w dalszej kolejności zarządzanie projektem, oferowane są także takie usługi jak np.:

- monitoring, ewaluacja i audyt projektów finansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego,
- szkolenia - kompleksowe usługi, zawierające analizę potrzeb szkoleniowych, realizację założeń ogólnych i specjalistycznych oraz analizę efektywności prowadzonych szkoleń,
- outplacement,
- badania i analizy z zakresu rynku pracy (w ramach analizy dokumentów i sondaży opinii),
- telepraca – wdrożenie elastycznych form zatrudnienia,
- działania promocyjne – zarówno projektu, jak i jego realizatorów.

Segment „Konsulting Zarządczy i Finansowy”


DGA S.A. zajmuje się świadczeniem usług z obszaru zarządzania strategicznego, doradztwem w zakresie fuzji i przejęć oraz planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analizie istniejących. DGA posiada kompetencje w zakresie usługi realizacji projektów prywatyzacyjnych dla Ministerstwa Skarbu Państwa oraz projektów związanych z obsługą procesów kupna - sprzedaży.

Doradztwo w zakresie fuzji i przejęć obejmuje:

- dla nabywców podmiotów: poszukiwanie potencjalnych celów inwestycyjnych, analizę informacji dotyczących wybranego podmiotu, przygotowanie strategii transakcji, prowadzenie analiz due diligence oraz wycen podmiotów, określanie kluczowych warunków transakcji, przygotowanie ofert wstępnych i ostatecznych, prowadzenie procesu rokowań, kontakty z innymi podmiotami uczestniczącymi w procesie sprzedaży,
- dla klientów sprzedających przedsiębiorstwa: przygotowanie gruntownych analiz funkcjonowania przedsiębiorstwa przed sprzedażą, przeprowadzenie wyceny sprzedawanego przedsiębiorstwa, określenie strategii sprzedaży podmiotu, przygotowanie memorandum informacyjnego, przeprowadzenie procesu poszukiwania potencjalnych inwestorów, ocenę ofert wstępnych i wiążących raz określenie kryteriów oceny, przygotowanie i prowadzenie przebiegu transakcji wraz z negocjowaniem ostatecznych warunków umowy sprzedaży oraz finalizację transakcji.

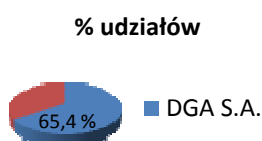
Doradztwo w planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analiza istniejących obejmuje: dokonanie wyceny przedsiębiorstwa, sporządzanie modeli i planów finansowych, opracowanie biznes planu i studium wykonalności, analizę możliwości finansowania inwestycji, przygotowanie odpowiedniej dokumentacji umożliwiającej pozyskanie finansowania zewnętrznego (kredyty, obligacje), wspieranie klientów na etapie negocjacji z zewnętrznym podmiotem finansującym, przygotowanie dokumentacji cen transferowych oraz wspomaganie w zarządzaniu finansami.

Segment „Doradztwo personalne”

<p>Dane spółki:</p> <p>DGA Human Capital Management Sp. z o.o. Al. Jana Pawła II 12, 00-124 Warszawa www.dga-hcm.pl biuro@dga-hcm.pl tel./fax: +48 22 850 90 50 / +48 22 850 90 51 KRS: 000059022 REGON: 930034810 NIP: 8990007139 kapitał zakładowy: 200.000 PLN</p>								
<p>Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji 100% / 100% / 2004</p> <p>konsolidacja metodą pełną</p> <p style="text-align: center;">% udziałów</p>  <p>100% ■ DGA S.A.</p>			<p>Profil działalności</p> <p>Przedmiotem działalności DGA Human Capital Management jest sprzedaż i doradztwo w zakresie narzędzi psychometrycznych do diagnozy pracowników. Obecnie firma jest Partnerem holenderskiej grupy Meurs Groep – twórcy narzędzi MBS, M5Q i M360 oraz amerykańskiej firmy Inscape Publishing – wiodącego dostawcy systemów szkoleniowych, projektodawcy popularnego narzędzia szkoleniowo-rozwojowego DISC.</p>					
<p>Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym</p> <p>Realizacja projektów współfinansowanych ze środków UE z Europejskiego Funduszu Społecznego na terenie całego kraju, m.in. „Akademia Trenera”, „Profesjonalna Ocena Pracownika”, „Europa jest Kobietą”. Spółka zrealizowała także z dużym sukcesem pilotażowy Projekt dla Siemens Health Diagnostics w ramach międzynarodowego projektu dla kadry kierowniczej.</p>								
<p>Komentarz do danych finansowych za miniony okres sprawozdawczy</p> <p>Miniony okres to realizacja projektów szkoleniowo-doradczych, które pozwoliły na uzyskanie dodatniego wyniku operacyjnego i na poziomie netto.</p>								
<p>Plany na przyszłość</p> <p>Koncentracja na rozwoju biznesu w oparciu o najnowocześniejsze narzędzia: profile rozwoju zawodowego DiSC oraz Multimediałna Biblioteka Trenera a także uruchomienie serwisu internetowego poświęconego metodzie DiSC w pracy trenerów. Dodatkowo spółka chce przeprowadzić także sprzedaż sublicencji DiSC dla wytypowanych firm szkoleniowych.</p>								
Wybrane dane finansowe								
	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	509	29	13	440	788	2,6%	0,8%	1,5%
2010	1 405	298	218	427	872	15,5%	25,0%	51,1%
2009	920	16	-20	209	753	-2,6%	-2,7%	-9,6%
2008	496	-72	-111	232	322	-22,4%	-34,5%	-47,8%

Segment „Archiwizacja dokumentów”**Dane spółki:**

Ad Akta Sp. z o.o.
ul. Duńska 1, 91-204 Łódź
www.adakta.pl
adakta@adakta.pl
 tel./fax: +48 42 650 19 92/+ 48 42 652 81 40
 KRS: 0000118060
 REGON: 473053553
 NIP: 7251838537
 kapitał zakładowy: 975.000 PLN

**Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji**

65,38% / 65,38% / VI.2010

konsolidacja metodą pełną od II półrocza 2010

Profil działalności

Kompleksowe zarządzanie dokumentacją, w tym:

Archiwizacja - uporządkowanie, spis przekazanych dokumentów oraz opatrzenie ich kodami kreskowymi. Archiwizacja na potrzeby przechowania dokumentów w Ad Akta, jak również archiwizacja w archiwum klienta.

Przechowywanie – przejęcie dokumentów, na podstawie udostępnionych spisów dokumentów bądź po uprzedniej archiwizacji sporządzonej przez Ad Akta.

Digitalizacja – skanowanie przejętych dokumentów wraz z ich indeksacją z wykorzystaniem kodów kreskowych. Zeskanowane obrazy dokumentów dostępne dla Klienta w systemie **Ad Archiv on-line**. System pozwala na szybkie wyszukanie zeskanowanych pozycji dokumentów.

Niszczanie – po upływie obligatoryjnych/ ustalonych okresów przechowywania, system Ad Archiv generuje raport – spis zdawczo odbiorczy dokumentacji przeznaczonej do fizycznego zniszczenia oraz niszczenie dokumentów ryczałtowo i na zlecenie

Opis otoczenia spółki:

Ad Akta plasuje się wśród największych firm w Polsce, zajmujących się archiwizacją i przechowywaniem dokumentów. Kryterium umiejscowienia Spółki na polskim rynku, jest ilość przechowywanych dokumentów. Klientami Ad Akta, są organizacje wielu branż, takich jak: instytucje finansowe, przedsiębiorstwa produkcyjne i usługowe, szpitale, urzędy. Zakres współpracy obejmuje przechowywanie dokumentów, jak również usługi towarzyszące, tak jak udostępnianie przechowywanych dokumentów właścicielowi w oryginale, jak również w formie elektronicznej. Dużą przewagą rynkową daje dziś Ad Akcie platforma Ad Archiv. Dzięki oprogramowaniu, klienci Ad Akta mają bieżący dostęp do swoich dokumentów on-line, przy zachowaniu najwyższego poziomu bezpieczeństwa.

Rynek firm archiwizacyjnych jest rozdrobniony na polskim rynku. Istnieje wiele firm lokalnych, które ze względu na ograniczony zasób przechowywanych dokumentów, koncentrują się tylko na głównej działalności przechowywania dokumentów. W związku z tym zakres świadczonych usług, przez lokalne firmy archiwizacyjne jest ograniczony, w stosunku do oferty Ad Akta.

Ważnym elementem współpracy z klientami jest długookresowość. Wybór firmy archiwizacyjnej, niejednokrotnie poprzedzony jest audytem mającym na celu wykazać profesjonalizm, bezpieczeństwo i wysoki poziom jakości obsługi. Podpisanie umowy oznacza współpracę w zakresie przechowywania dokumentów na wiele lat. W związku z tym konieczny jest nieustanny rozwój świadczonych usług, aby w trakcie długoletniej współpracy dostarczać klientom nowe optymalne rozwiązania.

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym

- Realizacja projektu współfinansowanego ze środków UE (działanie 3.3 Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP), w wyniku którego wdrożono innowacyjny system **Ad Archiv on-line** umożliwiający Klientom Ad Akta elektroniczny dostęp do archiwalnych dokumentów. Pełne wdrożenie oprogramowania planowane jest do końca 2011 roku.
- Pozyskanie dotacji z funduszy unijnych w ramach działania IV.3 E – technologie dla przedsiębiorstw na realizację projektu o nazwie „Rozwój przedsiębiorstwa Ad Akta poprzez pozyskanie inwestorów zewnętrznych”.
- Udział w konferencji „Wall Street” w Zakopanem, podczas której zaprezentowano Spółkę wraz ze strategią związaną z debiutem Ad Akta na New Connect.

