

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU**

**GRUPA KAPITAŁOWA
DGA S.A.**

SPIS TREŚCI

str.

I.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
II.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 2011.....	3
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	6
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2011	
R.	6	
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
4.	PROGRAM INWESTYCYJNY.....	7
IV.	WYNIKI FINANSOWE	8
1.	SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.....	8
2.	SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	9
2.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	11
3.	BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	13
4.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	17
5.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	17
6.	SYTUACJA KADROWA	19
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	20
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.....	20
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	21
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	21
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	21
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI 21	
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	22
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	22
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	23
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	23
11.	POZYCJE WARUNKOWE.....	23
12.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM 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	23

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

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa DGA S.A. zanotowała stratę netto w wysokości 13 tys. zł przy przychodach na poziomie 6 273 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego wykazano zysk netto w wysokości 467 tys. zł przy przychodach rzędu 10 573 tys. zł. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej DGA S.A. w I kwartale 2011 roku wyniosła 54 tys. zł.

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

1. Zdecydowanie mniejsze przychody wygenerowane przez segment Projektów Europejskich. W analogicznym okresie roku 2010 wysokie przychody wynikały z realizacji projektu szkoleniowo-doradczego „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.
2. Zmiany w funkcjonowaniu segmentu Konsultingu Zarządczego i Finansowego. Zakończono restrukturyzację tego obszaru polegającą na wydzieleniu ze struktur DGA S.A. Blue energy Sp. z o.o. , która nie jest konsolidowana metodą pełną, co skutkowało spadkiem przychodów w tym segmencie.
3. Zysk netto osiągnięty po raz pierwszy za I kwartał przez DGA Fast Deal Sp. z o.o. w wysokości 81 tys. zł oraz odnotowana strata netto spółek zależnych Ad Akta, All Cards i Braster.
3. Optymalizacja kosztów ogólnego zarządu – spadek o 29 % w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku.
4. Wzrost kosztów sprzedaży w wyniku szybkiej rozbudowy struktury sprzedażowej w DGA Fast Deal Sp. z o.o., co pozwoliło na osiągnięcie 490 tys. przychodów ze sprzedaży w postaci prowizji za pośrednictwo w sprzedaży usług na portalu.

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 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 (powołane zostały osobne podmioty prawne z mniejszościowym udziałem DGA S.A. w ramach obszarów funkcjonalnych działalności), 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 dodatkowo 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. Łącznie bezpośrednio i pośrednio DGA S.A. posiada 50% 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. Sytuacja w spółce Braster Sp. z o.o.

W dniu 1 marca 2011 roku odbyła się Rada Nadzorcza Braster Sp. z o.o., przedmiotem której było między innymi omówienie bieżącej sytuacji w Spółce.

Po zakończeniu rozliczeń w PARP działanie 1.4, Zarząd Spółki wg informacji pozyskanych na posiedzeniu Rady Nadzorczej podejmie działania ukierunkowane na powołanie zespołu który przygotuje proces uruchomienia produkcji (wykorzystane zostaną wówczas środki PARP z działania 4.1. - po podpisaniu aneksów do umowy).

Rozpoczęcie prac związanych z uruchomieniem II Etapu będzie związane ze złożeniem wniosku do PARP o aktualizację harmonogramu oraz budżetu projektu.

Planowane są następujące działania:

Zadanie 1: przygotowanie inwestycji

Wybór miejsca instalacji, podpisanie wieloletniej umowy dzierżawy, przygotowanie procedur przetargowych i rozpięcie przetargów, zakup praw do technologii potrzebnych w procesie produkcji.

Zadanie 2: adaptacja pomieszczeń produkcyjnych

Planowana produkcja ma charakter zaawansowany, w tym niektóre parametry pomieszczeń produkcyjnych wynikają z przepisów prawa, dlatego niezbędna jest adaptacja pomieszczeń produkcyjnych do potrzeb produkcji medycznej, w tym m.in. pokrycie ścian farbą hydrofobową, wykonanie instalacji wentylacyjnej z recyrkulacją i filtrami chemicznymi, wykonanie instalacji wodnej i odprowadzenia odpadów, wykonanie boksów pyłoszczelnych oraz wykonanie systemu zabezpieczeń.

Zadanie 3:kompletacja dostaw urządzeń i aparatury

W czasie realizacji zadania zostaną rozstrzygnięte przetargi, w wyniku których zamówione urządzenia i maszyny będą spływać do miejsca przeznaczenia.

