

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA III KWARTAŁ 2010 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 III KWARTALE 2010	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 III KWARTAŁ 2010 R.	6
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	8
3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
4.	PROGRAM INWESTYCYJNY	9
IV.	WYNIKI FINANSOWE	10
1.	SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	10
2.	SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	11
2.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	13
3.	BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	15
4.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	19
5.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	19
6.	SYTUACJA KADROWA	21
6.1.	ZASOBY KADROWE	21
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	22
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.	22
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	23
3.	INFORMACJA DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	23
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	23
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	23
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.	25
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	26
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	26
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	26
11.	POZYCJE WARUNKOWE.....	26
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	27

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

W trzecim kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa DGA S.A. zanotowała stratę netto w wysokości 739 tys. zł przy przychodach na poziomie 4 731 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego wykazano zysk netto w wysokości 424 tys. zł przy przychodach rzędu 14 139 tys. zł. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej DGA S.A. w III kwartale 2010 roku wyniosła -690 tys. zł.

Na osiągnięte wyniki w trzecim kwartale 2010 r. miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia:

1. Zdecydowanie mniejsze przychody wygenerowane przez segment Projektów Europejskich. W analogicznym okresie roku 2009 wysokie przychody wynikały z realizacji projektu szkoleniowo-doradczego „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.
2. Zamiany w funkcjonowaniu segmentu Konsultingu Zarządczego i Finansowego. Z dniem 30 czerwca 2010 r. zakończono restrukturyzację tego obszaru, co skutkowało wyodrębnieniem działalności w odrębny podmiot gospodarczy (Blue energy Sp. z o.o.). III kwartał 2010 r. był pierwszym okresem działalności nowo powstałej spółki.
3. Wyniki spółek, które są w fazie rozwojowej i generują obecnie wyższe koszty, niż uzyskiwane przychody. Jest to m.in. spółka Braster Sp. z o.o., która kontynuuje prace nad testerem pozwalającym na wczesne wykrywanie zagrożenia rakiem piersi, a także spółka DGA Fast Deal Sp. z o.o. prowadząca serwis internetowy typu Live Shoppings.
4. Spadek kosztów sprzedaży w stosunku do III kwartału 2009 r. o 71,5% spowodowany ograniczeniem działań promocyjno-marketingowych, a także wyodrębnieniem części działalności DGA S.A. w nową spółkę (Blue energy Sp. z o.o.), która nie jest objęta konsolidacją metodą pełną.
5. Zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o 18,4% wynikające z poszerzenia Grupy Kapitałowej DGA S.A. o spółkę Ad Akta Sp. z o.o., która konsolidowana jest metodą pełną.

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W III KWARTALE 2010

DGA S.A. kontynuuje wdrażanie strategii na lata 2010-2011 wyznaczającej następujące cele:

- Optymalizacja funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. w obszarze doradztwa (powołanie osobnych podmiotów prawnych z mniejszościowym udziałem DGA S.A. w ramach obszarów funkcjonalnych działalności), marketingowe wsparcie z poziomu DGA S.A., poprawa efektywności działania.
- 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.

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. W dniu 26 lipca 2010 r. DGA S.A. złożyła wniosek o ustanowienie kuratora sądowego w spółce Braster Sp. z o.o., której spółka jest współnikiem.

Uzasadnieniem tego działania było uszczuplenie składu Rady Nadzorczej Braster Sp. z o.o. o jednego jej członka, który złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej i tym samym utratę przez 2 – osobowy skład Rady Nadzorczej statusu organu - rady nadzorczej Spółki.

Wniosek o ustanowienie kuratora sądowego został wycofany, ponieważ w dniu 3 sierpnia 2010 roku powołanych zostało dwóch nowych Członków Rady Nadzorczej Braster Sp. z o.o. Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej spółki było konieczne w związku z uprzednio złożonymi rezygnacjami.

Uwzględniając uchwały WZW z dnia 3 sierpnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej Braster Sp. z o.o. jest następujący:

- Paweł Łukasiewicz – Centrum Innowacji FIRE (Przewodniczący Rady Nadzorczej),
- Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu DGA S.A. (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej),
- Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu DGA S.A. (Członek Rady Nadzorczej).

Ze względu na upływ z dniem 30 czerwca 2010 roku kadencji dotychczasowego Zarządu Spółki Braster, Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę określającą, że w obecnej kadencji Zarząd spółki będzie jednoosobowy.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 4 sierpnia 2010 roku powołała na funkcję Prezesa Zarządu spółki Braster Panią Annę Olszową. Pani Anna Olszowa pełni funkcję Dyrektora Zarządzającego DGA S.A.

2. W dniu 7 września 2010 r. podpisana została umowa wspólników spółki wykrojniki.com.pl Sp. z o.o. Na mocy aktu notarialnego z dnia 15 września 2010 r. DGA S.A. przystąpiła do spółki i objęła 5 udziałów (dających ok. 4,76% udziału w kapitale zakładowym) o wartości nominalnej 500 zł każdy udział za wkład pieniężny w wysokości 50 000 zł. Zgodnie z umową wspólników DGA S.A. będzie mogła obejmować kolejne udziały w spółce wg zasad opisanych w umowie.

Celem inwestycji kapitałowej DGA S.A. w spółce wykrojniki.com.pl jest wzrost wartości Spółki, co zostanie zrealizowane we współpracy z Zarządem Spółki. Następnie w perspektywie 2-4 lat strony umowy dołożą starań, aby Spółka została zbyta na rzecz inwestora branżowego lub finansowego lub wprowadzona do obrotu publicznego (New Connect).

Wykrojniki.com.pl to poznańska spółka zajmująca się komputerowym projektowaniem i wytwarzaniem wykrojników w technologii laserowej. Głównym obszarem działalności firmy jest produkcja wykrojników dla szeroko rozumianej branży poligraficznej i opakowań. Do stałych odbiorców należą firmy, będące największymi producentami opakowań na polskim rynku, małe rodzinne zakłady poligraficzne, jak również firmy z krajów Unii Europejskiej.

3. W dniu 15 września 2010 r. powołana została spółka DGA Optima Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Kapitał zakładowy wynosi 10 000 zł i dzieli się na 100 udziałów po 100 zł każdy. DGA S.A. objęła 40 udziałów o wartości nominalnej 4 000 zł (za wkład pieniężny 4 000 zł), co stanowi 40% w kapitale zakładowym spółki. Pozostałe udziały objęło trzech menedżerów współpracujących z DGA S.A.