Plany na przyszłość

- Pozyskanie inwestorów poprzez wprowadzenie spółki na rynek NewConnect planowane na IV kwartał 2011 lub początek 2012 roku,
- Zakup nowej linii do przemysłowego niszczenia dokumentów, w celu zwiększenia wydajności (szybkości) niszczenia dokumentów,
- Realizacja prac projektowych budowy archiwum w Wielkopolsce,

Wybrane dane finansowe

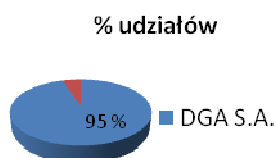
	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	768	-49	-98	486	1 216	-6,4%	-4,0%	-10,1%
2010	1 341	56	-40	585	852	-3,0%	-4,7%	-6,8%
2009	1 161	40	0	615	714	0,0%	0,0%	0,0%
2008	1 265	96	54	615	811	4,3%	6,7%	8,8%

Segment „Portale internetowe”**Dane spółki:**

DGA Fast Deal Sp. z o.o.
 ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
 www.fastdeal.pl
 info@fastdeal.pl
 tel./fax: +48 61 643 51 99 / +48 61 859 59 01
 KRS: 0000358096
 REGON: 301451570
 NIP: 7781472096
 kapitał zakładowy: 240.000 PLN

**Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji**

95%/95% / VI-X. 2010



konsolidacja metodą pełną od IV kwartału 2010

Profil działalności:

DGA FAST DEAL Sp. z o.o. jest jedną ze spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. nie związaną bezpośrednio z konsultingiem. Inwestycja ta odpowiada na zapotrzebowanie rynku (w tym internautów) i opiera się o tzw. smart shopping, live shopping. W powszechnej świadomości portal fastdeal.pl jest kojarzony z zakupami grupowymi. Łączy on zalety tego typu portali (zakupu przez internautów ofert z atrakcyjnymi rabatami), niwelując jednocześnie ich wady (konieczność oczekiwania na zakończenie danej oferty). Połączenie takie stanowi o przewadze konkurencyjnej portalu.

Ideą funkcjonowania platformy fastdeal.pl jest codzienna prezentacja ciekawych ofert w atrakcyjnych cenach, do których klienci mają możliwość zakupu voucherów oraz zrealizowania ich u usługodawców. Wyjątkowość dowodzona skutecznością sprzedaży jest wynikiem atrakcyjności udzielonego rabatu – jest to zawsze minimum 50% od ceny regulowanej.

Platforma fastdeal.pl skupia swoją działalność w 40 miastach w całej Polsce współpracując z usługodawcami z różnych branż w następujących kategoriach: turystyka, gastronomia, uroda, rozrywka, motoryzacja, dom i ogród, edukacja, sport, inna. Dla każdej kategorii Doradcy klientów DGA Fast Deal Sp. z o.o. pozyskują partnerów do współpracy- prezentowania ofert na portalu fastdeal.pl.

Kolejnym kryterium podziału (poza przedmiotowym, przedstawionym wyżej) jest kryterium lokalizacyjne. Oferty fastdeal.pl są prezentowane w następujących kategoriach:

- Polska, Polska On-line oraz Zagranica dla ofert ogólnopolskich, które trafiają do osób zainteresowanych takimi ofertami, niezależnie od lokalizacji,
- Białystok, Bielsko-Biała, Bydgoszcz, Bytom, Chorzów, Częstochowa, Dąbrowa Gór., Elbląg, Gdańsk, Gdynia, Gliwice, Gorzów Wlkp., Grudzią, Kalisz, Katowice, Kielce, Konin, Koszalin, Kraków, Legnica, Lublin, Łódź, Opole, Płock, Poznań, Tychy, Radom, Ruda Śląska, Rybnik, Rzeszów, Sopot, Sosnowiec, Szczecin, Tychy, Tarnów, Toruń, Wałbrzych, Warszawa, Wrocław, Zielona Góra – dla ofert zlokalizowanych odpowiednio w danych miastach,
- REGIONY TURYSTYCZNE – Beskidy, Jura Krak.-Częstochowska, Sudety, Warmia i Mazury, Bieszczady, Morze Bałtyckie, Tatry i Podhale – dla ofert turystycznych umieszczonych w danym regionie.

Jako jedyny serwis na rynku fastdeal.pl wprowadził również ofertę promowania REGIONÓW – unikalne rozwiązanie umożliwiające oferowanie usług ogólnopolskich niezależnie od przypisania geograficznego klienta (skutecznie wykorzystywana przy promowaniu i sprzedaży usług turystycznych - apartamenty, hotele, wycieczki itp., gdzie lokalizacja geograficzna klienta nie ma zasadniczego znaczenia).

Formuła biznesowa zakłada oferowanie tzw. samplingu usług, czyli możliwości wypróbowania usług (firm umieszczających swoją ofertę na platformie) za połowę ceny. Zadowolony z obsługi klient wraca, płacąc już normalną stawkę. Dla Partnerów/Usługodawców fastdeal.pl jest strategicznym partnerem w doborze optymalnej strategii marketingowej wsparcia ich biznesu. Doradcy klienta wspierają go w doborze odpowiednich usług i zapromowania ich na platformie. Fastdeal.pl codziennie, równoległe do zaprezentowania oferty na stronie WWW, promuje oferty poprzez przekaz w mediach społecznościowych (FB,NK.pl) oraz poprzez indywidualnie dostosowany newsletter, zawierający kluczowe informacje o ofertach. Subskrybentami newslettera są osoby, które zamówiły taką korespondencję oraz rozumieją formułę zakupów grupowych. Internauci zamawiając tego typu przekaz reklamowy oczekują więc, aby kierowany do nich newsletter zawierał właśnie takie treści – atrakcyjne usługi za połowę ceny. Realizując dedykowaną promocję dla osób, które takiej informacji poszukują – oferty usługodawców trafiają precyzyjnie do ZAINTERESOWANYCH. Przekłada się to na wysoki stopień konwersji - zakupu u Usługodawcy jak i zwiększa świadomość jego marki. Dla niektórych firm jest to jedyna forma promowania swoich usług. Formuła funkcjonowania fastdeal.pl opiera się o rozliczanie z partnerami od sukcesu – dostarczenia nowych klientów do ich biznesów. Nośnikiem jest tu więc zakupiony voucher. Fastdeal.pl pobiera część należności od Partnera w postaci prowizji od każdego sprzedanego vouchera. W efekcie usługodawca płaci tylko za dostarczonego klienta. Jego zadaniem jest obsługa zapewniająca powrót i lojalność klientów.

Opis otoczenia spółki:

Platforma FastDeal.pl łączy w sobie dwa typy działalności - w części jest działającym na rynku e-commerce portalem internetowym, którego zadaniem jest budowanie lojalnej grupy klientów dokonującej zakupu na platformie. Drugim, równie ważnym elementem funkcjonowania DGA FastDeal Sp.z o.o. jest utrzymywanie wydajnej i efektywnej sieci Doradców Klienta, których zadaniem jest bieżące pozyskiwanie ofert do publikacji na ich platformie. Zestawienie obu elementów funkcjonowania, a więc z jednej strony rosnącej popularności strony (tzw. Budowanie ruchu), z drugiej bieżące publikowanie ciekawych ofert Partnerów, które są możliwe do kupienia na platformie.

Spółka prowadzi szeroką działalność marketingową, nastawioną na pozyskiwanie użytkowników, internautów odbierających newsletter. W okresie sprawozdawczym fastdeal.pl podwoił swoją bazę klientów, znacząco zwiększając zasięg.

Prowadzone działania marketingowe opierają się o min. współpracę z kluczowymi portalami internetowymi w Polsce (onet.pl, wp.pl, interia.pl, o2.pl, nk.pl) w pozyskiwaniu użytkowników. Portale te, na zlecenie DGA Fast Deal Sp. z o.o. prezentują materiały marketingowe nastawione na zachęcenie użytkowników na odwiedzenie strony fastdeal.pl i pozostawienie swojego adresu e-mail. W programach tych preferowany system rozliczeń opiera się o metodę efektywnościową (rozliczenie z wydawcami opiera się o konkretny wynik – akcję – najczęściej jest to wyrażenie zgody na przysyłanie newslettera z ofertami platformy). Rozwiązanie takie, przyjęte na rynku pozwala na dotarcie z przekazem marketingowym fastdeal.pl do szerokiego grona mniejszych wydawców przy zminimalizowanym i znanym od początku koszcie obsługi programu.

Działalność marketingowa fastdeal.pl choć skupia się na działaniach w internecie, to nie jest pomijana aktywność w tradycyjnych mediach. Realizowana współpraca opiera się o publikację materiałów marketingowych, najczęściej w prasie specjalistycznej. Celem jest dotarcie do potencjalnych Partnerów oraz utrwalanie marki fastdeal.pl jako profesjonalnego partnera marketingowego.

Specyfika całej branży zakupów grupowych, wzrost rynku w Polsce są powodem licznych publikacji prasowych, zestawień czy tabel dotyczących tego rynku w Polsce. Eksperti fastdeal.pl regularnie wypowiadają się w periodykach. Choć na rynku istnieje ponad 50 takich platform (co nie jest jeszcze końcówką - w Czechach, znacząco mniejszym rynku od Polski jest ich ponad 200) to we wszystkich rankingach spółka jest notowana w czołówce.

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym

Pierwsze półrocze 2011 roku, to konsekwentna realizacja strategii przyjętej przez Zarząd. Opierała się ona na rozbudowie Działu Sprzedaży w największych miastach wraz z systematycznym, konsekwentnym budowaniem bazy mailingowej. Z jednej strony pozwala to na zrównoważony rozwój, co przekłada się na osiągnięcie przez spółkę dodatniego wyniku finansowego, z drugiej zaś pozwoliło na podwojenie bazy subskrybentów.