Zadanie 4:instalacja i odbiór (w tym testy)

W toku zadania przewidziano niezbędne prace instalacyjne nowych maszyn, odbiór techniczny oraz niezbędne usługi doradcze związane z uruchomieniem i odbiorem instalacji.

Podpisana w grudniu 2008 roku umowa z PARP o dofinansowanie przewiduje następujący jego poziom:

Tabela nr 1. Planowany budżet finansowy II etapu projektu

Wyszczególnienie – Działanie 4.1	Etap II – Plan
Inwestycje, w tym:	2 039 677,69
Refundacja PARP 60%	1 223 806,61
Doradztwo w tym:	212 607,77
Refundacja PARP 50%	106 303,88
Razem wydatki	2 252 285,46
Razem dotacja	1 330 110,49

Pozyskanie inwestorów dla spółki Braster

W związku z brakiem porozumienia pomiędzy wspólnikami spółki dotyczącego dalszego finansowania jej rozwoju, Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na dopuszczenie do badania Spółki przez inwestorów zainteresowanych inwestycją kapitałową w spółkę Braster.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników

Zgromadzenie rozpoczęło się w dniu 29 marca br., posiedzenia były przerywane dwa razy, a obrady nie przyniosły decyzji w kluczowych dla spółki kwestiach, dlatego też będą one kontynuowane ponownie 31 maja br. Podjęta uchwała o przesunięciu obrad jest związana z prowadzonymi rozmowami pomiędzy Wspólnikami oraz potencjalnymi inwestorami zewnętrznymi mającymi na celu kontynuację działalności spółki oraz uruchomienie produkcji testera Braster.

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.

Zdarzenia dotyczące obszaru doradztwa oraz sfery finansów

1. Departament Zarządzania Projektami, kontynuował realizację projektów współfinansowanych ze środków EFS, m.in.:
 - „Fascynacje zaklęte 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.:

- „Akademia Doświadczonego Menedżera”
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 okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” zakończonego 30 czerwca 2010 r.

Zgodnie z pozwem 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.

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.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2011 r.

Po dniu, na który sporządzono informację finansową, nie miały miejsca zdarzenia związane z działalnością spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A., które nie są ujęte w tych danych a mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe.

Zdarzenia korporacyjne

1. 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.

2. 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.

3. 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, 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..

2. Czynniki zewnętrzne

Obecna, korzystna sytuacja makroekonomiczna powinna sprzyjać rozwojowi przedsiębiorstw poszukujących finansowania na dalszy rozwój, a co za tym idzie wpływać na wzrost liczby potencjalnych inwestycji. Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki można wymienić konkurencję na rynku inwestycji kapitałowych ze strony firm świadczących usługi konsultingowo – inwestycyjne, funduszy typu Venture Capital i Private Equity.

W zakresie usług świadczonych przez DGA istotne znaczenie ma stopień wykorzystania środków unijnych z okresu programowania na lata 2007-2013. Dane Ministerstwa Rozwoju Regionalnego wskazują, że te środki się kończą. Zatem możliwości DGA w zakresie pisania wniosków o dofinansowanie są coraz mniejsze, dlatego też spółka kładzie nacisk na dalsze pozyskiwanie projektów w zakresie zarządzania i rozliczania projektów. Ponadto wyczerpujące się dotacje i subwencje na inwestycje związane z odnawialnymi źródłami energii mogą także ograniczyć ilość realizowanych projektów dot. budowy i eksploatacji biogazowni, którymi zajmuje się spółka DGA Energia.

3. Czynniki wewnętrzne

Mając na uwadze bieżącą działalność oraz planowane inwestycje kapitałowe, istotne znaczenie ma fakt utrzymywania wysokiej płynności finansowej (12 mln wolnych środków pieniężnych na poziomie Grupy Kapitałowej). Dodatkowo DGA S.A. dysponuje limitem kredytowym w wysokości 4 mln zł oraz limitem na udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w wysokości 2,0 mln zł.

