

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE I
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA I KWARTAŁ 2014 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 2014.....	3
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	5
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2014R.	5
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU	6
3.	PROGRAM INWESTYCYJNY	7
IV.	WYNIKI FINANSOWE	8
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	8
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	9
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	11
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	14
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	15
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	16
1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, A TAKŻE SKUTEK ZMIAN W STRUKTURZE GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.	16
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	19
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	19
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	19
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	19
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	20
8.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	21
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	21
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	21
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	21

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

I kwartał 2014 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 2.916 tys. zł i zyskiem brutto ze sprzedaży w wysokości 198 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto wykazany został zysk netto w wysokości 1.913 tys. zł.

Najważniejsze zdarzenia i czynniki jakie miały wpływ na sytuację w I kwartale 2014 r. zaprezentowano poniżej:

1. Znaczący wzrost kursu akcji spółki PTWP S.A. notowanej na rynku NewConnect spowodował wyższą wycenę pakietu akcji o kwotę 2.513 tys. zł, co uwidocznione zostało w przychodach finansowych.
2. Niższa wartość przychodów zrealizowanych przez segmenty projektów unijnych, konsultingu zarządczego i finansowego oraz doradztwa personalnego. Największy spadek przychodów (o 681 tys. zł) dotyczy segmentu Projektów unijnych, co związane jest z kończącymi się projektami z okresu finansowania unijnego na lata 2007-2013. Konkursy na projekty z nowej perspektywy unijnej na lata 2014-2020 powinny zostać ogłoszone pod koniec 2014 r.
3. Zmiana firmy spółki Allcards Sp. z o.o. na Audiobook.pl Sp. z o.o. i podwyższenie kapitału spółki o 560 tys. zł, co ma związek z przejęciem obszaru książkowego przez spółkę Audiobook.pl Sp. z o.o. od spółki Ateria Sp. z o.o. Zmiana ma przyczynić się do bardziej dynamicznego rozwoju tej sfery działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A.
4. Zmiana firmy spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. na Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. i podwyższenie kapitału spółki, w którym nie uczestniczyła spółka Life Fund Sp. z o.o. (spółka zależna od DGA S.A.), co spowodowało obniżenie udziału w kapitale zakładowym i głosach do 14,9%.
5. Kontynuowanie skupu akcji własnych DGA S.A. Do publikacji niniejszego sprawozdania skupiono łącznie 245.867 akcji, co stanowi 2,7191% udział w kapitale i głosach.

Największy wpływ na wynik miała spółka dominująca DGA S.A., która w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazała zysk netto w wysokości 2.274 tys. zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych).

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 2014**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych*****1. Zmiana firmy i podwyższenie kapitału w DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.***

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

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

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

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

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

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

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

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

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

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

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

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

2. Zmiany w obszarze audiobooków

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

3. Umowy pożyczek

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

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

Zdarzenia korporacyjne

1. Skup akcji własnych

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 245.867 akcji, co stanowi ok. 2,7191% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

2. Publikacja rocznych sprawozdań finansowych

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

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

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

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

W dniu 4 kwietnia 2014 r. spółka Ateria Sp. z o.o. dokonała sprzedaży 100% pakietu udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o. do spółki Life Fund Sp. z o.o. Transakcja miała na celu zgrupowanie wszystkich inwestycji w spółce Life Fund Sp. z o.o., która posiada również pakiety udziałów w innych spółkach o charakterze inwestycji kapitałowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PBS Sp. z o.o.

W dniu 15 kwietnia 2014 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PBS Sp. z o.o. Oprócz uchwał zatwierdzających sprawozdanie finansowe spółki za 2013 r. ZWZ podjęło uchwałę o podziale zysku netto za 2013 r. Zgodnie z treścią uchwały kwota 600 tys. zł przeznaczona została na zapłatę kwoty dla DGA S.A. wynikającej z Umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 27 sierpnia 2013 r. nabytych przez PBS Sp. z o.o. w celu umorzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W 2014 roku oraz latach kolejnych na poprawiającą się koniunkturę będą miały wpływ inwestycje finansowane w ramach nowej perspektywy budżetowej UE, w związku z tym pojawią się nowe możliwości dla spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie przygotowywania i realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych. Z budżetu unijnego przewidzianego na lata 2014 – 2020 Polska otrzyma ok. 106 mld euro, czyli o 4,5 mld więcej niż w poprzedniej perspektywie unijnej. Jednakże do czasu wdrożenia nowych programów operacyjnych DGA S.A. przygotowuje i składa projekty w konkursach ogłaszanych w ramach kończącej się perspektywy 2007 – 2013.

Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będzie odczuwalne również w bieżącym roku. Jest to szansa dla DGA S.A. w rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami kryzysu gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie DGA S.A. posiada znaczące kompetencje. Mijający kryzys gospodarczy spowodował wzrastające tempo upadłości w polskich firmach. W obliczu tych faktów pojawia się szansa pozyskania dla DGA i spółek z grupy kapitałowej projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

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

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

3. Program inwestycyjny

Spółka dominująca DGA S.A. dokonywała analizy nowych projektów inwestycyjnych. Biorąc pod uwagę wysokość wolnych środków pieniężnych oraz brak zadłużenia DGA S.A. ma zdolność do realizacji kolejnych przedsięwzięć inwestycyjnych w 2014 r.

Zarząd spółki dominującej DGA S.A. wyznaczył następujące cele i kierunki działania na lata 2014-2015 w obszarze działalności inwestycyjnej.

1. Analizowanie nowych projektów inwestycyjnych.
2. Restrukturyzacja i reorganizacja niektórych spółek będących w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Wsparcie spółek w obszarze restrukturyzacji, finansów, budowy efektów synergii i działań marketingowych, co powinno przełożyć się na wzrost wartości całej Grupy Kapitałowej.

Powyższy proces konsolidacji został rozpoczęty w 2013 r. Pakiety udziałów spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., Inclick Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o. oraz Allcards Sp. z o.o. zostały wniesione do spółki Life Fund Sp. z o.o., a udziały spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. wniesione do spółki Ateria Sp. z o.o.

W 2014 r. rozważane będą plany połączenia niektórych spółek poprzez inkorporację, aby uprościć strukturę Grupy Kapitałowej, obniżyć koszty jej funkcjonowania, a także wykorzystać efekty synergii w celu zwiększenia wartości poszczególnych spółek.