W lutym 2011 spółka nabyła udziały za kwotę 167.500 zł co dało 18% w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o. Poprzez podniesienie kapitałów Alekiedy.pl, DGA FastDeal Sp. z o.o. posiada wraz z DGA S.A. 50% udziałów. Dodatkowo umowa inwestycyjna zakłada osiągnięcie efektu synergii pomiędzy portalami alekiedy.pl i fastdeal.pl poprzez: wspólne działania sprzedażowe obu spółek realizowane poprzez wspólną sieć sprzedaży, oferowanie klientom fastdeal.pl usług alekiedy.pl, będących przedłużeniem oferty promocji biznesowej Partnerów fastdeal.pl, zbudowanie nowej jakości na rynku zakupów grupowych (uzupełnienie oferty promocyjnej w usługi, na które trudnym jest uzyskanie rabatu 50% i więcej). Obecnie trwają prace nad połączeniem systemów informatycznych obu portali oraz realizowane są pierwsze sprzedaże.

Dodatkowo fastdeal.pl, poprzez zaangażowanie merytoryczne i kapitałowe zyskał partnera do umacniania marki fastdeal.pl na rynku klientów biznesowych oraz wśród internautów.

W okresie sprawozdawczym DGA S.A. zbyła 5% udziałów na rzecz osoby fizycznej związanej ze Spółką DGA FastDeal Sp. z o.o.

W trakcie okresu sprawozdawczego, spółka znacząco rozbudowała swój kapitał ludzki. Poza siecią handlowców (liczącą obecnie ok. 50 osób) dokonała wzmocnień w zakresie social media, weryfikacji ofert, affiliate marketing czy e-marketingu oraz IT. Potencjał ten przyczyni się do zwiększonego zaangażowania marketingowego w drugim półroczu 2011 co będzie miało odzwierciedlenie w wynikach za 3 i 4 kwartał.

Spółka objęła również nowo wyremontowane i znacząco zwiększone biuro w biurowcu Delta w Poznaniu.

Spółka z sukcesami prowadzi program partnerski PROMOTOR ATRACJI MIASTA wraz z Polską Izbą Turystyki, której jest pełnoprawnym członkiem.

Komentarz do danych finansowych za miniony okres sprawozdawczy

Wynik Spółki odzwierciedla przyjętą przez Zarząd strategię. Zakłada ona "rozważną politykę wydatkową" ale jednocześnie reinwestowanie wygenerowanej marży w działania marketingowe. Dzisiejsza pozycja fastdeal.pl na rynku (w czołówce) pozwala na z jednej strony prowadzenie działań marketingowych w modelu podobnym do największej konkurencji (stawki za pozyskanie leada na rynku są identyczne dla wszystkich jego graczy) z drugiej zaś umożliwia pozyskiwanie wartościowego klienta poprzez działania innowacyjne (własny Program Partnerski)

Przyjęta przez Zarząd strategia rozbudowy oraz reinwestycji całości wygenerowanej marży pozwala w bezpieczny sposób modelować w biznesplanie wydatki na marketing (jako koszty zmienne) przy uchwyceniu stabilności kosztów stałych.

Przy osiągnięciu odpowiedniej skali działania, możliwym jest znaczące zmniejszenie wydatków na marketing/rozbudowę bazy danych. Na obecnym etapie Spółka skoncentrowana jest na zrównoważonym rozwoju.

Plany na przyszłość

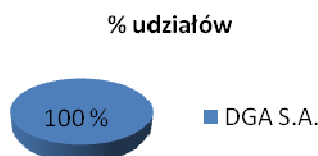
Spółka zamierza kontynuować działalność na wszystkich jej obszarach, zwiększając systematycznie udział w rynku jak i wolumen przypisanej marży. Ze względu na brak wiarygodnych informacji czy badań, na dzień dzisiejszy nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Na rynku fastdeal.pl postrzegana jest jako jedna z trzech/czterech platform będących w czołówce, prowadząca swą działalność na terenie całego kraju (40 miast i 12 regionów). Mimo pojawiającej się konkurencji fastdeal.pl zamierza utrzymać tą pozycję. Celem jest pierwsza trójka tego typu firm.

Spółka zamierza również pozyskać kapitał na potencjalne akwizycje oraz zbudowanie przewagi konkurencyjnej nad innymi portalami poprzez emisję akcji na rynku NewConnect w Warszawie. Obecnie trwają prace nad przekształceniem spółki w spółkę akcyjną. Spółka zamierza również pozyskać finansowanie zewnętrzne tego procesu z środków UE.

Wybrane dane finansowe								
	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	1 266	85	35	-113	1 139	2,8%	1,5%	-
2010	171	-465	-388	-148	441	-226,9%	-44,0%	-

Dane spółki:

AllCards Sp. z o.o.
 ul. Kamienna 12, 81-576 Gdynia
 www.allcards.pl
 info@allcards.pl
 tel./fax: +48 58 5858 644 / +48 58 5858 645
 KRS: 0000290938
 REGON: 220493392
 NIP: 586-22-03-838
 kapitał zakładowy: 350.000 PLN

**Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji**

80% / 80% / X.2010
100% / 100% / od VI.2011

konsolidacja metodą pełną
 od IV kwartału 2010

Profil działalności

Spółka AllCards oferuje wsparcie posiadaczom wszystkich rodzajów kart płatniczych w przypadku ich utraty. Usługa ta pozwala na szybkie i bezpieczne zastrzeżenie zagubionej bądź skradzionej karty dzięki Centrali Kart Kredytowych – Pogotowiu Kartowemu, opartemu na jednym numerze telefonu 703 703 303 działającym całą dobę i obsługującym wszystkie rodzaje kart. W 2008 roku spółka AllCards otrzymała nagrodę Lidera Innowacji przyznawaną przez Fundację Innowacji i Rozwoju promującą przedsięwzięcia o charakterze innowacyjnym i rozwojowym.

Konsekwentny rozwój doprowadził w krótkim czasie do poszerzenia oferty o portal dla ofiar kradzieży, włamań i innych zdarzeń rabunkowych - www.pomagamyokradzionym.pl. Portal skupia w jednym miejscu wszelkie informacje niezbędne w sytuacji utraty już nie tylko karty płatniczej, ale i dokumentów, karty SIM lub kradzieży samochodu.

Spółka uruchomiła nowatorskie rozwiązanie internetowe umożliwiające wysyłanie e-życzeń zawierających zdjęcie twarzy adresata lub nadawcy życzeń. Po okresie testowym na polskim rynku do końca 2011, usługa wysyłana e-życzeń zostanie umiędzynarodowiona jako Portal www.putface.com

Opis otoczenia spółki:

Usługa Pogotowia Kartowego jest unikatową i niszową usługą na polskim rynku kart płatniczych. Usługa realizowana na terenie Polski. Potencjalnymi klientami usługi jest 15 milionów posiadaczy kart płatniczych.

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym:

Spółka została w 100 % wykupiona przez DGA SA w czerwcu 2011, co umożliwiła pełną kontrolę właścicielską oraz powiązanie działalności z innymi spółkami Grupy DGA SA.

Plany na przyszłość

Spółka jest w trakcie uruchamiania nowatorskiego rozwiązania TELEPOMOCY. Zostanie uruchomiona infolinia pomocowa o prostym do zapamiętania numerze telefonu odpowiadającym słowu „BIEDRONKA”. www.telebiedronka.pl TELEPOMOC będzie oferowała szereg usług pomocowych osobom dzwoniącym pod numer „biedronka”. W początkowej fazie rozwoju serwisu oferta będzie dedykowana osobom tracącym kartę płatniczą, telefon czy dowód osobisty. Natomiast w kolejnej fazie zostaną wprowadzone usługi pomocy drogowej, pomocy pożyczkowej, pogotowia ślusarskiego i kilku dodatkowych. Spółka planuje ponadto aktywną działalność w obszarze komunikacji elektronicznej i w tym celu uruchomiła projekt www.e-relacje.com

Wybrane dane finansowe								
	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	83	-31	14	254	264	16,9%	2,7%	2,8%
2010	144	80	53	240	446	36,8%	11,9%	22,1%
2009	134	b.d.	13	-213	60	9,7%	21,7%	-

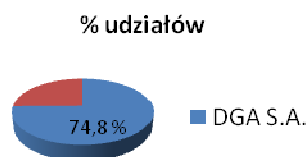
Wybrane spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A.**Dane spółki:**

FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.
 ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
 www.figures.com.pl
 kancelaria@figures.com.pl
 tel./fax: +48 61 643 53 16 / +48 61 643 52 54
 KRS: 244234
 REGON: 300152025
 NIP: 778-14-30-896
 kapitał zakładowy: 1.230.000 PLN

F : G U R E S
 KANCELARIA RACHUNKOWA

Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji

74,8% / 49,7% / XI.2005

**Profil działalności**

Spółka świadczy usługi w zakresie obsługi księgowej i kadrowo-płacowej, zajmuje się także sprawozdawczością giełdową i księgowością projektów realizowanych ze środków unijnych. Oferta spółki obejmuje również udostępnienie Klientom nowoczesnego rozwiązania informatycznego w postaci programu **e.figures** będącego alternatywą dla tradycyjnego obiegu dokumentów. Program ten umożliwi internetowy dostęp do wszystkich dokumentów księgowych z dowolnego miejsca w dowolnym czasie w trybie natychmiastowym.