W skład pierwszego zarządu weszli:

- Mirosław Marek – Prezes Zarządu,
- Maciej Przybysz – Wiceprezes Zarządu.

DGA Optima Sp. z o.o., która została wydzielona ze struktur DGA S.A. (Departamentu Funduszy Strukturalnych), będzie współpracować z DGA S.A. w zakresie doradztwa w tematyce funduszy strukturalnych, pozyskiwania środków na projekty inwestycyjne oraz badawczo-rozwojowe, jak również doradztwa i szkolenia w zakresie pomocy publicznej, partnerstwa publiczno prywatnego oraz prawa zamówień publicznych.

Zdarzenia dotyczące obszaru doradztwa oraz sfery finansów

1. W dniu 19 sierpnia 2010 roku podpisany został aneks do umowy kredytowej z dnia 23 sierpnia 2007 r. zawartej z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), o której Zarząd DGA informował w raporcie bieżącym nr 43/2007 z dnia 23 sierpnia 2007 r.

Na mocy aneksu okres wykorzystania limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 4 000 000 (cztery miliony) złotych przedłużony został do dnia 22 sierpnia 2013 r. Na limit kredytowy składa się kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 2 mln złotych oraz kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 2 mln złotych. Limit kredytowy przeznaczony jest na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu DGA S.A. nie wykorzystuje przyznanego limitu.

Zabezpieczenie kredytu stanowi poręczenie Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. do wysokości 650 tys. złotych, hipoteka kaucyjna do kwoty 2 mln złotych na nieruchomościach należących do DGA S.A. wraz z cesją umowy ubezpieczenia tych nieruchomości, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego, a także przelew wierzytelności pieniężnej z kontraktów, które będą finansowane środkami z kredytu obrotowego odnawialnego.

Pozostałe warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

2. W dniu 7 września 2010r. podpisana została przez DGA S.A. umowa o dofinansowanie Projektu „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów. Program zajęć dodatkowych z zakresu kompetencji kluczowych i współpracy z pracodawcami” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego. Umowa podpisana została z Samorządem Województwa Wielkopolskiego reprezentowanym przez Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu.

Całkowita wartość projektu wynosi 2 914 588,28 zł a dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej wynosi 2 523 718,28 zł.

Projekt skierowany jest do 516 uczniów trzech szkół zawodowych z Poznania i ma na celu wspomóc proces nauczania poprzez program dodatkowych zajęć i ich innowacyjną formę prowadzenia. W projekcie uczniowie nabędą kwalifikacje niezbędne do rozwoju osobistego i przyszłego zatrudnienia, w tym m.in. kompetencje naukowo – techniczne, społeczne, umiejętność uczenia się, inicjatywność i przedsiębiorczość. Realizacja projektu przez DGA S.A. będzie trwała 24 miesiące.

Umowa jest znacząca dla DGA S.A nie tylko za względu na jej wartość, ale również na możliwość wykorzystania posiadanej przez DGA S.A. wiedzy, kompetencji i doświadczenia w zakresie realizacji projektów skierowanych do dzieci i młodzieży oraz współpracy z sektorem szkolnictwa nabytych podczas realizowanego od 1 lipca 2008r. trzyletniego projektu „Fascynacje zakłete w nauce i biznesie. Ogólnopolski program rozwoju kompetencji kluczowych w zakresie nauk matematyczno-przyrodniczych i przedsiębiorczości dla uczniów gimnazjów” o wartości 16,7 mln zł.

Zdarzenia korporacyjne

1. W dniu 20 września 2010 roku DGA S.A. otrzymała postanowienie z dnia 14 września 2010 roku wydane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, na mocy którego zarejestrowana została zmiana firmy Emitenta. Dotychczas używana firma Doradztwo Gospodarcze DGA Spółka Akcyjna zmieniona została na DGA Spółka Akcyjna. Emitent może używać skróconej nazwy DGA S.A.

Zmiana firmy nastąpiła na podstawie uchwały nr 29 w sprawie zmiany §1 Statutu Spółki podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 kwietnia 2010 r., którego treść opublikowana została w raporcie bieżącym nr 15/2010.

Zmiana firmy wynika z planów strategicznych spółki, która w przyszłości działać ma na zasadach zbliżonych do funduszu inwestycyjnego.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za III kwartał 2010 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 S.A.:

1. Pismem z dnia 22 lipca 2010 r. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. poinformowała DGA S.A. o odmowie zapłaty faktury w kwocie 7,2 mln zł za usługi wykonane w okresie maj-czerwiec 2010 r. w ramach projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Podstawowym powodem było zastrzeżenie ARP co do sposobu rozliczenia wynagrodzenia za świadczenie usług pośrednictwa pracy w projekcie, przy czym rozliczenie wg interpretacji ARP powodowałoby konieczność dokonania korekty in minus w przedmiotowym zakresie, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki spółki. DGA S.A. ma odrębne stanowisko w tej kwestii, co zostało przedstawione w Agencji wraz ze stanowiskiem radcy prawnego.

Na pismo wstrzymujące płatność DGA S.A. złożyło pisemne wyjaśnienia do ARP, w odpowiedzi na co, poza wszelkimi procedurami przyjętymi w umowie, ARP podtrzymała swoje stanowisko i podjęła działania kontrolne dotyczące różnych działań w projekcie, nie tylko dotyczących pośrednictwa pracy. W związku z przedłużającymi się kontrolami oraz procesem rozliczeń DGA S.A. zaproponowało ARP odbycie spotkania negocjacyjnego z udziałem przedstawicieli Zarządów obu podmiotów, które odbyło się w dniu 17 września 2010 r. w siedzibie ARP. Po spotkaniu ARP przesłało do DGA S.A. harmonogram dalszych działań ze swojej strony, w tym kolejnych kontroli oraz płatności częściowych. Zgodnie z zapisami porozumienia ostateczne rozliczenie ma nastąpić w dniu 22 listopada 2010 r. W związku z niedotrzymywaniem przez ARP podjętych na spotkaniu negocjacyjnym ustaleń oraz zapowiadanych kolejnymi kontrolami, w dniu 14 października 2010 r. DGA S.A. przesłało do ARP pismo wzywające do pilnego uregulowania należnej DGA S.A. kwoty. Wg stanu na dzień 8 listopada 2010 r. kwota zobowiązań ARP wobec DGA wynosi 3,7 mln zł.

2. W dniu 13 października 2010 roku DGA S.A. otrzymała informację ze spółki zależnej Braster Sp. z o.o. o dokonaniu wpisu testera Braster do Rejestru wyrobów medycznych i podmiotów odpowiedzialnych za ich wprowadzanie do obrotu i do używania, zgodnie z art. 52 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o wyrobach medycznych. Wpisu do rejestru dokonano w dniu 13 września 2010 r. przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.