3. Analiza podmiotów oraz rynku inwestorów pod kątem procesów dezinvestycji.

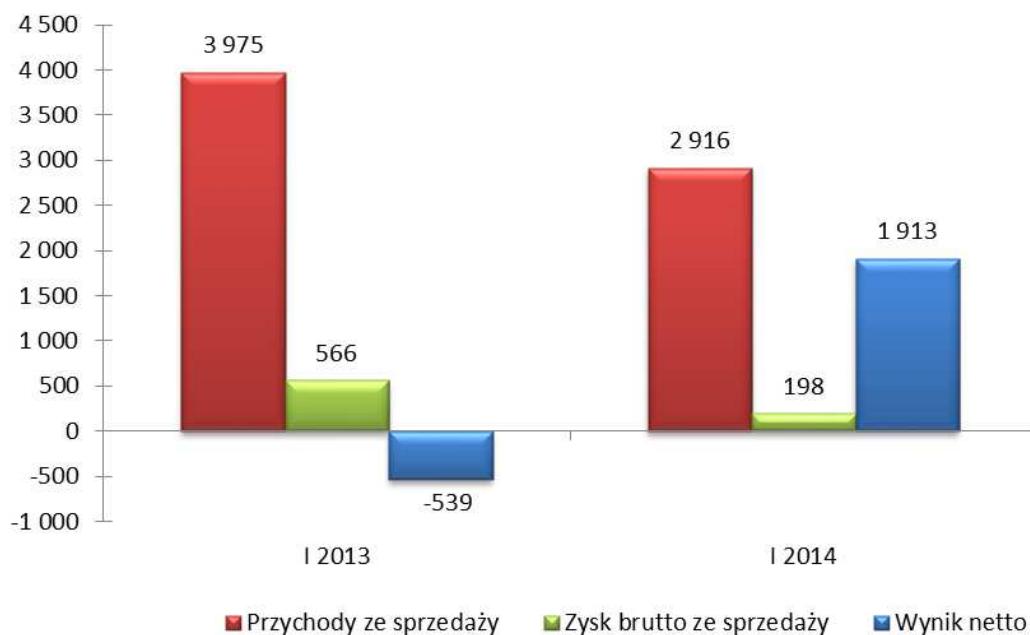
IV. WYNIKI FINANSOWE

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

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana 2014 do 2013
Przychody netto ze sprzedaży	2 916	3 975	-1 059
Koszt własny sprzedaży	2 718	3 409	-691
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	198	566	-368
Koszty sprzedaży	35	37	-2
Koszty ogólnego zarządu	595	641	-46
Zysk / Strata ze sprzedaży	-432	-112	-320
Pozostałe przychody operacyjne	60	68	-8
Pozostałe koszty operacyjne	16	18	-2
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-74	-27	-47
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-462	-89	-373
Przychody finansowe	2 963	154	2 809
Koszty finansowe	487	620	-133
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	2 014	-555	2 569
Podatek dochodowy	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczony	-101	16	-117
Zysk/strata netto razem	1 913	-539	2 452

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



W I kwartale 2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 2.916 tys. zł i były o 1.059 tys. zł niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 691 tys. zł (-21,4%). Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 198 tys. zł. Niższe przychody, jak i koszty wynikają głównie z mniejszej wartości realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013, co związane jest z kończącym się okresem finansowania przewidzianego na ten okres. Nowa perspektywa unijna na lata 2014-2020 powinna spowodować wzrost przychodów z tego tytułu od 2015 r.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2014 r. wyniosły 35 tys. zł i uległy obniżeniu o 5,4%, natomiast koszty zarządu zmniejszyły się o 7,2% do kwoty 595 tys. zł.

Przychody finansowe w I kwartale 2014 r. ukształtowały się na poziomie 2.963 tys. zł i wynikają przede wszystkim z wyższej wyceny pakietu akcji spółki PTWP S.A. notowanej na rynku NewConnect (+2.513 tys. zł). Dodatkowo w przychodach finansowych wykazano transakcję sprzedaży akcji R&C Union S.A., które następnie zostały odkupione, a wartość wyceny i odpisu aktualizującego wartość odkupionych akcji uwzględniono w kosztach finansowych (częściowo w pozycji „wycena aktywów finansowych notowanych” i „odpis aktualizujący wartość posiadanych akcji poniżej wartości rynkowej”). W związku z powyższym rozliczenie transakcji sprzedaży, a następnie zakupu akcji R&C Union S.A. było neutralne dla wyniku finansowego za I kwartał 2014 r., a zapis transakcji w przychodach i kosztach finansowych ma charakter jedynie techniczny.