Opis otoczenia spółki:**- rynki zbytu**

Usługi księgowe i kadrowo – płacowe są jednym z procesów biznesowych, najchętniej oddawanych w outsourcing. Wśród zarządów spółek polskich rośnie świadomość korzyści wynikających ze współpracy z partnerami zewnętrznymi. Rozwój narzędzi informatycznych rozwiązuje problem przekazywania dokumentów i informacji pomiędzy partnerami. Najchętniej oddającymi część procesów w firmie w outsourcing są firmy z kapitałem zagranicznym. Według raportu Ernst&Young (2006) prezesi największych korporacji umieścili Polskę na 5. miejscu w świecie pod względem najlepszych krajów regionu dla inwestycji co świadczy o rosnącym zainteresowaniu rynkiem polskim przez kapitał zagraniczny. A to dobrze rokuje dla usług świadczonych przez Kancelarię. Firmy zagraniczne nie wybierają małych biur rachunkowych oferujących usługi za niskie ceny ponieważ znają ryzyko niskiej jakości takich usług.

- konkurencja

Liczba biur rachunkowych na polskim rynku rośnie w szybkim tempie. Według danych GUS w segmencie biur rachunkowych zatrudniających do 10 do 49 osób, w którym znajduje się Kancelaria wzrost w ciągu pierwszego półrocza 2010 roku był niewielki (34 podmioty na 1.168 podmiotów funkcjonujących na rynku na dzień 30.06.2010 roku). Jednakże szybki wzrost liczby małych kilkusobowych biur rachunkowych (o 1.652, na 39.503 podmioty funkcjonujące na dzień 30.06.2010 roku) powoduje trudności utrzymania rentowności na oczekiwanym przez udziałowców poziomie. Małe biura świadczą usługi na niskim poziomie ale cena za takie usługi jest również niska. Niestety zlecający często kierują się ceną przy zlecaniu usług partnerom zewnętrznym. W przypadku wyższej jakości cena nie może ulec zmniejszeniu poniżej określonego poziomu ze względu na konieczność zatrudnienia lub korzystania z usług specjalistów takich jak biegli rewidenci, radcy prawni, doradcy podatkowi. Konieczność taka istnieje ze względu na częste zmiany oraz niejednoznaczność polskiego prawa.

- ryzyka na jakie narażona jest spółka

Otwarcie rynków zagranicznych, w tym Niemieckiego na pracowników polskich oraz tworzenie przez koncerny międzynarodowe własnych centrów księgowych powoduje, że na rynku pracowników nie ma podaży wśród wykształconej, znającej języki obce kadry księgowej.

Ryzyko utraty płynności – w związku z wydłużonymi terminami płatności należności mogą wystąpić czasowe problemy z płynnością. Największym wartościowo kosztem i wydatkiem Kancelarii są wynagrodzenia pracowników, które muszą zostać wypłacone w terminie niezależnie od daty wpłaty wierzytelności.

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym:

W roku 2010 Spółka zakończyła realizację projektu mającego na celu wprowadzenie na rynek nowego produktu, systemu elektronicznego obiegu dokumentów księgowych **e.figures** oraz zbudowanej na bazie tego produktu strategię rozwoju. Strategia uwzględniła również zmianę wizerunkową spółki (nowa nazwa, logo, strona internetowa itp.). W styczniu 2011 roku zarejestrowana została nowa nazwa Spółki.

Komentarz do danych finansowych za miniony okres sprawozdawczy

W roku 2010 spółka wygenerowała zysk, dzięki któremu pokryje stratę z roku 2009. Obroty nie osiągnęły jeszcze poziomu z roku 2008 ale wzrosły w stosunku do roku 2009.

Plany na przyszłość

Spółka planuje w drugim półroczu 2011 roku kontynuację sprzedaży i promocji usług e.figures. Intensywna kampania wizerunkowa nowego logo FIGURES i nowy produkt powinny wpłynąć na rozpoznawalność firmy na rynku a tym samym podniesienie prestiżu i

Wybrane dane finansowe								
	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	1 411	b.d.	-3	1 240	1 848	-0,2%	-0,1%	-0,1%
2010	2 639	236	75	1 243	1 788	2,8%	4,2%	6,0%
2009	2 483	-7	-88	1 168	1 551	-3,5%	-5,7%	-7,5%
2008	2 868	285	174	1 430	1 873	6,1%	9,3%	12,2%
2007	1 770	183	81	557	932	4,6%	8,7%	14,5%

Dane spółki:**DGA Audyt Sp. z o.o.**

ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań

www.ms.dgaaudyt.pl

ms@ms.dgaaudyt.pl

tel./fax: +48 61 643 55 02/ +48 61 859 59 21

KRS: 0000081451

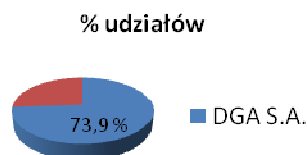
REGON: 004857507

NIP: 7810022936

kapitał zakładowy: 500.000 PLN

**Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / rok inwestycji**

73,9% / 48,6% / 1998



Konsolidacja metodą praw własności

Profil działalności

DGA Audyt Sp. z o.o. działa na rynku usług finansowo – księgowych i jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów (nr 380). Spółka zajmuje się głównie badaniem i przeglądami jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z polską ustawą o rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, ale również audytami projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej, doradztwem przy fuzjach i przejęciach oraz przekształceniach spółek. Wprowadzamy usługi w zakresie cen transferowych. Spółka należy do renomowanej międzynarodowej sieci Moore Stephens Ltd.

Opis otoczenia spółki:**- rynki zbytu**

Spółka działa na terytorium Polski. Główni klienci to:

- spółki giełdowe;
- grupy kapitałowe;
- przedsiębiorstwa: handlowe, produkcyjne, usługowe, (z kapitałem zagranicznym jak i polskim, wszystkie branże)
- spółki Skarbu Państwa;
- administracja publiczna (urzędy gmin, miast i powiatów, zarządy dróg, zakłady komunikacji, domy pomocy społecznej, itp.);
- inne: placówki medyczne, uczelnie i szkoły, uzdrowiska, fundacje, kluby sportowe;

W 2010 DGA Audyt Sp. z o.o. wykonała czynności rewizji finansowej w siedmiu jednostkach zainteresowania publicznego.

- konkurencja

Konkurencję Spółki można zidentyfikować na przykład poprzez analizę rankingu firm audytorskich publikowanego corocznie przez Rzeczpospolitą. Wg danych za 2009 rok spółka zajmowała 48 pozycję, a na 2010 rok 53 pozycję.

W 2010 roku Zarząd spółki zauważył dużą konkurencję cenową. Ceny na rynku usług audytorskim uległy znacznemu spadkowi;

- ryzyka na jakie narażona jest spółka

Spółka jest ubezpieczona od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności. Zarząd dokłada wszelkich starań aby zminimalizować ryzyko i skutecznie kontrolować jakość wykonywanych usług. Do głównych elementów systemu kontroli wewnętrznej funkcjonującego w spółce należy zaliczyć:

- odpowiedzialność kierownictwa za zapewnienie jakości badania sprawozdań finansowych i wykonywania innych usług poświadczających;
- przestrzeganie wymogów etycznych;
- przestrzeganie wymogów niezależności;
- zatrudnianie kompetentnego personelu;
- nadzór nad przebiegiem realizacji zlecenia;
- wewnętrzne konsultacje;
- przegląd kontroli jakości zlecenia dokonywany przed wydaniem opinii, przez innego niezależnego Biegłego Rewidenta
- kontrolę jakości zakończonych zleceń;
- nadzoru nad systemem kontroli jakości.

Do ryzyk należałoby również zaliczyć sezonowość działalności Spółki. Największe nasilenie prac i najwyższe osiągnięte przychody są w I i II kwartale roku obrotowego. Mniejsze przychody w pozostałym okresie roku przy niezmiennym poziomie kosztów powodują ponoszenie strat i mogą niekorzystnie wpłynąć na płynność finansową Spółki.

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała działania związane z ukształtowaniem własnego zespołu konsultantów, podnoszeniem ich kwalifikacji oraz intensyfikacji działań mających na celu zwiększenie przychodów (aktywizacja sprzedaży, działania marketingowe i reklama) Podjęte działania mają na celu znaczącą poprawę w przyszłości rentowności realizowanych projektów.

Komentarz do danych finansowych za miniony okres sprawozdawczy

Zarząd Spółki ocenia miniony okres sprawozdawczy pozytywnie. Mimo silnej konkurencji i znaczącego spadku cen udało się zwiększyć przychody w stosunku do 2009 roku. Przyczyniły się do tego głównie intensywne działania sprzedażowe i marketingowe. Wzrosła liczba klientów Spółki. W minionym okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła zysk zarówno z działalności operacyjnej (dla porównania w 2009 roku odnotowano stratę 38,7 tys. zł) jak i zysk netto na wyższym poziomie niż w 2009 roku. Działalność finansowa, która w poprzednim roku obrotowym przyczyniła się do wygenerowania zysku w wysokości 48,5 tys. zł została w 2010 roku znacznie ograniczona. Posiadane przez spółka aktywa finansowe zostały zbyte.

Plany na przyszłość

Na następne lata obrotowe Zarząd spółki planuje ustabilizować sytuację spółki, poprzez zapewnienie sukcesywnego wzrostu przychodów przy jednoczesnej dyscyplinie kosztowej. Głównym celem jest znalezienie źródeł przychodów na III i IV kwartał roku obrotowego w celu minimalizacji ryzyka i poprawy rentowności spółki. Ma w tym pomóc wprowadzenie usług w zakresie cen transferowych.

Duże wysiłki ze strony Zarządu będą położone na jakość świadczonych usług i podnoszenie kwalifikacji zespołu.

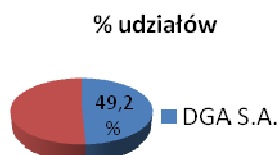
Planowane jest również dokonanie oceny współpracy z siecią Moore Stephens, Zarząd rozważa ewentualne zakończenie tej współpracy.