Tester BRASTER™ jest innowacyjnym w skali światowej urządzeniem, służącym do nieinwazyjnego wczesnego wykrywania markerów chorób piersi, w tym raka piersi u kobiet. Jego działanie jest oparte o zaawansowaną technologię ciekłokrystaliczną oraz unikalną metodologię obrazowania termograficznego. Dzięki niewielkim rozmiarom urządzenia i jego prostej obsłudze badanie przy jego pomocy może być wykonywane w warunkach domowych przez samą pacjentkę. Można je wykonywać dowolnie często bowiem, w przeciwieństwie do standardowych technik mammografii rentgenowskiej, nie wiąże się z napromieniowaniem pacjentki. Skuteczność diagnostyczna urządzenia została potwierdzona w toku walidacyjnych

prób klinicznych prowadzonych w Wojskowym Instytucie Medycznym przez zespół badaczy pod kierownictwem prof. Edwarda Stanowskiego.

Tester BRASTER™ powstał we współpracy z Wojskową Akademią Techniczną. Badania i prace rozwojowe były współfinansowane przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości ze środków Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Obecnie dokonywane jest ostateczne rozliczenie dotacji z programu 1.4.

Na realizację pełnego zakresu rzeczowego związanego z wdrożeniem testera Braster do sprzedaży spółka otrzymała dofinansowanie z działania 4.1. w wysokości 1,33 mln zł.

3. W raporcie bieżącym nr 28/2010 r. DGA S.A. poinformowała o sfinalizowaniu w dniach 12-14 października 2010 r. kolejnych inwestycji kapitałowych, które dotyczyły:

- Przystąpienia do spółki **Allcards Sp. z o.o.** i objęcie przez DGA S.A. 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Spółka **AllCards** uruchomiła usługę Centrali Kart Kredytowych – Pogotowie Kartowe (pod numerem telefonu 708 770 444), która pomaga w natychmiastowym skontaktowaniu się z wydawcą karty w przypadku jej utraty lub innych problemów z kartami płatniczymi. Za tę usługę w 2008 roku spółka AllCards otrzymała nagrodę Lidera Innowacji przyznawaną przez Fundację Innowacji i Rozwoju promującą przedsięwzięcia o charakterze innowacyjnym i rozwojowym.

Dodatkowo oferta spółki została poszerzona 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.

Portal pomagamyokradzionym.pl jest rozbudowywany o nowe funkcjonalności, takie jak baza miejsc niebezpiecznych ostrzegająca przed lokalizacjami o wzmożonej aktywności rabunkowej. Ponadto, w najbliższym czasie planowane jest uruchomienie Telefonicznego Centrum Informacji specjalizującego się w udzielaniu informacji kierowcom i podróżnym.

Drugim wspólnikiem w firmie Allcards Sp. z o.o. jest pan Grzegorz Głowacki.

- Objęcia 100% udziałów w kapitale zakładowym **DGA Fast Deal Sp. z o.o.** Przed tą transakcją DGA S.A. była w posiadaniu 50% udziałów w kapitale zakładowym. Biorąc pod uwagę bardzo dobre perspektywy rozwoju spółki, DGA S.A. postanowiła odkupić część udziałów od pozostałych udziałowców i w całości kontrolować rozwój projektu.

Platforma FastDeal.pl, reprezentująca pierwszy w Polsce serwis nowej kategorii tzw. Live Shoppings zapewnia użytkownikom Internetu dostęp do wysokich rabatów na ciekawe oferty usług (vouchery) w swoich miastach (rabaty od 50%), oferując jednocześnie usługodawcom nowe i wysoce efektywne narzędzie do zwiększania zysków. Usługodawcy zdecydowani na współpracę z serwisem otrzymują do dyspozycji innowacyjne narzędzie marketingu i sprzedaży w zamian za udzielenie rabatu na konkretną usługę, którą chcą promować. FastDeal.pl czerpie korzyści ze sprzedanych voucherów, co motywuje do maksymalizowania działań marketingowo-sprzedażowych celem osiągnięcia wyniku zgodnego z zasadą „win win”.

- Powołanie spółki **DGA Amber Sp. z o.o.** i objęcie przez DGA S.A. 50% udziałów w kapitale zakładowym.

Spółka **DGA Amber** oferować będzie usługi konsultingowe w zakresie optymalizacji kosztów energii elektrycznej. Usługi te skierowane są przede wszystkim do administracji publicznej

oraz innych dużych odbiorców końcowych – firm sieciowych czy też dużych firm przemysłowych.

Usługi spółki będą skupiały się na działaniach prowadzących do zmniejszenia kosztów energii elektrycznej poprzez optymalizację struktury taryf, obniżenie cen zakupu energii elektrycznej przy wykorzystaniu procedury przetargowej, jak również modernizację układów pomiarowych czy też audyty energetyczne. DGA Amber zamierza ubiegać się o pierwszy flagowy projekt związany z zaopatrzeniem w energię elektryczną dla administracji publicznej biorąc udział w przetargu ogłoszonym przez Urząd Miasta Poznania.

Pomysł na tego typu działalność pojawił się w związku z liberalizacją rynku energii w Polsce i wprowadzeniem zasady TPA (Third Party Access) umożliwiającej odbiorcy końcowemu swobodny wybór dostawcy energii przy jednoczesnym korzystaniu z sieci energetycznej przedsiębiorstwa sieciowego. Efektem tych zmian jest coraz większa konkurencyjność cen na rynku energii elektrycznej oraz wprowadzanie zmian w strukturze taryf czy w warunkach handlowych. O ile sektor prywatny z dużą łatwością korzysta z możliwości, jakie daje zasada TPA, sektor publiczny napotyka na wiele trudności związanych z rozbudowaną strukturą własności punktów poboru. Ten stan rzeczy daje ogromne możliwości doradcy, który będzie w stanie przeprowadzić największe jednostki administracji publicznej przez skomplikowany, długotrwały i pracochłonny proces optymalizacji kosztów zakupu energii elektrycznej.

2. Czynniki zewnętrzne

Koniunktura gospodarcza w Polsce znajduje się obecnie w fazie wzrostowej. Prognozy mówią, że wzrost PKB za cały 2010 r. mieścić będą się w przedziale 3-3,5%. W dłuższym terminie dynamika PKB zależna będzie od ogólnosiwiatowej kondycji gospodarczej. Jednak wzrost wartości dodanej w sektorze usług rynkowych, wg prognoz IBnGR, wyniesie 1,2 proc. w 2010 r. oraz 2,8 proc. w roku 2011.