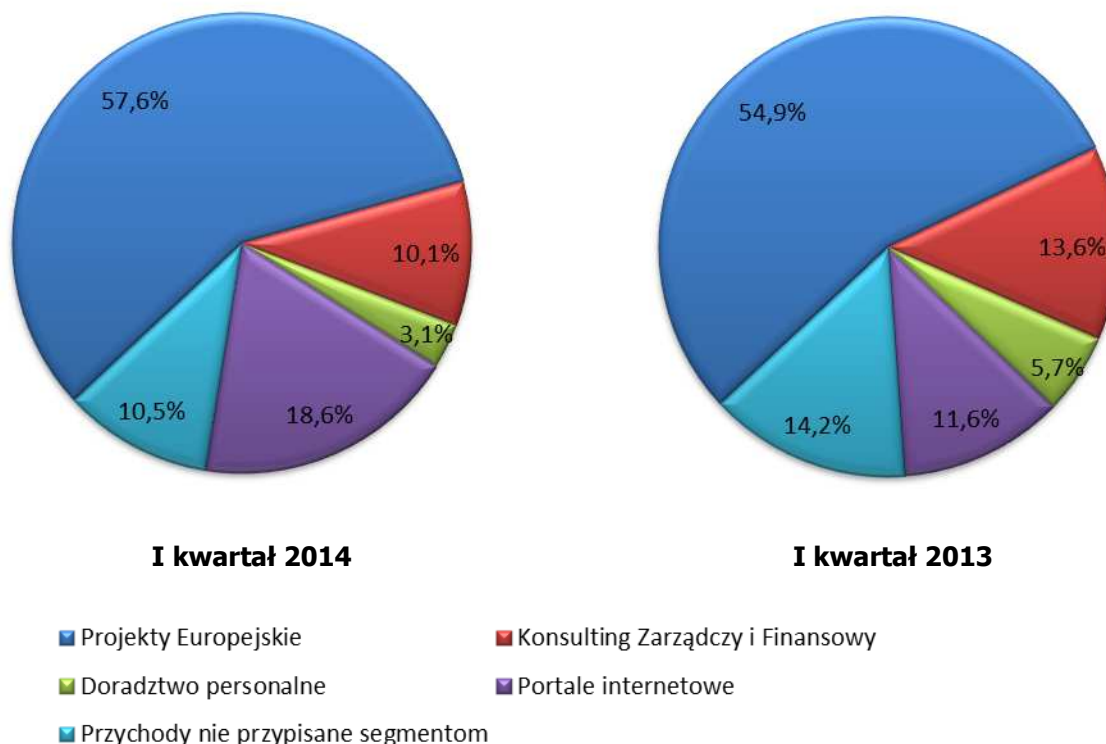
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I kwartale 2014 roku zysk netto w wysokości 1.913 tys. zł przy stracie w kwocie 539 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I kwartał	I kwartał	zmiana	I kwartał	I kwartał	zmiana
	2014	2013	2014 do 2013	2014	2013	2014 do 2013
Projekty Europejskie	1 738	2 419	-681	76	356	-280
Konsulting Zarządczy i Finansowy	306	601	-295	123	235	-112
Doradztwo personalne	95	250	-155	-12	-40	28
Portale internetowe	560	513	47	31	122	-91
Przychody nie przypisane segmentom	317	626	-309	50	38	12
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	3 016	4 409	-1 393	268	711	-443
Eliminacje konsolidacyjne	-100	-434	334	-70	-145	75
Wartość ogółem	2 916	3 975	-1 059	198	566	-368

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

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.**Tabela nr 3. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych**

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Projekty Europejskie	4,4%	14,7%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	40,2%	39,1%
Doradztwo personalne	-12,6%	-16,0%
Portale internetowe	5,5%	23,8%
Zrealizowana marża razem	6,8%	14,2%

Segment Projektów Europejskich w I kwartale 2014 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 1.738 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 76 tys. zł. Niższe przychody niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wynikają przede wszystkim z mniejszej liczby realizowanych projektów unijnych, co związane jest z końcem finansowania unijnego przeznaczzonego na lata 2007-2013.

Drugim segmentem pod kątem przychodów był segment Portale internetowe, które prezentują wyniki spółki Ateria, która prowadzi serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl i tripcase.pl, a także prowadziła do końca lutego serwis www.audeo.pl, www.audiobook.pl i www.kolekti.pl związany z audiobookami (od marca 2014 r. serwisy prowadzi spółka Audiobook.pl). Dodatkowo segment uwzględnia przychody spółek Audiobook.pl i Alekiedy.pl. Segment wygenerował przychody w wysokości 560 tys. zł (9,2% więcej niż w I kw. 2013 r.) przy zysku brutto na sprzedaży w wysokości 31 tys. zł.

Kolejny segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego osiągnął w I kwartale 2014 r. przychody w wysokości 306 tys. zł i wypracował zysk brutto na sprzedaży na poziomie 123 tys. zł, co przekłada się na 40,2% marżę, która jest porównywalna do osiągniętej w I kwartale 2013 r.

Segment Doradztwa personalnego wypracował 95 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 12 tys. zł. W pierwszym kwartale 2013 roku działalność związana z doradztwem personalnym (DGA HCM Sp. z o.o.) wykazała przychody na poziomie 250 tys. zł, przy stracie brutto na sprzedaży w wysokości 40 tys. zł.