Wybrane dane finansowe

	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	918	b.d.	34	468	720	3,7%	2,4%	3,6%
2010	1486	32	11	435	655	0,7%	1,7%	2,5%
2009	1 301	-10	5	424	627	0,4%	0,8%	1,2%
2008	1 960	-144	-187	419	683	-9,5%	-27,4%	-44,6%
2007	1 509	20	30	636	996	2,0%	3,0%	4,7%

Dane spółki:

Centrum Kreowania Liderów S.A.
 ul. Matejki 3, 40-077 Katowice
 www.ckl.pl
 ckl@ckl.pl
 tel./fax: +48 32 258 15 90 / +48 32 258 15 98
 KRS: 0000183951
 REGON: 011205133
 NIP: 5291006428
 kapitał zakładowy: 911.020 PLN

**Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji**

49,2% / 49,2% / III.2010

konsolidacja metodą praw własnych.

Profil działalności

Specjalizacje Centrum Kreowania Liderów SA to badanie potrzeb szkoleniowych i projektowanie innowacyjnego podejścia szkoleniowego. Spółka realizuje szkolenia otwarte i zamknięte w całej Polsce, szkolenia zagraniczne oraz szkolenia integracyjne. Na podstawie badań oczekiwań klientów CKL S.A. powołał branżowe centra kompetencyjne, w ramach których opracowane zostały programy szkoleniowe uwzględniające uwarunkowania rynkowe i specjalistyczne wymagania poszczególnych branż. W 2008 roku CKL S.A. stworzył dwa pierwsze centra kompetencyjne CKL INDUSTRY oraz CKL MEDICAL. CKL INDUSTRY dedykowane jest sektorowi produkcyjno - przemysłowemu, natomiast CKL MEDICAL medyczno - farmaceutycznemu. W 2010 roku powstało CKL PUBLIC, które realizuje szkolenia dedykowane pracownikom placówek administracji rządowej i samorządowej.

Opis otoczenia spółki:

Spółka działa na trudnym i bardzo konkurencyjnym rynku usług szkoleniowych. Z uwagi na dużą liczbę realizowanych projektów szkoleniowych, finansowanych ze środków EFS, klient przyzwyczajony jest do darmowych, lub niskopłatnych usług szkoleniowych, co zdecydowanie utrudnia działalność komercyjną Spółki. Aby zdobyć klienta, oferowane usługi muszą być innowacyjne i unikalne.

Spółka świadczy usługi w ramach 3 centrów kompetencyjnych, oferując szkolenia profilowane pod konkretne branże:

CKL Medical – szkolenia skierowane do branży medycznej (przychodnie, szpitale, prywatna praktyka lekarska)

CKL Industry – szkolenia dedykowane firmom z branży produkcyjnej oraz usługowej

CKL Public – szkolenia oferowane pracownikom placówek administracji rządowej i samorządowej.

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym

- Złożenie 5 wniosków o dofinansowanie projektów w ramach EFS 8.1.1 (w sierpniu złożony zostanie szósty projekt).
- Wdrożenie szeregu nowych tematów szkoleniowych, uzupełniających dotychczasową ofertę.
- **Rozpoczęcie realizacji projektu „Efektywność Energetyczna” – podwykonawstwo – łączna kwota kontraktu (brutto) – 6,5 mln zł**
- Uruchomienie nowego, nowoczesnego portalu www Spółki
- Wdrożenie systemu CRM

Plany na przyszłość

Kluczowe z punktu widzenia przychodów Spółki będą najbliższe 2 lata – tj. okres realizacji projektu szkoleniowego „Efektywność Energetyczna w Praktyce”.

Spółka planuje wprowadzenie nowych projektów szkoleniowych w zakresie swoich Centrów kompetencyjnych. Planowane jest wykorzystanie funduszy EFS (8.1.1) w zakresie sześciu regionalnych projektów szkoleniowych (Katowice, Poznań, Lublin, Rzeszów) z zakresu HR oraz obsługi klienta (trzy ze złożonych wniosków przeszły pozytywnie ocenę formalną).

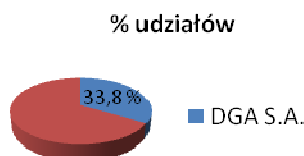
CKL S.A. planuje również wdrożenie systemu informatycznego (Echo szkoleniowe) mającego na celu uzyskanie przewagi konkurencyjnej w zakresie jakości obsługi poszkoleniowej dla swoich klientów.

Wybrane dane finansowe

	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	529	b.d.	-189	114	224	-35,7%	-42,2%	-82,9%
2010	531	-101	-110	302	366	-20,7%	-30,1%	-36,4%
2009	760	-24	-27	13	81	-3,6%	-33,3%	-207,7%

Dane spółki:

Blue Energy Sp. z o.o.
 ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
 www.dga.pl
 biuro@grupablue.pl
 tel./fax: 61 643 51 98 / 61 859 59 01
 KRS: 0000361608
 REGON: 301493828
 NIP: 7781473428
 kapitał zakładowy: 65.000 PLN

**Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji**

33,8 % / 33,8 % / V.2010

Profil działalności

Doradztwo w zakresie zarządzania w obszarach:

1. Organizacji: modelowanie procesów biznesowych, zarządzanie projektami PMBoK, Prince 2, prowadzenie projektów ISO 9001:2008, PN-N 18001, ISO 17025, projekty środowiskowe, CSR (Odpowiedzialność Społeczna), wdrażanie standardów kontroli zarządczej.
2. Bezpieczeństwa: ciągłość działania, ISO 27001, korporacyjna analiza ryzyka, Systemy Zapobiegania Fraudom i Korupcji, wdrożenia AEO, audyt teleinformatyczny, audyt zabezpieczeń fizycznych.
3. Optymalizacji: optymalizacja procesowa, optymalizacja kosztowa, procedury ITIL, ISO 20000, przygotowanie do wdrożenia systemów informatycznych, optymalizacja obsługi Klienta.
4. Automatyzacji: wdrożenie narzędzi DGA BPM, wdrożenie Elektronicznego Obiegu Dokumentów, wdrożenie Systemów Zarządzania Ryzykiem, DGA Eco, DGA BHP, narzędzia wspierające standardy kontroli zarządczej.

Opis otoczenia spółki:

- Blue energy świadczy usługi zarówno dla przedsiębiorstw jak i administracji publicznej. Realizuje projekty niemalże dla wszystkich sektorów gospodarki: finanse i ubezpieczenia, energetyka, przemysł wydobywczy, chemia, logistyka, usługi, produkcja, służba zdrowia, administracja publiczna. Klientami Blue energy są zarówno wielkie międzynarodowe koncerny jak i małe i średnie polskie przedsiębiorstwa.
- Konkurencją dla Blue energy są międzynarodowe firmy doradcze, duże firmy doradcze oraz informatyczne o krajowym rodowodzie.
- Zarząd Blue energy okresowo prowadzi analizę ryzyka. Dzięki podjętym w poprzednim półroczu działaniom i podpisanym kontraktom m.in. PGNiG, Urząd Miasta Wrocław, Urząd Miasta Poznań, Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA sytuacja Spółki jest bardzo dobra – nie zidentyfikowano ryzyk na poziomie wysokim

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym

Spółka powstała w II połowie 2010 roku. W I połowie 2011 roku spółka zrealizowała m.in. następujące projekty:

- Opracowanie koncepcji ciągłości działania dla Data Trans
- Pomoc w przygotowaniu do uzyskania certyfikatu AEO dla Esselte
- Doradztwo w zarządzaniu bezpieczeństwem informacji dla największego polskiego banku
- Opracowanie metodyki zarządzania projektami dla Urzędu Miasta Poznań
- Złożenie wniosku o dofinansowanie z programu POIG 8.1

Komentarz do danych finansowych za miniony okres sprawozdawczy

W pierwszym okresie działalności spółka wypracowała niewielki zysk, co należy uznać za duży sukces, mając na uwadze koszty jakie każda nowa firma ponosi związane z uruchomieniem działalności.

Plany na przyszłość

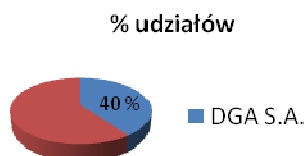
Blue energy zamierza w dalszym ciągu świadczyć usługi będące głównym profilem jej działalności. Duży nacisk w roku 2011 zostanie położony na zarządzanie ciągłością działania, zarządzanie projektami, wdrożenia AEO oraz sprzedaż i rozwój oprogramowania DGA BPM. Prowadzone są także zaawansowane prace nad nowymi produktami doradczymi. Spółka zamierza złożyć wniosek o dofinansowanie z programu POIG 8.1

Wybrane dane finansowe

	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	1 458	b.d.	39	119	362	2,7%	5,4%	16,4%
2010	1 129	24	14	79	634	1,2%	2,2%	17,7%

Dane spółki:

DGA Optima Sp. z o.o.
ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
www.dga.pl
 optima@dga.pl
 tel./fax: **+48 61 859 59 00/+48 61 859 59 01**
 KRS: **00000366035**
 REGON: **301558545**
 NIP: **7781475025**
 kapitał zakładowy: **10.000 PLN**

**Udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ilość głosów (%) / data inwestycji**

40 % / 40 % / 09.2010

Profil działalności

Celem działania Spółki jest świadczenie usług konsultingowych i szkoleniowych z zakresu:

- partnerstwa publiczno-prywatnego,
- prawa zamówień publicznych,
- analiz przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez podmioty publiczne, w tym spółki komunalne, w tym w szczególności technicznych, prawnych lub ekonomicznych,
- pozyskiwania środków z UE, innych środków pomocowych, a w przypadku podmiotów publicznych - również środków komercyjnych, na realizację projektów inwestycyjnych i badawczo-rozwojowych,
- zarządzania projektami inwestycyjnymi oraz badawczo-rozwojowymi, w tym wykonywania funkcji Inżyniera kontraktu,
- audytów projektów wymienionych inwestycyjnych oraz badawczo-rozwojowych,
- pomocy publicznej,
- programów rewitalizacji i strategii rozwoju podmiotów publicznych,
- wdrażania i zarządzania programami operacyjnymi.