Zagrożeniem dla rozwoju polskiej gospodarki jest nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych oraz długu publicznego, a także wysokie bezrobocie. Poprawa sytuacji na rynku pracy spodziewana jest w 2011 roku. W nadchodzących kwartałach motorami wzrostu gospodarczego w Polsce będą popyt krajowy, handel zagraniczny oraz inwestycje, które nadal będą rosły przede wszystkim za sprawą inwestycji infrastrukturalnych. Należy także oczekiwać ożywienia inwestycyjnego w sektorze przedsiębiorstw.

W zakresie usług świadczonych przez Grupę Kapitałową DGA S.A. istotne znaczenie miał napływ środków unijnych z okresu programowania na lata 2007-2013 – fundusze strukturalne i inne fundusze dodatkowe stwarzające szanse rozwoju działalności doradczej i szkoleniowej. Wg danych Ministerstwa Rozwoju Regionalnego od początku uruchomienia programów do końca października 2010 roku podpisano 44 707 umów o dofinansowanie na kwotę 202 mld zł, w tym dofinansowanie w części UE 140,8 mld zł, co stanowi 53,9% alokacji na lata 2007-2013. Zaznaczyć należy jednak, że beneficjenci złożyli aż 151,5 tys. wniosków, które są poprawne pod względem formalnym na kwotę 351,6 mld zł (zarówno środki unijne jak i krajowe). W przypadku Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki wg stanu na koniec września 2010 r. wartość ogółem złożonych wniosków, które są po ocenie formalnej wynosi 201,9% całej alokacji na ten program, a wartość środków publicznych w ramach podpisanych umów lub wydanych decyzji wynosi 50,3% alokacji.

Powyższe wartości wskazują, że środki unijne się kończą. Zatem możliwości DGA S.A. w zakresie pisania wniosków o dofinansowanie są coraz mniejsze, dlatego też spółka kładzie nacisk na pozyskiwanie projektów w zakresie rozliczania projektów unijnych.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki Grupy Kapitałowej DGA S.A. można również wymienić konkurencję ze strony firm międzynarodowych oraz ze strony małych firm o zasięgu lokalnym konkurujących niekiedy wyłącznie ceną, zmiany interpretacji przepisów podatkowych, mobilność pracowników o wysokich kwalifikacjach, mogąca kreować szanse ale też i zagrożenia dla firm opartych w dużym stopniu na kapitale intelektualnym i wiedzy pracowników.

3. Czynniki wewnętrzne

Mając na uwadze bieżącą działalność oraz planowane inwestycje kapitałowe, istotne znaczenie ma fakt utrzymywania wysokiej płynności finansowej (11 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 3,0 mln zł.

W związku z przyjętą strategią na lata 2010 - 2011, w poszczególnych obszarach funkcjonalnych prowadzone są działania restrukturyzacyjne. Przykładem takich działań jest podjęcie stałej współpracy w zakresie doradztwa zarządczego ze spółką Blue energy Sp. z o.o. oraz w zakresie funduszy strukturalnych i pomocy publicznej ze spółką DGA Optima Sp. z o.o. Obie spółki powiązane są kapitałowo z DGA S.A. Celem przeprowadzanej reorganizacji jest optymalizacja funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. pod względem efektywności kosztowej, jak również ograniczenie możliwości poniesienia strat na tej działalności.

4. Program inwestycyjny

DGA S.A. kontynuuje analizę nowych projektów inwestycyjnych, które są zgodne z przyjętą strategią na lata 2010-2011. Potwierdzeniem realizacji strategii są inwestycje w takie spółki jak: DGA Fast Deal Sp. z o.o., Ad Akta Sp. z o.o., Blue Energy Sp. z o.o., Wykrojniki.com.pl Sp. z o.o., DGA Optima Sp. z o.o., Allcards Sp. z o.o., DGA Amber Sp. z o.o.

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 września 2010 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.

**Spółki współzależne i stowarzyszone**

- DGA Audyt Sp. z o.o.



- DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.



- DGA Energia Sp. z o.o.



- Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa



➤ Centrum Kreowania Liderów S.A.



➤ DGA Fast Deal Sp. z o.o.



➤ Blue energy Sp. z o.o.



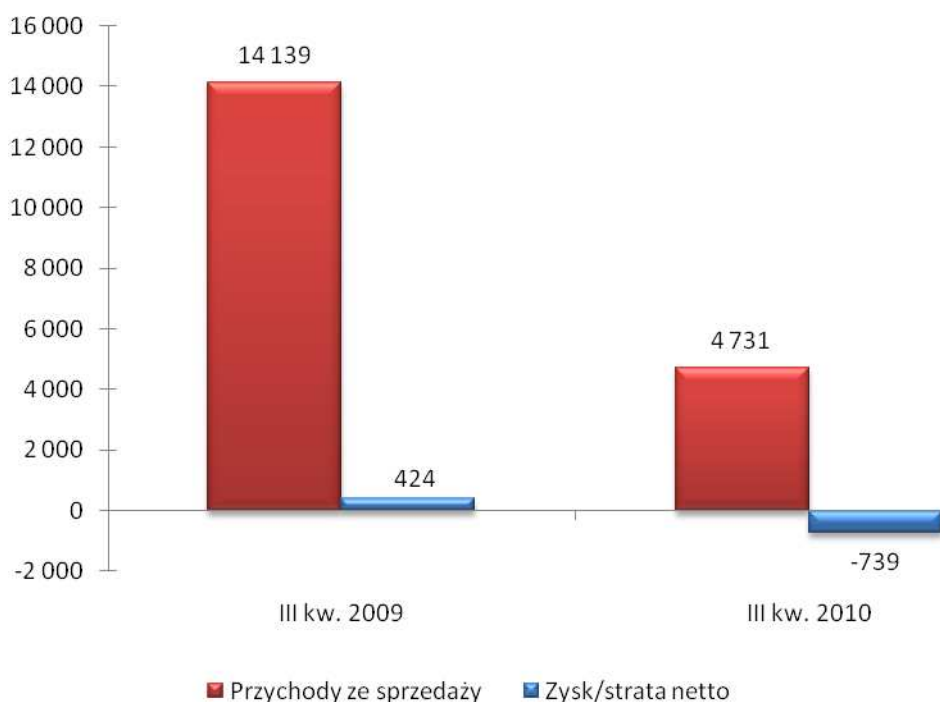
➤ DGA Optima Sp. z o.o.