4. 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 2011 roku planowane są również działania związane z optymalizacją struktury Grupy Kapitałowej DGA:

- podjęcie strategicznych decyzji dotyczących zaangażowania kapitałowego oraz pozyskanie inwestora w spółce Braster,
- rozbudowa grupy spółek internetowych,
- zbycie udziałów w PBS DGA,
- wprowadzenie spółek DGA Energia i Ad Akta na rynek NewConnect,
- zbycie udziałów (z zyskiem) lub ukierunkowania strategii na upublicznienie spółek PTWP i wykrojniki.com.pl

IV. WYNIKI FINANSOWE**1. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.**

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

Jednostka dominująca

- DGA S.A.

**Spółki zależne**

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



- Braster Sp. z o.o.



- Ad Akta Sp. z o.o.



- DGA Fast Deal Sp. z o.o.



- All Cards Sp. z o.o.

**Spółki współzależne i stowarzyszone**

- DGA Audyt Sp. z o.o.



- FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.



- DGA Energia 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.



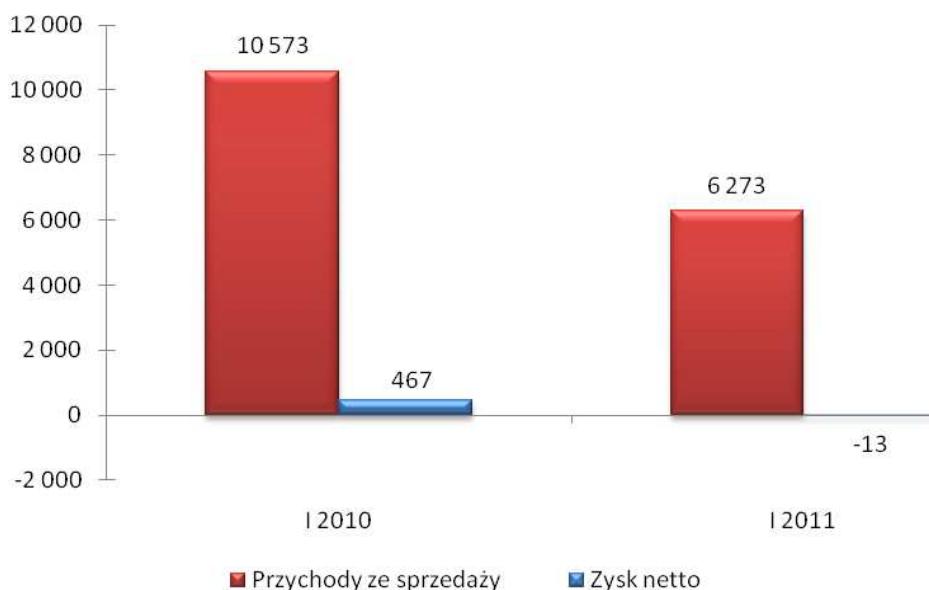
➤ Alekiedy.pl Sp. z o.o.



2. Sprawozdanie z pełnego dochodu Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Tabela nr 2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2011	I kwartał 2010	zmiana 2011 do 2010
Przychody netto ze sprzedaży	6 273	10 573	-4 300
Koszt własny sprzedaży	5 091	8 991	-3 900
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1 182	1 582	-400
Koszty sprzedaży	327	166	161
Koszty ogólnego zarządu	826	1 168	-342
Zysk/strata ze sprzedaży	29	248	-219
Pozostałe przychody operacyjne	72	33	39
Pozostałe koszty operacyjne	125	6	119
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-94	83	-177
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-118	358	-476
Przychody finansowe	124	164	-40
Koszty finansowe	37	489	-452
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-31	33	-64
Podatek dochodowy	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczony	18	434	-416
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	-13	467	-480
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/strata netto razem	-13	467	-480

Wykres 1. Przychody netto ze sprzedaży, wynik finansowy netto (w tys. zł)

W I kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 6 273 tys. zł, co jest wielkością niższą o 40,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 43,4%. W wyniku tego Grupa Kapitałowa DGA S.A. wypracowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1 182 tys. zł. Istotny spadek przychodów i kosztów wynika m.in. z zakończenia w pierwszym półroczu 2010 roku realizacji projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”, jak również ze zmian restrukturyzacyjnych w segmencie Konsultingu Zarządczego i Finansowego, polegających na wydzieleniu odrębnych podmiotów związanych z DGA S.A. umowami o współpracy (Blue energy Sp. z o.o. i DGA Optima Sp. z o.o.).