Opis otoczenia spółki:

- rynki zbytu
Spółka działa na terenie całego kraju. Głównymi jej klientami są zarówno przedsiębiorstwa prywatne, jak i jednostki sektora finansów publicznych, w tym jednostki samorządu terytorialnego, ministerstwa, uczelnie wyższe.
- konkurencja:
Konkurencją dla DGA Optima są firmy doradcze, które prowadzą działalność związaną w szczególności z pozyskiwaniem i rozliczaniem środków z Unii Europejskiej.
- ryzyka na jakie narażona jest spółka:
Największym ryzykiem w działalności Spółki jest nierównomierność w wydatkowaniu środków europejskich, czego skutkiem może być sezonowość lub spadek sprzedaży. Drugim istotnym ryzykiem jest możliwość obniżenia cen za usługi doradcze.

Najważniejsze wydarzenia w spółce w minionym okresie sprawozdawczym

W ostatnim okresie sprawozdawczym nie odnotowano istotnych wydarzeń w działalności Spółki.

Komentarz do danych finansowych za miniony okres sprawozdawczy

Ze względu na rozpoczęcie działalności DGA Optima w drugim półroczu 2010 r. i konieczność organizacji Spółki w początkowych miesiącach, działalność w minionym okresie sprawozdawczym przyniosła ujemny wynik finansowy.

Plany na przyszłość

Spółka kontynuuje działalność w ramach podpisanych umów dotyczących przede wszystkim usług doradczych w zakresie rozliczania projektów dofinansowanych ze środków europejskich oraz nadzorowania inwestycji. Szczególnie istotne dla Spółki w najbliższej przyszłości będzie pozyskiwanie nowych zleceń w ramach dotychczasowej działalności oraz szukanie nowych obszarów prowadzenia biznesu.

Wybrane dane finansowe

	Sprzedaż	EBITDA	Zysk/strata netto	Kapitał własny	Suma bilansowa	NPM	ROA	ROE
I-VI.2011	356	b.d.	-200	-218	204	-56,2%	-49,0%	-
2010	157	-123	-125	-18	401	-79,6%	-31,2%	-

VI. WYNIKI FINANSOWE**1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA**

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwca 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

Jednostka dominująca

- DGA S.A.

**Spółki zależne**

- DGA Human Capital Management Sp. z o.o.



- DGA Fast Deal Sp. z o.o.



- Ad Akta Sp. z o.o.



- Allcards Sp. z o.o.

**Spółki współzależne i stowarzyszone**

- DGA Audyt Sp. z o.o.



- FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.



- Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa



- Centrum Kreowania Liderów S.A.



➤ Blue energy Sp. z o.o.



➤ DGA Optima Sp. z o.o.



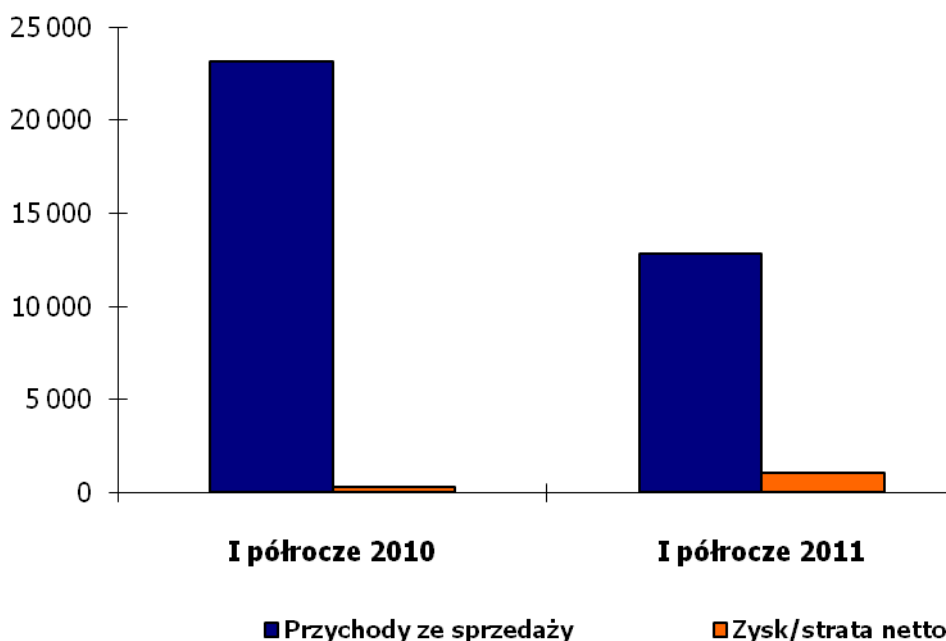
➤ Alekiedy.pl Sp. z o.o.



2. Sprawozdanie z pełnego dochodu Grupy DGA

Tabela nr 1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana 2011 do 2010
Przychody netto ze sprzedaży	12 838	23 151	-10 313
Koszt własny sprzedaży	10 330	20 194	-9 864
Zysk brutto ze sprzedaży	2 508	2 957	-449
Koszty sprzedaży	999	331	668
Koszty ogólnego zarządu	1 740	2 129	-389
Zysk/strata ze sprzedaży	-231	497	-728
Pozostałe przychody operacyjne	426	622	-196
Pozostałe koszty operacyjne	271	358	-87
Udział w zyskach/stratach jedn. objętych konsolid. metodą praw wł.	-256	7	-263
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-332	768	-1 100
Przychody finansowe	305	152	153
Koszty finansowe	35	587	-552
Zaprzestanie konsolidacji	0	-260	260
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	1 165	0	1 165
Zysk przed opodatkowaniem	1 103	73	1 030
Podatek dochodowy – bieżący	0	8	-8
Podatek dochodowy - odroczony	8	-210	218
Zysk netto	1 095	275	820
przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 166	448	718
Udziały niekontrolujące	-71	-173	102

Wykres 1. Przychody, wynik finansowy netto

W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 12 838 tys. zł, co jest wielkością niższą o 44,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży spadły o 48,8%. Pozwoliło to wypracować Grupie Kapitałowej DGA zysk brutto na sprzedaży w wysokości 2 508 tys. zł. Istotny spadek przychodów i kosztów w głównej mierze wynika z zakończenia z dniem 30 czerwca 2010 roku realizacji projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2011 r. wyniosły 999 tys. zł, co stanowi dwukrotny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Ponad 80% kosztów sprzedaży dotyczy spółki DGA Fast Deal, która powstała w drugim kwartale 2010 roku, a od 1 października 2010 roku jest konsolidowana metodą pełną.

W wyniku działań optymalizujących, koszty ogólnego zarządu w okresie styczeń – czerwiec 2011 r. zmniejszyły się na poziomie skonsolidowanym, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 o 18,3% i wyniosły 1 740 tys. zł.

Na pozostałe przychody operacyjne w kwocie 426 tys. zł składają się przede wszystkim rozwiązane rezerwy na kary umowne oraz odpisy aktualizujące należności.

Na pozostałe koszty operacyjne składa się głównie zapłacona kwota kosztów sądowych oraz spisane należności, które nie zostały ściągnięte (rozwiązano również odpisy aktualizujące te należności i ujęto w przychodach operacyjnych).

Na wyniki finansowe wpłynęły bardzo istotnie zyski z transakcji dezinvestycji związanych ze sprzedażą przede wszystkim spółki Braster Sp. z o.o., spółki DGA Energia Sp. z o.o. Łączna wartość zysków z tego tytułu wynosi 1 165 tys. zł. Szczegóły zawiera nota nr 13A do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przychody finansowe w I półroczu 2011 r. ukształtowały się na poziomie 305 tys. zł i wynikają przede wszystkim z otrzymanych odsetek od lokat bankowych.

Na koszty finansowe w wysokości 35 tys. zł składają się głównie odsetki i prowizje od kredytu.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA wykazała w I półroczu 2011 r. zysk netto w wysokości 1 095 tys. zł.