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

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009	zmiana 2010 do 2009
Przychody netto ze sprzedaży	4 731	14 139	-9 408
Koszt własny sprzedaży	4 242	12 658	-8 416
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	489	1 481	-992
Koszty sprzedaży	74	260	-186
Koszty ogólnego zarządu	1 259	1 063	196
Zysk/strata ze sprzedaży	-844	158	-1 002
Pozostałe przychody operacyjne	75	417	-342
Pozostałe koszty operacyjne	30	302	-272
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-170	30	-200
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-969	303	-1 272
Przychody finansowe	438	145	293
Koszty finansowe	74	69	5
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-605	379	-984
Podatek dochodowy	3	-24	27
Podatek dochodowy - odroczony	131	-9	140
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	-739	412	-1 151
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej	0	12	-12
Zysk/strata netto razem	-739	424	-1 163

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

W III kwartale 2010 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 4 731 tys. zł, co jest wielkością niższą o 66,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się również o 2/3. W wyniku tego Grupa Kapitałowa DGA S.A. wypracowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 489 tys. zł. Istotny spadek przychodów i kosztów w głównej mierze wynika z zakończonego w II kwartale projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2010 r. wyniosły 74 tys. zł i były niższe o 71,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Spadek kosztów sprzedaży związany był z niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. w tym okresie, a także wynikał z wyodrębnienia części działalności DGA S.A. w nową spółkę (Blue energy Sp. z o.o.), która nie jest objęta konsolidacją metodą pełną.

Koszty ogólnego zarządu w okresie lipiec-wrzesień 2010 r. zwiększyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 o 18,4% i wyniosły 1 259 tys. zł. Zwiększenie kosztów wynika przede wszystkim z większej ilości spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A. konsolidowanych metodą pełną w stosunku do 2009 r.

Przychody finansowe w III kwartale 2010 r. ukształtowały się na poziomie 438 tys. zł i wynikają przede wszystkim z otrzymanych odsetek od lokat bankowych oraz dodatnich wycen posiadanych papierów wartościowych.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w III kwartale 2010 r. stratę netto w wysokości 739 tys. zł.

2.1. Wyniki na segmentach branżowych

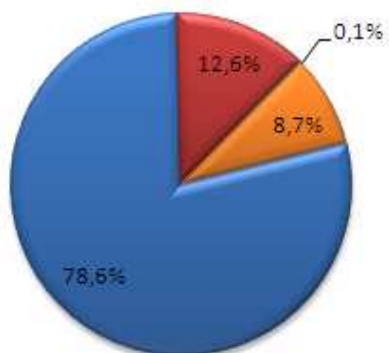
Tabela nr 2. Wyniki na segmentach branżowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	III kwartał 2010	III kwartał 2009	zmiana 2010 do 2009	III kwartał 2010	III kwartał 2009	zmiana 2010 do 2009
Projekty Europejskie	2 764	11 129	-8 365	223	1 238	-1 015
Konsulting Zarządczy** i Finansowy	1 096	1 785	-689	-16	322	-338
Technologie medyczne	3	0	3	-65	-52	-13
Archiwizowanie dokumentów	291	0	291	53	0	53
Doradztwo personalne	405	21	384	-14	-193	179
Przychody nie przypisane segmentom	277	1 229	-952	307	166	141
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	4 836	14 164	-9 328	489	1 481	-992
Eliminacje konsolidacyjne	-105	-25	-80	0	0	0
Wartość ogółem	4 731	14 139	-9 408	489	1 481	-992

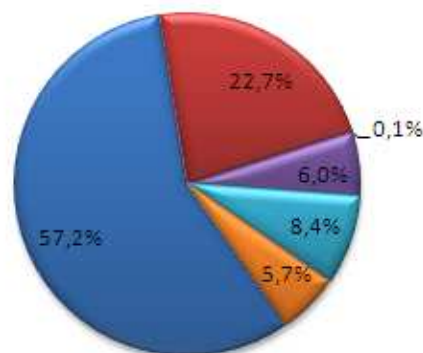
*) tabela prezentuje przychody i wyniki segmentów nie skorygowane o wyłączenia konsolidacyjne

***) od lipca 2010 r. wyodrębniono konsulting zarządczy w osobny podmiot prawny

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA



III kwartał 2009



III kwartał 2010

- Projekty Europejskie
- Konsulting Zarządczy i Finansowy
- Technologie medyczne
- Archiwizowanie dokumentów
- Doradztwo personalne
- Nie przypisane segmentom

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Projekty Europejskie	8,1%	11,1%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	-1,5%	18,0%
Technologie medyczne	-2 166,7%	-
Archiwizowanie dokumentów	18,2%	-
Doradztwo personalne	-3,5%	-919,0%
Zrealizowana marża razem	10,3%	10,5%

Segment Projektów Europejskich w III kwartale 2010 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 2 764 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 223 tys. zł, co oznacza 8,1% marżę. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody spadły o ponad 8 mln zł. Niższe przychody wynikają przede wszystkim z faktu, że w II kwartale 2010 r. zakończyła się realizacja projektu szkoleniowo-doradczego „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

Drugim pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w III kwartale 2010 r. przychody w wysokości 1 096 tys. zł i wygenerował stratę na poziomie 16 tys. zł. W analogicznym okresie 2009 r. przychody wynosiły 1 785 tys. zł, a zysk 322 tys. zł. Pogorszenie wyników segmentu związane było z działaniami restrukturyzacyjnymi tego obszaru, co w efekcie doprowadziło do wyodrębnienia tej działalności w odrębny podmiot prawny, co przełożyło się na poprawę rentowności tego segmentu.

Segment Doradztwa personalnego wygenerował 405 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 14 tys. zł. Dla porównania w III kwartale 2009 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 21 tys. zł, a strata brutto na sprzedaży 193 tys. zł. Zwiększające się przychody tego obszaru powinny wpłynąć w kolejnych okresach na wygenerowanie dodatniego wyniku finansowego.

Segment Archiwizowanie dokumentów zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 291 tys. zł i osiągnął 53 tys. zł zysku brutto na sprzedaży. Segment ten powstał w wyniku inwestycji DGA S.A. w spółkę Ad Akta Sp. z o.o., która miała miejsce w czerwcu 2010 r.

Segment Technologii medycznych nie generuje jeszcze przychodów ze swojej głównej działalności. Spółka Braster wykazywana w tym segmencie realizuje projekt badawczy, na podstawie którego nastąpić ma komercjalizacja innowacyjnej technologii pozwalającej na wczesne wykrywanie złośliwości rakowej.