Koszty sprzedaży w I kwartale 2011 r. wyniosły 327 tys. zł, co oznacza prawie 2-krotny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. 90% kosztów sprzedaży dotyczy spółki DGA Fast Deal, która powstała w drugim kwartale 2010 roku, a od 1 października 2010 roku konsolidowana jest metodą pełną.

W rezultacie działań optymalizujących koszty ogólnego zarządu w okresie styczeń - marzec 2011 r. zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 o 29,3% i wyniosły 826 tys. zł.

Przychody finansowe w I kwartale 2011 r. ukształtowały się na poziomie 124 tys. zł i wynikają przede wszystkim z odsetek od lokat bankowych i udzielonych pożyczek.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I kwartale 2011 roku stratę netto w wysokości 13 tys. zł.

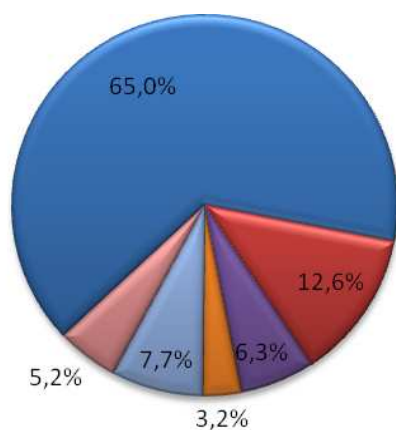
2.1. Wyniki na segmentach branżowych

Tabela nr 3. Wyniki na segmentach branżowych (w tys. zł)

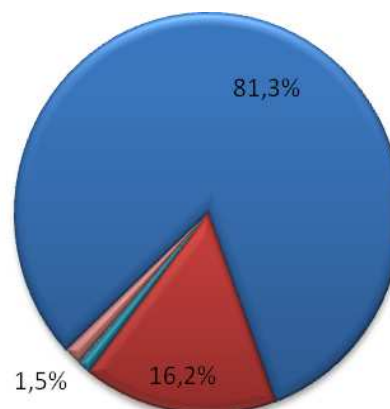
Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I kwartał 2011	I kwartał 2010	zmiana 2011 do 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010	zmiana 2011 do 2010
Projekty Europejskie	4 134	8 667	-4 533	621	898	-277
Konsulting Zarządczy i Finansowy	803	1 724	-921	46	502	-456
Technologie medyczne	0	0	0	-71	0	-71
Archiwizowanie dokumentów	400	-	-	63	-	63
Usługi księgowo, audytorskie, prawne i inne	-	112	-	-	27	-27
Doradztwo personalne	204	-	-	23	-	23
Portale internetowe	490	-	-	464	-	464
Przychody nie przypisane segmentom	328	155	173	36	155	-119
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	6 359	10 658	-4 299	1 182	1 582	-400
Eliminacje konsolidacyjne	-86	-85	-1	-	-	-
Wartość ogółem	6 273	10 573	-4 300	1 182	1 582	-400

*) tabela prezentuje przychody i wyniki segmentów nie skorygowane o wyłączenia konsolidacyjne

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA



I kwartał 2011



I kwartał 2010

- Projekty Europejskie
- Technologie medyczne
- Usługi księgowo, audytorskie, prawne i inne
- Portale internetowe
- Konsulting Zarządczy i Finansowy
- Archiwizowanie dokumentów
- Doradztwo personalne
- Przychody nie przypisane segmentom

Tabela nr 4. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Projekty Europejskie	15,0 %	10,4 %
Konsulting Zarządczy i Finansowy	5,7 %	29,1 %
Technologie medyczne	-	0,0 %
Archiwizowanie dokumentów	15,8 %	-
Usługi księgowe, audytorskie, prawne i inne	-	24,1 %
Doradztwo personalne	11,3 %	-
Portale internetowe	94,7 %	-
Zrealizowana marża razem	18,8%	15,0 %

Segment Projektów Europejskich w I kwartale 2011 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 4 134 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 621 tys. zł, co oznacza 15% marżę. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody spadły o 4,5 mln zł, co jak wspomniano wyżej wynika głównie z zakończenia projektu realizowanego na zlecenie ARP.

Drugim pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w I kwartale 2011 r. przychody w wysokości 803 tys. zł i wypracował zysk na poziomie 46 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 r. przychody wynosiły 1 724 tys. zł, a zysk 502 tys. zł. Pogorszenie wyników segmentu związane było z działaniami restrukturyzacyjnymi tego obszaru, polegającymi na wydzieleniu tej działalności w odrębne podmioty prawne, co powinno przełożyć się na poprawę rentowności segmentu.