2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana 2011 do 2010	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana 2011 do 2010
Projekty europejskie	8 080	19 159	-11 079	791	2 286	-1 495
Konsulting zarządczy i finansowy	1 647	3 447	-1 800	260	400	-140
Portale internetowe	1 266	-	1 266	1 266	-	1 266
Archiwizowanie dokumentów	738	-	738	143	-	143
Doradztwo personalne	408	228	180	22	146	-124
Przychody nie przypisane segmentom	699	317	382	26	125	-99
Wartość ogółem	12 838	23 151	-10 313	2 508	2 957	-449

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA

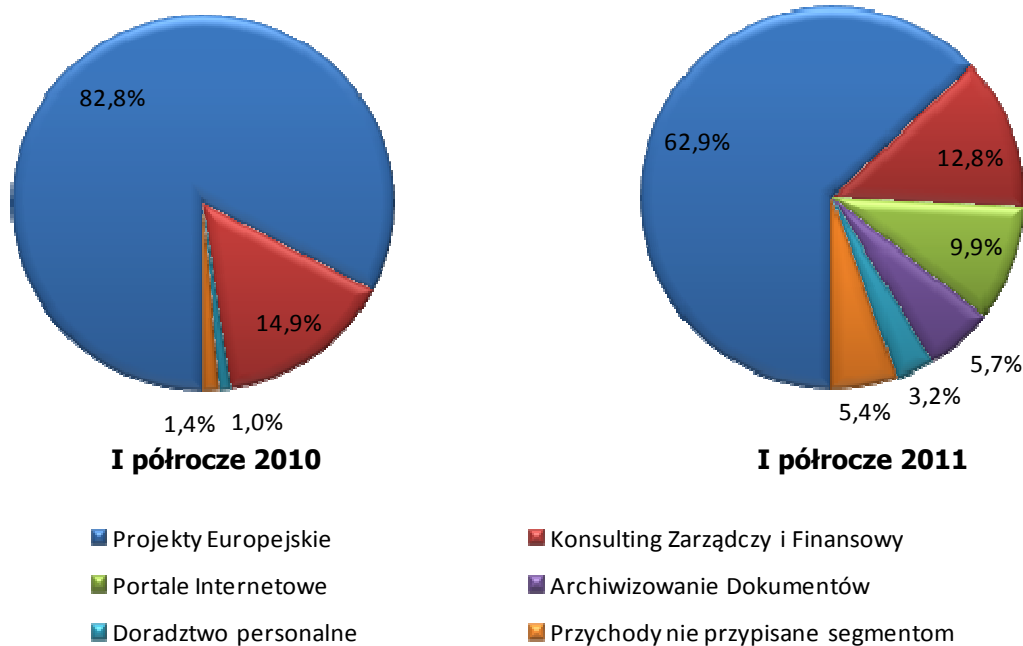


Tabela nr 3. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Projekty Europejskie	9,8%	11,9%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	15,8%	11,6%
Portale internetowe	100,0%	-
Archiwizowanie dokumentów	19,4%	-
Doradztwo personalne	5,4%	64,0%
Przychody nie przypisane segmentom	3,7%	39,4%
Zrealizowana marża razem	19,5%	12,8%

Segment Projektów Europejskich w I półroczu 2011 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA. Przy przychodach na poziomie 8 080 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 791 tys. zł, co oznacza 9,8% marżę. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody spadły o ponad 11 mln zł, a zysk o 65%. Niższe przychody wynikają głównie z tego, iż nie pozyskano tak dużego projektu szkoleniowo-doradczego jak „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”, którego realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2010 r.

Drugim pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w I półroczu 2011 r. przychody w wysokości 1 647 tys. zł i zysk na poziomie 260 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 r. przychody wynosiły 3 447 tys. zł, a zysk 400 tys. zł. Pogorszenie wyników tego segmentu w odniesieniu do I półrocza 2010 r. wynika przede wszystkim z przeprowadzonej reorganizacji i wydzieleniu z DGA SA osobnej spółki Blue energy, która jest konsolidowana metodą praw własności.

Segment Portale internetowe prezentuje wyniki spółki DGA Fastdeal, która prowadzi serwis zakupów grupowych fastdeal.pl. Serwis wygenerował w I półroczu 2011 r. przychody w wysokości 1 266 tys. zł i zysk netto w wysokości 35 tys. zł. Segment ten został po raz pierwszy zaprezentowany w drugim półroczu 2010 r., w związku z tym nie ma danych porównywalnych za I półrocze 2010 r.

Segment Archiwizowanie dokumentów podobnie jak segment Portale internetowe został po raz pierwszy ujawniony w II półroczu 2010 r. w związku z poczynioną inwestycją w firmę Ad Akta Sp. z o.o. W I półroczu 2011 r. segment zrealizował przychody w wysokości 738 tys. zł i wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 143 tys. zł, co oznacza 19,4% marżę.

Segment Doradztwa personalnego wygenerował 408 tys. zł przychodów, co przełożyło się na zysk brutto na sprzedaży w wysokości 22 tys. zł (5,4% rentowność). Dla porównania w I półroczu 2010 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 228 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 146 tys. zł.

3. Bilans Grupy DGA

Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	% zmiany do 31.12.2010	% struktura 30.06.2011
Aktywa trwałe	9 374	10 186	12 504	-8,0%	26,2%
Wartość firmy	975	1 300	732	-25,0%	2,7%
Pozostałe wartości niematerialne	664	868	771	-23,5%	1,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 429	3 535	3 823	-3,0%	9,6%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	300	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach stow. i współzależnych rozliczane metodą praw własności	2 809	2 793	2 793	0,6%	7,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	677	677	3 167	0,0%	1,9%
Udzielone pożyczki	172	324	0	-46,9%	0,5%
Pozostałe należności	12	18	0	-33,3%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	636	671	918	-5,2%	1,8%
Aktywa obrotowe	26 345	22 572	25 811	16,7%	73,8%
Zapasy	183	234	186	-21,8%	0,5%
Udzielone pożyczki	706	385	33	83,4%	2,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 439	2 879	10 580	19,5%	9,6%
Pozostałe należności	6 788	4 589	6 046	47,9%	19,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	2	2	17	0,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	184	184	1 743	0,0%	0,5%
Aktywa przeznaczone do zbycia	2 540	2 540	21	0,0%	7,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 503	11 759	7 185	6,3%	35,0%
Zaokrąglenia	1	0	0	-	0,0%
AKTYWA OGÓŁEM	35 720	32 758	38 315	9,0%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2010 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 9%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.12.2010 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 343 tys. zł,
- zmniejszenie wartości firmy o 325 tys. zł związane ze sprzedażą spółki Braster Sp. z o.o.,
- zmniejszenie wartości długoterminowych pożyczek o kwotę 152 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2010 r. składa się głównie:

- wzrost wartości pozostałych należności o 2 199 tys. zł,
- zwiększenie poziomu środków pieniężnych o 744 tys. zł,
- wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 560 tys. zł,
- wzrost wartości krótkoterminowych pożyczek o kwotę 321 tys. zł.

Na pozostałe należności składają się przede wszystkim następujące pozycje:

- 5 324 tys. zł – należności związane z realizacją projektów finansowanych z UE,
- 527 tys. zł – należności z tytułu usług w toku oraz konsorcjów,
- 262 tys. zł – należności budżetowe,
- 222 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów,
- 201 tys. zł – należności z tytułu wadium i kaucji,
- 192 tys. zł – rozliczenia z tytułu EFS.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,37	0,55
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,31	2,07
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,52	0,75

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

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

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

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	% zmiany do 31.12.2010	% struktura 30.06.2011
Kapitał własny	25 739	24 685	28 610	4,3%	72,1%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	25,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 644	18 833	18 833	-16,9%	43,8%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	0,0%	0,3%
Zyski/straty zatrzymane	792	-3 497	402	-122,6%	2,2%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	163	209	235	-22,0%	0,5%
Zobowiązania długoterminowe	578	208	367	177,9%	1,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60	65	62	-7,7%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczony	62	88	305	-29,5%	0,2%
Rezerwy	59	0	0	-	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	368	0	0	-	1,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29	55	0	-47,3%	0,1%

Zobowiązania krótkoterminowe	9 403	7 866	9 338	19,5%	26,3%
Pożyczki i kredyty bankowe	0	198	1	-100,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	371	362	523	2,5%	1,0%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	25	2	-100,0%	0,0%
Rezerwy	434	781	485	-44,4%	1,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 153	1 146	1 515	0,6%	3,2%
Pozostałe zobowiązania	7 295	4 873	6 314	49,7%	20,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	56	0	-1,8%	0,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	95	425	498	-77,6%	0,3%
Zaokrąglenia	0	-1	0	-100,0%	0,0%
PASYWA OGÓŁEM	35 720	32 758	38 315	9,0%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31.12.2010 r. wpłynął przede wszystkim wykazany zysk netto w I półroczu 2011 r. w wysokości 1 095 tys. zł.

Wzrost zobowiązań długoterminowych o 370 tys. zł w stosunku do końca 2010 r. wynika głównie ze wzrostu pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów.

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do końca grudnia 2010 r. składa się głównie:

- wzrost wartości pozostałych zobowiązań o 2 422 tys. zł,
- zmniejszenie wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów o 330 tys. zł,
- zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów o 198 tys. zł.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 7 295 tys. zł składają się przede wszystkim następujące pozycje:

- 5 538 tys. zł – zobowiązania z tytułu realizowanych projektów EFS,
- 868 tys. zł – zobowiązanie wobec dostawców usług z tytułu otrzymanych wpłat na poczet zakupu voucherów;
- 453 tys. zł – zobowiązania z tytułu zawartych umów konsorcjum,
- 177 tys. zł – zobowiązania z tytułu dopłat do udziałów.

Struktura bilansu

30.06.2011		30.06.2010	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 26,2%	Kapitał własny 72,1%	Aktywa trwałe 32,6%	Kapitał własny 74,7%
Aktywa obrotowe 73,8%		Aktywa obrotowe 67,4%	
	Kapitał obcy 27,9%		Kapitał obcy 25,3%

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (72,1%) oznacza, że Grupa ma możliwości do m.in. podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych oraz rozwoju zakresu świadczonych usług.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,72	0,75
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,75	2,29
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,81	2,32
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,36	0,36

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	=	$\frac{\text{kapitał własny na koniec okresu}}{\text{aktywa ogółem na koniec okresu}}$
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	=	$\frac{\text{kapitał własny na koniec okresu}}{\text{aktywa trwałe na koniec okresu}}$
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	=	$\frac{\text{kapitał własny na koniec okresu} + \text{zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec okresu}}{\text{aktywa trwałe na koniec okresu}}$
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	=	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu}}{\text{aktywa obrotowe na koniec okresu}}$

4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana 2011 do 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27	10 110	-10 083
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	898	-2 328	3 226
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-182	-7 406	7 224
Razem przepływy netto	743	376	367
Zaokrąglenia	1	0	
Środki pieniężne na koniec okresu	12 503	7 185	5 318

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2011 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zwiększenie zobowiązań (2 933 tys. zł),
- zwiększenie poziomu należności (-2 870 tys. zł),
- zysk na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej/stowarzyszonej (-1 165 tys. zł),
- amortyzacja (+343 tys. zł),

- zmniejszenie stanu rezerw (-293 tys. zł),
- udział w zysku jednostek stowarzyszonych (+256 tys. zł),
- odsetki, udziały w zyskach (-217 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika głównie z:

- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+1 640 tys. zł),
- wydatków na zakup majątku trwałego (-493 tys. zł),
- wydatków na zakup udziałów i akcji (-378 tys. zł),
- udzielonych pożyczek (-235 tys. zł),
- otrzymanych odsetek (+205 tys. zł),
- zwrotu udzielonej pożyczki (+171 tys. zł).