3. Bilans Grupy Kapitałowej DGA S.A.**Sytuacja majątkowa****Tabela nr 4. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)**

Wyszczególnienie	30.09.2010	30.06.2010	30.09.2009	% zmiany do 30.06.2010	% struktura 30.09.2010
Aktywa trwałe	9 760	12 504	9 897	-21,9%	27,8%
Wartość firmy	732	732	386	0,0%	2,1%
Wartości niematerialne	675	771	595	-12,5%	1,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 680	3 823	4 369	-3,7%	10,5%
Nieruchomości inwestycyjne	0	300	0	-100,0%	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 624	2 793	3 012	-6,1%	7,5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	677	3 167	170	-78,6%	1,9%
Udzielone pożyczki	640	0	0	-	1,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	732	918	1365	-20,3%	2,1%
Aktywa obrotowe	25 319	25 811	33 557	-1,9%	72,2%
Zapasy	0	186	1	-100,0%	0,0%
Udzielone pożyczki	97	33	30	193,9%	0,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	5 583	10 580	2 361	-47,2%	15,9%
Pozostałe należności	4 204	6 046	14 303	-30,5%	12,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	15	17	38	-11,8%	0,0%
Aktywa finansowe dostępne do odsprzedaży	1 779	1 743	2 310	2,1%	5,1%
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik	0	0	244	-	0,0%
Pozostałe aktywa	17	0	1 349	-	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 042	7 185	12 921	53,7%	31,5%
Aktywa przeznaczone do zbycia	2 582	21	0	12 195,2%	7,4%
AKTYWA OGÓŁEM	35 079	38 315	43 454	-8,4%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca czerwca 2010 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 8,4%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 30.06.2010 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- zmniejszenie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 2 490 tys. zł (zmiana klasyfikacji aktywa i przeniesienie go do aktywów obrotowych),
- udzielenie długoterminowych pożyczek podmiotom powiązanych w wysokości 640 tys. zł,
- sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej o wartości 300 tys. zł,
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 279 tys. zł,
- zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 186 tys. zł.

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

- spadek poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 4 997 tys. zł,
- zwiększenie poziomu środków pieniężnych o 3 857 tys. zł,
- zwiększenie aktywa przeznaczanego do zbycia o 2 561 tys. zł (wynikające głównie z przeklasyfikowania aktywa i zmiany prezentacji w sprawozdaniu finansowym – przeniesienie z aktywów trwałych),
- spadek wartości pozostałych należności o 1 842 tys. zł.

Na pozostałe należności składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące spółki dominującej:

- 1 649 tys. zł – należności związane z realizacją projektów finansowanych z UE,
- 1 163 tys. zł – należności z tytułu usług w toku oraz konsorcjów,
- 266 tys. zł – należności z tytułów wadium i kaucji,
- 159 tys. zł – należności budżetowe,
- 113 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,52	1,38
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,70	5,73
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,74	1,82

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

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

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

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	30.09.2010	30.06.2010	30.09.2009	% zmiany do 30.06.2010	% struktura 30.09.2010
Kapitał własny	27 870	28 610	30 082	-2,6%	79,4%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	27 686	28 375	29 384	-2,4%	78,9%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	10 170	0,0%	25,8%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 833	18 833	20 464	0,0%	53,7%
Kapitał zapasowy	0	0	0	-	0,0%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	0,0%	0,3%
Zyski/straty zatrzymane	-287	402	719	-171,4%	-0,8%
Akcje własne	0	0	-2 067	-	0,0%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	184	235	698	-21,7%	0,5%
Zobowiązania długoterminowe	312	367	1121	-15,0%	0,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62	62	77	0,0%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczoney	250	305	948	-18,0%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	11	-	0,0%
Pozostałe zobowiązania	0	0	85	-	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 898	9 338	12 251	-26,1%	19,7%
Pożyczki i kredyty bankowe	1	1	0	0,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	425	321	0	32,4%	1,2%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	2	0	-50,0%	0,0%
Rezerwy	527	687	1 333	-23,3%	1,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 120	1 515	4 457	-26,1%	3,2%
Pozostałe zobowiązania	4 824	6 812	6 427	-29,2%	13,8%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	34	-	0,0%
Zaokrąglenia	-1				
PASYWA OGÓŁEM	35 079	38 315	43 454	-8,4%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 30.06.2010 r. wpłynęła przede wszystkim wykazana strata netto za III kwartał 2010 r. w wysokości 739 tys. zł.

Spadek zobowiązań długoterminowych o 55 tys. zł w stosunku do końca czerwca 2010 r. wynika z niższej rezerwy na podatek odroczoney.

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do 30.06.2010 r. składa się głównie:

- spadek wartości pozostałych zobowiązań o 1 988 tys. zł,

- zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 395 tys. zł,
- zmniejszenie stanu rezerw o 160 tys. zł.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące podmiotu dominującego:

- 2 818 tys. zł – zaliczki otrzymane na dostawy,
- 453 tys. zł – zobowiązania z tytułu realizowanych projektów EFS,
- 250 tys. zł – zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- 128 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe.

Struktura bilansu

30.09.2009		30.09.2010	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 22,8%	Kapitał własny 69,2%	Aktywa trwałe 27,8%	Kapitał własny 79,4%
Aktywa obrotowe 77,2%		Aktywa obrotowe 72,2%	
	Kapitał obcy 30,8%		Kapitał obcy 20,6%

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej DGA S.A. przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (79,4%) oznacza możliwości do m.in. podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych oraz rozwoju zakresu świadczonych usług.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,79	0,69
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,86	3,04
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,89	3,15
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,27	0,37

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 8. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009	zmiana 2010 do 2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 866	1 739	3 127
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-994	1 391	-2 385
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15	51	-66
Zaokrąglenia		1	-1
Razem przepływy netto	3 857	3 182	675
Środki pieniężne na koniec okresu	11 042	12 921	-1 879

Na przepływy z działalności operacyjnej w III kwartale 2010 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zmniejszenie poziomu należności (+6 739 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-1 981 tys. zł),
- amortyzacja (+279 tys. zł),
- zmniejszenie zapasów (+185 tys. zł).

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

- zakup krótkoterminowych papierów wartościowych (-1 050 tys. zł),
- sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych (+774 tys. zł),
- udzielenie pożyczek (-700 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów i akcji (-310 tys. zł),
- wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych (+303 tys. zł).

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają ze spłaty odsetek (-15 tys. zł).

5. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Rentowność sprzedaży brutto (%)	10,3%	10,5%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-15,6%	3,0%
Rentowność majątku ROA (%)	-8,1%	4,1%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-10,5%	5,7%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	20,6%	30,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	80,3%	71,8%

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

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

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

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

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

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

W III kwartale roku 2010 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	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Wskaźnik bieżącej płynności	3,67	2,74
Wskaźnik płynności szybkiej	3,67	2,74
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,60	1,05

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. 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 4 mln PLN. Wolne środki pieniężne posiadane przez Grupę Kapitałową DGA S.A. na 30 września 2010 r. wynoszą 11 mln zł.

6. Sytuacja kadrowa

Zatrudnienie w spółce DGA S.A. zmniejszyło się w ujęciu ogólnym o 35,4%. Zmniejszająca się liczba osób zatrudnionych w spółce dominującej wynika ze strategii spółki, która zakłada wyodrębnianie poszczególnych obszarów kompetencji i przenoszenie ich do nowo tworzonych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A. Pracownicy i konsultanci zatrudnieni dotychczas w DGA S.A. są przejmowani przez nowo utworzone podmioty gospodarcze. Dotyczy to głównie umów o pracę i współpracę.

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.

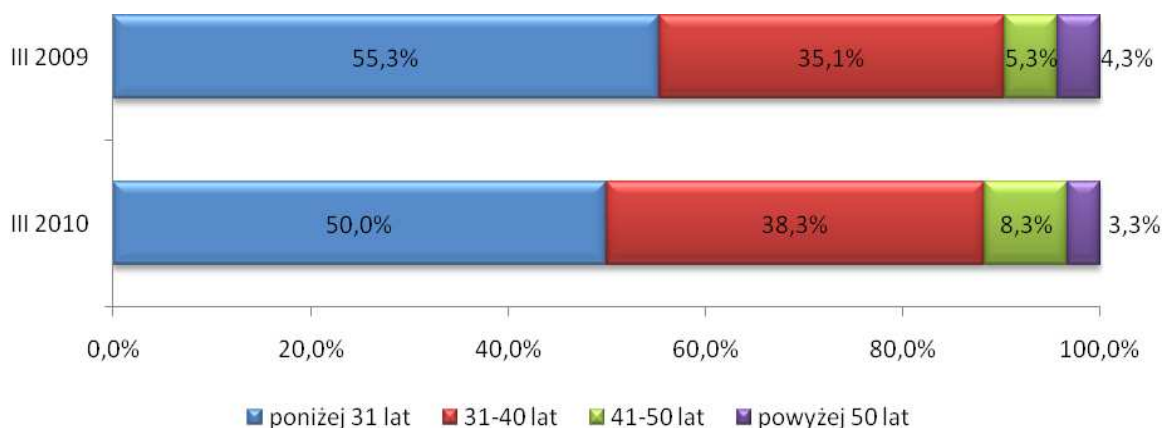
Tabela 11. Zatrudnienie w spółce dominującej

Rodzaj umowy	30.09.2010	30.09.2009	zmiana %
- umowa o pracę	51	75	-32,0%
- umowa o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie)	9	19	-52,6%
- umowy zlecenia/o dzieło	64	98	-34,7%
Razem	124	192	-35,4%

6.1. Zasoby kadrowe

Specyfika działalności DGA S.A. 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.

Wykres nr 3. Struktura wiekowa pracowników i konsultantów spółki dominującej

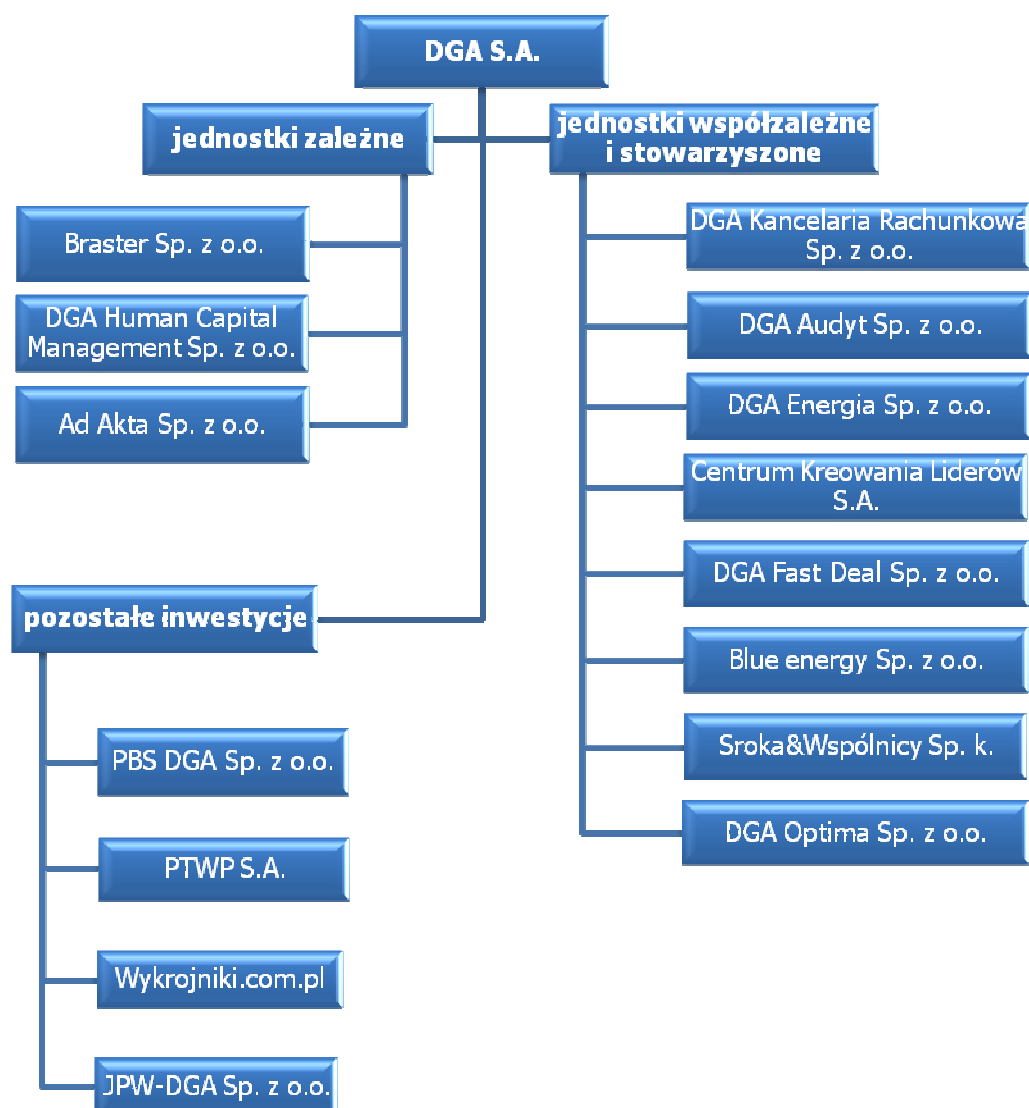


*na wykresach nie uwzględniono osób zatrudnionych na podstawie umów zlecenia/o dzieło

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 30.09.2010 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 III kwartale 2010 roku nie wystąpiły w działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. istotne czynniki charakteryzujące się sezonowością lub cyklicznością.