Segment Doradztwa personalnego wygenerował 204 tys. zł przychodów, co przełożyło się na zysk brutto na sprzedaży w wysokości 24 tys. zł. W pierwszym kwartale 2010 roku działalność związana z doradztwem personalnym (DGA HCM Sp. z o.o.) wykazywana była w ramach segmentu „Usługi księgowe, audytorskie, prawne i inne”, stąd brak danych porównywalnych.

Segment Technologii medycznych nie generuje jeszcze przychodów. Spółka Braster wykazywana w tym segmencie realizuje projekt, na podstawie którego nastąpić ma komercjalizacja innowacyjnej technologii pozwalającej na wczesne wykrywanie zagrożenia rakiem piersi.

Segmenty „Archiwizowanie dokumentów” i „Portale internetowe” zostały zaprezentowane po raz pierwszy w drugim półroczu 2010 roku w związku z inwestycjami kapitałowymi poczynionymi w spółkach Ad Akta Sp. z o.o., DGA Fast Deal Sp. z o.o. i All Cards Sp. z o.o. Na działalności związanej z archiwizacją dokumentów osiągnięte zostały w I kwartale 2011 r. przychody w wysokości 400 tys. zł i marża brutto ze sprzedaży na poziomie 15,8%, natomiast „Portale internetowe” zamknęły pierwszy kwartał zyskiem brutto na sprzedaży na poziomie 464 tys. zł.

3. Bilans Grupy Kapitałowej DGA S.A.**Sytuacja majątkowa****Tabela nr 5. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)**

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	% zmiany do 31.12.2010	% struktura 31.03.2011
Aktywa trwałe	10 530	10 186	10 865	3,4%	31,3%
Wartość firmy	1 300	1 300	386	0,0%	3,9%
Pozostałe wartości niematerialne	968	868	280	11,5%	2,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 494	3 535	3 751	-1,2%	10,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	3 167	2 793	2 112	13,4%	9,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	677	677	3 259	0,0%	2,0%
Udzielone pożyczki	238	324	0	-26,5%	0,7%
Pozostałe należności	13	18	0	-27,8%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	673	671	1 077	0,3%	2,0%
Aktywa obrotowe	23 072	22 572	30 099	2,2%	68,7%
Zapasy	183	234	0	-21,8%	0,5%
Udzielone pożyczki	338	385	0	-12,2%	1,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 054	2 879	8 989	6,1%	9,1%
Pozostałe należności	4 671	4 589	8 820	1,8%	13,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	2	15	-100,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	176	184	1 248	-4,3%	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 110	11 759	11 027	3,0%	36,0%
Aktywa przeznaczone do zbycia	2 540	2 540	0	0,0%	7,6%
AKTYWA OGÓŁEM	33 602	32 758	40 964	2,6%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca 2010 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 2,6%.

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

- zakup oprogramowania komputerowego przez spółkę Ad Akta (+170 tys. zł) oraz planowa amortyzacja wartości niematerialnych (-70 tys. zł),
- zmniejszenie wartości netto rzeczowych aktywów trwałych o 41 tys. zł, w tym: amortyzacja w wysokości 102 tys. zł,
- objęcie udziałów w alekiedy.pl (475 tys. zł), sprzedaż udziałów w DGA Amber (-7 tys. zł),
- wynik jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności (-94 tys. zł),
- zmniejszenie stanu należności z tytułu długoterminowych pożyczek o 86 tys. zł,
- zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca 2010 roku składa się głównie:

- wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 175 tys. zł, wzrost pozostałych należności o 82 tys. zł,
- zwiększenie stanu środków pieniężnych o 351 tys. zł,
- spadek zapasów o 51 tys. zł,
- zmniejszenie stanu należności z tytułu krótkoterminowych pożyczek o 47 tys. zł

Tabela nr 6. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,76	0,97
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,42	4,09
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	1,10	1,28

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2} \quad / \quad 4 \text{ dla danych kwartalnych}$$