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie ze spłaty pożyczki (- 153 tys. zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (- 27 tys. zł).

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy DGA

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Rentowność sprzedaży brutto (%)	8,6%	0,3%
Rentowność sprzedaży netto (%)	8,5%	1,2%
Rentowność majątku ROA (%)	3,2%	0,7%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	4,3%	0,9%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	27,9%	25,3%
Trwałość struktury finansowania (%)	73,7%	75,6%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu roku 2011 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na:

- zwiększeniu dostępnych źródeł finansowania,

- wydłużeniu średniego okresu zapadalności zobowiązań,
- skróceniu średniego okresu spływu należności,
- lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe.

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźnik bieżącej płynności	2,80	2,76
Wskaźnik płynności szybkiej	2,78	2,74
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,33	0,77

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wszystkie wskaźniki potwierdzają nawet możliwość pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności. Celem dodatkowego zabezpieczenia płynności finansowej Emitenta jest przyznany limit kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 3 mln PLN. Wolne środki pieniężne posiadane przez Grupę Kapitałową DGA na 30 czerwca 2011 r. wynoszą 12,5 mln zł.

6. Sytuacja kadrowa

Zatrudnienie w spółce Emitenta zmniejszyło się w ujęciu ogólnym o 17,5%. Niższe zatrudnienie wynika ze zmian organizacyjnych przeprowadzonych w spółce. W II półroczu 2010 r. dwa obszary kompetencji zostały wydzielone w nowo utworzone spółki (Blue energy i DGA Optima). Pracownicy i konsultanci zatrudnieni dotychczas w DGA pracują obecnie w nowo utworzonych spółkach.

Duża liczba zawartych umów zleceń/o dzieło wynika z realizacji projektów szkoleniowych do realizacji których Emitent zatrudnia trenerów i doradców na podstawie umów cywilnoprawnych. Umowy te mają charakter kosztów zmiennych.

Tabela 11. Zatrudnienie w spółce dominującej

Rodzaj umowy	30.06.2011	30.06.2010	zmiana %
- umowa o pracę	37	59	-37,3%
- umowa o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie)	5	15	-66,7%
- umowy zlecenia/o dzieło	142	149	-4,7%
Razem	184	223	-17,5%

VII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**1. 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.**

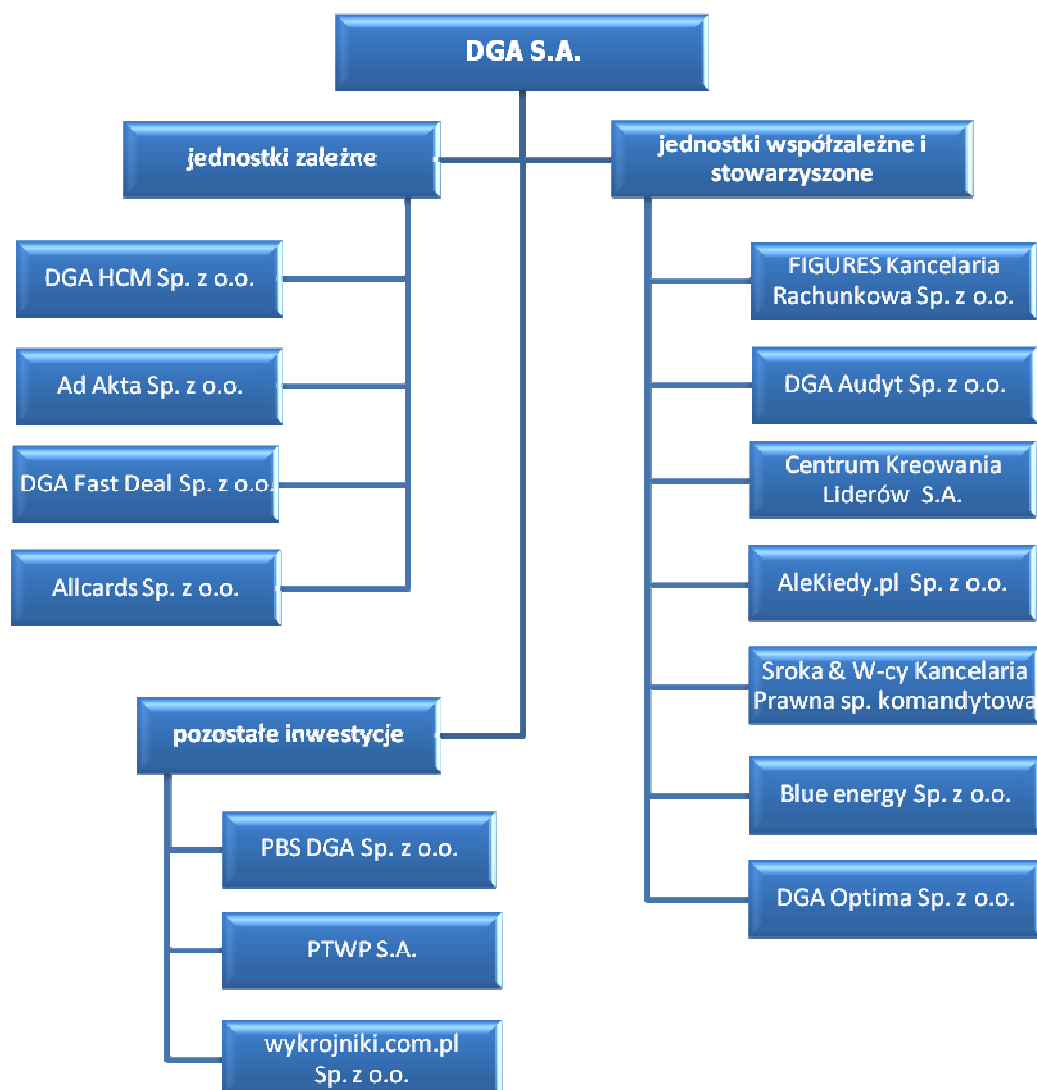
W pierwszym półroczu 2011 r. DGA S.A. dokonała inwestycji kapitałowych w spółkę Alekiedy.pl Sp. z o.o., a także zbyła wszystkie posiadane udziały w następujących spółkach:

- Braster Sp. z o.o.,
- DGA Energia Sp. z o.o.,

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w punkcie III niniejszego sprawozdania.

Strukturę Grupy Kapitałowej DGA S.A. przedstawia poniższy diagram:

Diagram nr 2. Struktura Grupy Kapitałowej DGA na dzień 30.06.2011 r.



2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2011 roku nie wystąpiły w działalności Grupy Kapitałowej istotne czynniki charakteryzujące się sezonowością lub cyklicznością.

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

W pierwszym półroczu 2011 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W związku z odnotowaniem straty netto za ubiegły rok, w pierwszym półroczu 2011 roku nie została wypłacona dywidenda.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd DGA S.A. nie podawał do wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych za 2011 rok.

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, na dzień publikacji raportu za I kwartał 2011 r. struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta 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 11.05.2011 r.:

	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	518 802	518 802	5,74%	5,74%
W tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 984	5 444 984	60,21%	60,21%
w tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-

W okresie do dnia przekazania niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. nie uległa zmianie i prezentowała się następująco:

Tabela nr 13. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 29.08.2011 r.:

	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	518 802	518 802	5,74%	5,74%
W tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 984	5 444 984	60,21%	60,21%
W tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-

7. Zestawienie stanu posiadania akcji DGA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu, zgodnie z posiadanymi przez DGA S.A. informacjami. Zmiany w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

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 11.05.2011 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	518 802	518 802	5,74%	5,74%

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 15. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 29.08.2011 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	518 802	518 802	5,74%	5,74%

8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych

W dniu 31 marca 2011 roku (data wszczęcia postępowania) DGA S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A., którego wartość przekracza 10% kapitałów własnych DGA S.A. Szczegółowy opis znajduje się w punkcie III na stronie 6 niniejszego komentarza Zarządu.

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

Ani Emitent, ani jednostka od niego zależna 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 półroczu 2011 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Pozycje warunkowe**Tabela nr 16. Pozycje warunkowe:**

	31.12.2010	30.06.2011	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
Należności warunkowe	6	0	-6
Otrzymane gwarancje	6	0	-6
Zobowiązania warunkowe	14 119	15 532	1 413
Suma komandytowa	91	91	0
Zobowiązania wekslowe i gwarancje bankowe	14 028	15 441	1 413

DGA S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku odpowiadała jako komandytariusz spółki Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa za zobowiązania tej spółki do wysokości sumy komandytowej – 91 tys. PLN, a także w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli bądź gwarancji bankowych na łączną sumę 15 441 tys. PLN.

12. Inne informacje, które zdaniem DGA S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W pierwszym półroczu 2011 roku poza wymienionymi w komentarzu do informacji finansowych nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, 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 29 sierpnia 2011 roku