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

W III kwartale 2010 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W III kwartale 2010 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 wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych za 2010 rok.

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

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

Tabela nr 12. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. stan na dzień 31.08.2010 r.:

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 558 932	3 558 932	39,36%	39,36%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
Roman Karkosik ^{*)}	997 500	997 500	11,03%	11,03%
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
Anna Szymańska	518 802	518 802	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
Mariusz Padarż	456 800	456 800	5,05%	5,05%
w tym akcje uprzywilejowanie:	0	0	0	0
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	3 510 198	3 510 198	38,82%	38,82%
w tym akcje uprzywilejowane:	40 066	40 066	0,44%	0,44%

* udział w obniżonym kapitale zakładowym (po przeliczeniu) zgodnie z aktualną wiedzą Zarządu DGA; Spółka nie otrzymała od Pana Romana Karkosika informacji o przekroczeniu prognozy 10%

W dniu 20 października 2010 r. DGA S.A. otrzymała zawiadomienie o sprzedaży przez głównego akcjonariusza – pana Andrzeja Głowackiego – akcji DGA, który jednocześnie pełni funkcję Prezesa Zarządu DGA S.A.

Pan Andrzej Głowacki działając na podstawie art. 69 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformował o zmianie posiadanego udziału ogólnej liczby głosów w spółce DGA S.A. powyżej 1%.

W dniach 18-19 października 2010 r. dokonał następujących transakcji podczas sesji zwykłej na GPW w Warszawie:

- sprzedaż w dniu 18 października 2010 r. 300 603 akcji zwykłych spółki DGA S.A. po średniej cenie 6,54 zł za jedną akcję,
- sprzedaż w dniu 19 października 2010 r. 180 000 akcji zwykłych spółki DGA S.A. po średniej cenie 7,36 zł za jedną akcję.

W związku z powyższymi transakcjami uległa zmniejszeniu ogólna liczba posiadanych akcji spółki DGA S.A. przez pana Andrzeja Głowackiego. Akcjonariusz poinformował także, że środki pozyskane ze sprzedaży akcji zamierza przeznaczyć w części na nowe inwestycje kapitałowe, które realizowane będą wspólnie ze spółką DGA S.A. Informację powyższą opublikowano raportem bieżącym nr 30/2010.

W dniu 20 października 2010 r. DGA S.A. otrzymała także od akcjonariusza – Pana Romana Karkosika – zawiadomienie o sprzedaży wszystkich posiadanych przez niego akcji DGA S.A. Informację powyższą opublikowano raportem bieżącym nr 31/2010.

W dniu 29 października 2010 r. DGA S.A. otrzymała od akcjonariusza – Pana Mariusza Padarza – zawiadomienie o sprzedaży w dniu 21 października 2010 r. 77 345 akcji DGA. W wyniku tej transakcji zaangażowanie akcjonariusza zmniejszyło się poniżej 5% kapitału zakładowego. Informację powyższą opublikowano raportem bieżącym nr 32/2010.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta prezentowała się następująco:

Tabela nr 13. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. stan na dzień 9.11.2010 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:	40 066	40 066	0,44%	0,44%

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 Emitenta na dzień 31.08.2010 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	3 558 932	3 558 932	39,36%	39,36%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 802	518 802	5,74%	5,74%
Mirosław Marek	Wiceprezes Zarządu	40 000	40 000	0,44%	0,44%

W dniu 18 października 2010 r. DGA S.A. otrzymała zawiadomienie o sprzedaży przez Członka Zarządu – pana Mirosława Marka – akcji DGA, których łączna wartość przekroczyła 5.000 EURO. Sprzedaż akcji nastąpiła podczas sesji zwykłych na GPW w Warszawie:

Opis transakcji:

- sprzedaż w dniu 10 września 2010 roku 3.500 akcji po cenie 3,37 zł,
- sprzedaż w dniu 4 października 2010 roku 20 akcji po cenie 3,35 zł,
- sprzedaż w dniu 7 października 2010 roku 162 akcje po cenie 3,23 zł,
- sprzedaż w dniu 8 października 2010 roku 20 akcji po cenie 3,23 zł,
- sprzedaż w dniu 13 października 2010 roku 3.150 akcji po cenie 3,19 zł,
- sprzedaż w dniu 14 października 2010 roku 18.148 akcji po średniej cenie 4,36 zł,
- sprzedaż w dniu 15 października 2010 roku 19.870 akcji po średniej cenie 5,62 zł.

Zgodnie z zawiadomieniem Członek Zarządu poinformował, że dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych akcji DGA S.A., a środki pozyskane ze sprzedaży przeznaczone zostaną na objęcie udziałów w spółce DGA Optima Sp. z o.o., w której DGA S.A. posiada 40% w kapitale zakładowym. Informację powyższą opublikowano raportem bieżącym nr 29/2010.

W dniu 20 października 2010 r. DGA S.A. otrzymała zawiadomienie o sprzedaży przez Prezesa Zarządu – pana Andrzeja Głowackiego – akcji DGA. Szczegóły opisane zostały w punkcie 6 niniejszego komentarza.

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

Tabela nr 15. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 9.11.2010 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

Zarówno w przypadku DGA S.A. jak i pozostałych jednostek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

Ani Emitent, ani jednostka od niego zależna 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 III kwartale 2010 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:

	31.12.2009	30.09.2010	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
Należności warunkowe	20	6	-14
Otrzymane gwarancje	20	6	-14
Zobowiązania warunkowe	13 845	12 497	-1 348
Suma komandytowa	111	91	-20
Umowa inwestycyjna	2 250	0	-2 250
Zobowiązania wekslowe	11 484	12 406	922

DGA S.A. na dzień 30 września 2010 roku posiadała należności warunkowe w kwocie 6 tys. zł z tytułu otrzymanej gwarancji należytego wykonania umowy, 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 9 298 tys. PLN.

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 III kwartale 2010 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 9 listopada 2010 roku