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

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

Źródła finansowania

Tabela nr 7. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	% zmiany do 31.12.2010	% struktura 31.03.2011
Kapitał własny	24 620	24 685	30 587	-0,3%	73,3%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	24 476	24 476	30 389	0,0%	72,8%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	26,9%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 833	18 833	19 520	0,0%	56,0%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	0,0%	0,3%
Zyski/straty zatrzymane	-3 497	-3 497	1 729	0,0%	-10,4%
Akcje własne	0	0	0	-	0,0%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	144	209	198	-31,1%	0,4%
Zobowiązania długoterminowe	357	208	315	71,6%	1,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracow.	59	65	75	-9,2%	0,2%
Pożyczki i kredyty bankowe	188	0	0	-	0,6%
Rezerwa na podatek odroczony	72	88	240	-18,2%	0,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38	55	0	-30,9%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 626	7 866	10 062	9,7%	25,7%
Pożyczki i kredyty	0	198	2 000	-100,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	505	362	170	39,5%	1,5%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	10	25	0	-60,0%	0,0%
Rezerwy	926	781	2 135	18,6%	2,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 382	1 146	3 834	20,6%	4,1%
Pozostałe zobowiązania	5 743	5 298	1 923	8,4%	17,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	60	56	0	7,1%	0,2%
Zaokrąglenia	-1	-1	0	-	-
PASYWA OGÓŁEM	33 602	32 758	40 964	2,6%	100,0%

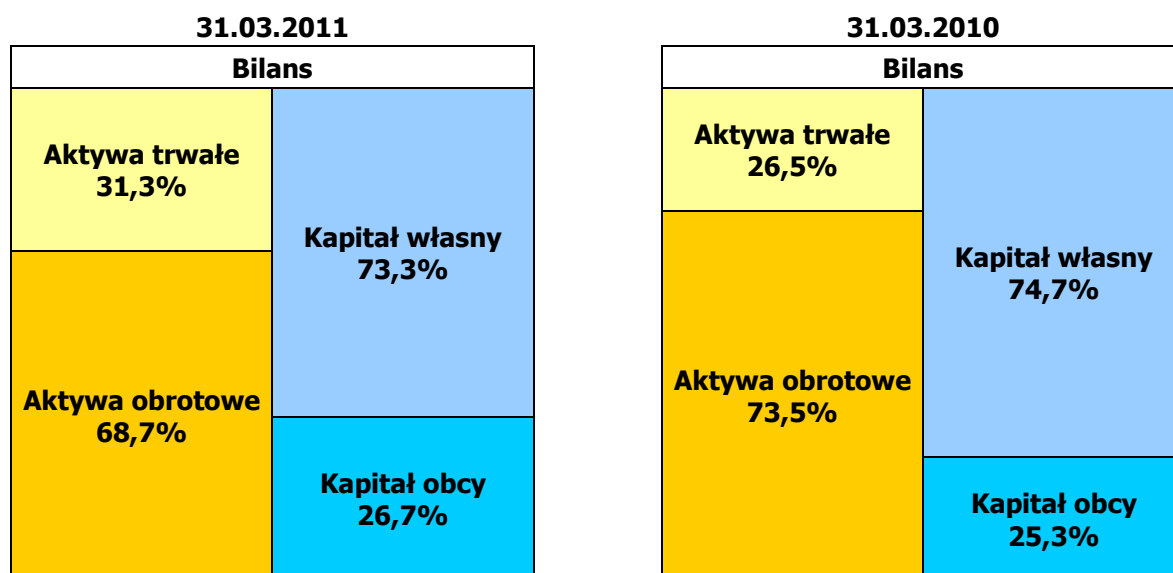
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego nie uległ zmianie w odniesieniu do stanu z 31.12.2010 roku, natomiast kapitały przypadające udziałom nie sprawującym kontroli zmniejszyły się o 65 tys. zł.

Wzrost zobowiązań długoterminowych o 149 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku wynika przede wszystkim z pożyczki zaciągniętej przez spółkę All Cards. Zobowiązanie z tego tytułu na dzień 31.03.2011 r. wynosiło 188 tys. zł.

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do 31.12.2010 r. składa się głównie:

- wzrost wartości pozostałych zobowiązań o 445 tys. zł,
- zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 236 tys. zł,
- zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów o 198 tys. zł,
- zwiększenie stanu rezerw o 145 tys. zł,
- wzrost poziomu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 143 tys. zł.

Struktura bilansu



Struktura bilansu Grupy Kapitałowej DGA S.A. przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (73,3%) oznacza, że DGA posiada zasoby do dalszego rozwoju i podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Tabela nr 8. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,73	0,75
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,34	2,82
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,37	2,84
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,37	0,33

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

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

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

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

4. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Tabela nr 9. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)

Wyszczególnienie	I kwartał 2011	I kwartał 2010	zmiana 2011 do 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	921	8 527	-7 606
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-549	-822	273
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18	-3 487	3 469
Zaokrąglenia			
Razem przepływy netto	354	4 218	-3 864
Środki pieniężne na koniec okresu	12 110	11 027	1 083

Na przepływy z działalności operacyjnej w I kwartale 2011 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zwiększenie poziomu należności (-234 tys. zł),
- zwiększenie zobowiązań (+817 tys. zł),
- amortyzacja (+172 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (+156 tys. zł).

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

- wydatki na zakup udziałów (-475 tys. zł),
- wydatki na zakup majątku trwałego (-232 tys. zł),
- spłata udzielonych pożyczek (+166 tys. zł)

Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości -18 tys. zł wynikają głównie ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz spłaty pożyczki.

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 10. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wyszczególnienie	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Rentowność sprzedaży brutto (%)	18,8%	15,0%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-0,2%	4,4%
Rentowność majątku ROA (%)	-0,2%	4,3%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-0,2%	6,1%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	26,7%	25,3%
Trwałość struktury finansowania (%)	74,3%	75,4%

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

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

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

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

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

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

W I kwartale 2011 roku zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe.

Tabela nr 11. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Wskaźnik bieżącej płynności	2,67	2,99
Wskaźnik płynności szybkiej	2,65	2,99
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,40	1,10

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacania bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa. Dodatkowym zabezpieczeniem płynności finansowej spółki dominującej jest przyznany limit kredytowy w kwocie 4 mln zł. Wolne środki pieniężne posiadane przez Grupę Kapitałową DGA S.A. na 31 marca 2011 roku wynoszą 12,1 mln zł.

6. Sytuacja kadrowa

Zatrudnienie w spółce dominującej DGA S.A. nie uległo istotnym zmianom w porównaniu ze stanem na koniec 2010 roku.

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

Tabela 12. Zatrudnienie w spółce dominującej

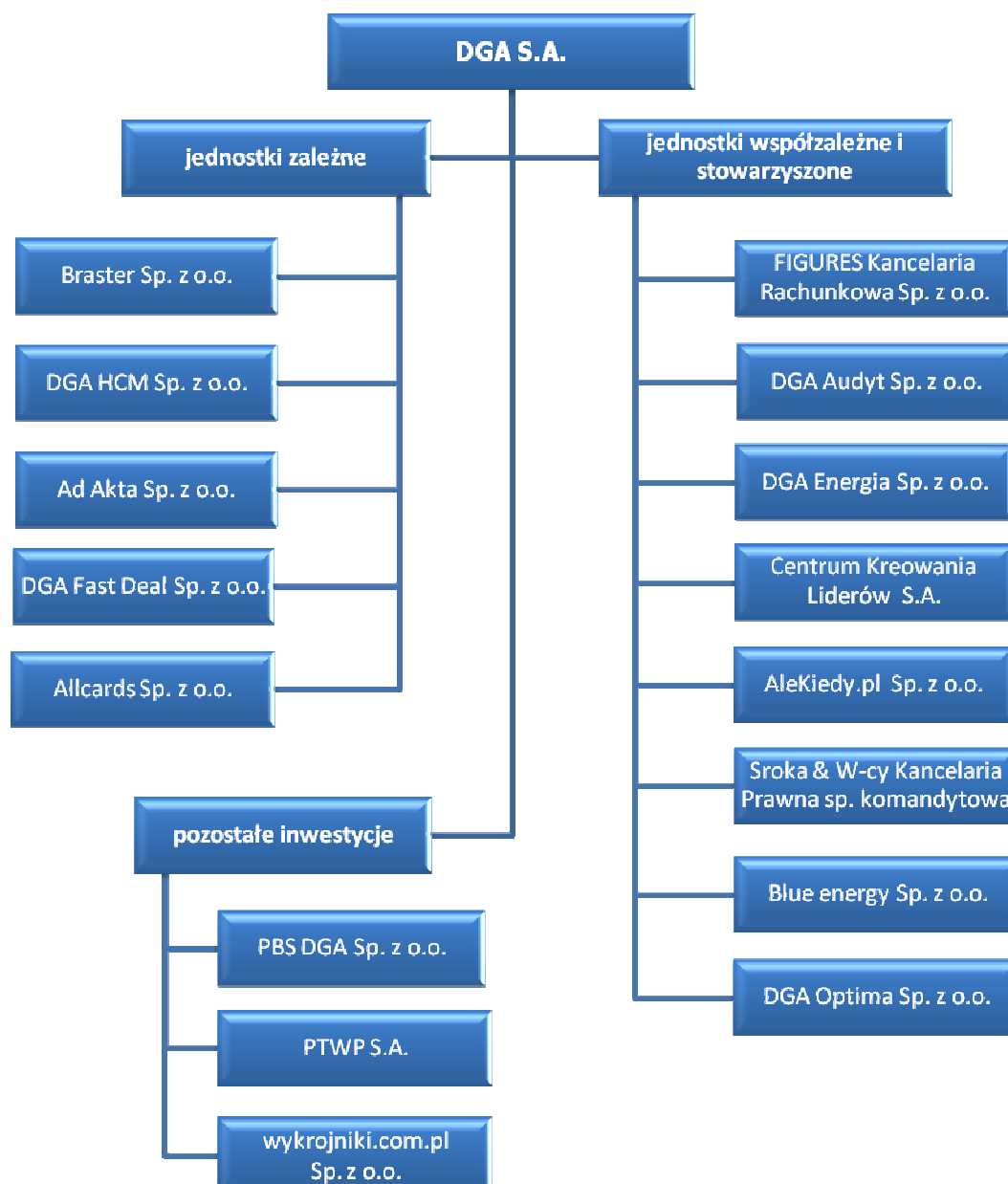
Rodzaj umowy	31.03.2011	31.12.2010	zmiana %
- umowa o pracę oraz umowa o współpracę (w tym: kontrakty menedżerskie)	43	46	-6,5%
- umowy zlecenia/o dzieło	124	122	1,6%
Razem	167	168	-0,6%

Specyfika działalności spółek Grupy Kapitałowej DGA charakteryzuje się tym, że pracownicy i konsultanci muszą wykazywać bardzo wysoki poziom wiedzy i kompetencji, dlatego też ponad 90% osób posiada wyższe wykształcenie, co przekłada się na wysoką jakość świadczonych usług.

V. 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.

Diagram nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej DGA S.A. na dzień 31.03.2011 r.



W spółkach wykazywanych w pozycji „pozostałe inwestycje” DGA S.A. posiada udziały/akcje nie przekraczające 20% kapitału zakładowego danej spółki.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I kwartale 2011 roku nie wystąpiły w działalności spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. istotne czynniki charakteryzujące się sezonowością lub cyklicznością.

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

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

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I kwartale 2011 r. nie miały miejsca żadne deklaracje ani wypłaty dotyczące dywidendy.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

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

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

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

Tabela nr 13. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. - stan na dzień 21.03.2011 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 od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego do dnia 11 maja 2011 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji. Na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. prezentowała się następująco:

Tabela nr 14. 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:	-	-	-	-

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

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

Tabela nr 15. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 21.03.2011 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 DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego raportu prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 16. 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%

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 II na stronie 5 niniejszego komentarza Zarządu.

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

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

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

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I kwartale 2011 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Pozycje warunkowe

Tabela nr 17. Pozycje warunkowe:

	31.12.2010	31.03.2011	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
Należności warunkowe	6	0	-6
Otrzymane gwarancje	6	0	-6
Zobowiązania warunkowe	14 119	16 702	2 583
Suma komandytowa	91	91	0
Zobowiązania wekslowe	14 028	16 611	2 583

DGA S.A. na dzień 31 marca 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 na łączną sumę 13 503 tys. zł.

Spółka Braster Sp. z o.o. posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu złożenia weksla in blanco jako zabezpieczenia umowy o dofinansowanie. Wartość zabezpieczenia wynosi 2 234 tys. zł.

Spółka Ad Akta Sp. z o.o. posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu złożenia weksli in blanco jako zabezpieczenia umów o dofinansowanie. Wartość zabezpieczenia wynosi 874 tys. zł.

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 I kwartale 2011 roku poza wymienionymi w komentarzu do informacji finansowych nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A., a także istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 11 maja 2011 roku