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

Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2013	% zmiany do 31-12-2013	% struktura 31-03-2014
Aktywa trwałe	5 990	5 077	6 375	18,0%	18,6%
Wartość firmy	629	629	771	0,0%	1,9%
Wartości niematerialne	1 184	743	1 011	59,4%	3,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 791	1 793	2 039	-0,1%	5,5%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	415	489	1 583	-15,1%	1,3%
Udzielone pożyczki	393	432	173	-9,0%	1,2%
Pozostałe aktywa	0	2	100	-100,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1578	989	698	59,6%	4,9%
Aktywa obrotowe	26 301	22 945	24 505	14,6%	81,4%
Zapasy	155	146	30	6,2%	0,5%
Udzielone pożyczki	863	572	4247	50,9%	2,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	833	1 026	3 103	-18,8%	2,6%
Pozostałe należności	6 571	5 916	4 808	11,1%	20,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4	5	0	0,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	9 803	7 354	9 093	33,3%	30,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 072	7 926	3 224	1,8%	25,0%
AKTYWA OGÓŁEM	32 291	28 022	30 880	15,2%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2013 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 15,2%.

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

- zwiększenie aktywa z tytułu podatku odroczonego – 589 tys. zł,
- zwiększenie wartości niematerialnych głównie w wyniku zakupu obszaru audiobooków przez spółkę Audiobook.pl – 441 tys. zł,
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych – 124 tys. zł,
- zmniejszenie wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności – 74 tys. zł.

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

- zwiększenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 2.449 tys. zł w wyniku przede wszystkim wyższej wyceny akcji spółki PTWP S.A.,
- zwiększenie poziomu pozostałych należności o 655 tys. zł,
- zwiększenie poziomu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 291 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 193 tys. zł,
- zwiększenie stanu środków pieniężnych o 146 tys. zł.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,39	0,50
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,11	2,42
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,47	0,63

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

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

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

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

Wyszczególnienie	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2013	% zmiany do 31-12-2013	% struktura 31-03-2014
Kapitał własny	20 647	18 729	22 984	10,2%	63,9%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	20 637	18 723	22 914	10,2%	63,9%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	28,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 319	13 319	15 935	0,0%	41,2%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1000	1 000	1000	0,0%	3,1%
Akcje własne	-168	-140	-60	20,0%	-0,5%
Zyski/straty zatrzymane	-2 590	-4 532	-3037	-42,9%	-8,0%
Udziały niesprawujące kontroli	10	6	70	66,7%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	1 033	373	331	176,9%	3,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	37	40	0,0%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	937	248	107	277,8%	2,9%

Rezerwy	0	0	7	0,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	59	88	177	-33,0%	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 611	8 920	7 565	19,0%	32,9%
Pożyczki i kredyty	0	0	0	0,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	329	299	410	10,0%	1,0%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	0	1	0,0%	0,0%
Rezerwy	750	1 040	997	-27,9%	2,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	601	812	1 413	-26,0%	1,9%
Pozostałe zobowiązania	8 931	6 769	4 744	31,9%	27,7%
PASYWA OGÓLEM	32 291	28 022	30 880	15,2%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2013 r. wpłynął przede wszystkim wykazany zysk netto w I kwartale 2014 r. w wysokości 1.913 tys. zł.

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

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zwiększenia pozycji pozostałych zobowiązań o 2.162 tys. zł,
- zmniejszeniu rezerw krótkoterminowych o 290 tys. zł,
- zmniejszeniu poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 211 tys. zł.

Struktura bilansu

31.03.2013		31.03.2014	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 20,6%	Kapitał własny 74,4%	Aktywa trwałe 18,6%	Kapitał własny 63,9%
Aktywa obrotowe 79,4%		Aktywa obrotowe 81,4%	
	Kapitał obcy 25,6%		Kapitał obcy 36,1%

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, a także zasoby i możliwości do dalszego rozwijania działalności inwestycyjnej.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,64	0,74
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,45	3,61
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,62	3,66
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,40	0,31

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

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

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana 2014 do 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	415	-668	1 083
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-236	-1 476	1 240
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-31	-40	9
Zaokrąglenia	0	0	0
Razem przepływy netto	148	-2 184	2 332
Środki pieniężne na koniec okresu	8 072	3 224	4 848

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

- wykazany zysk netto (+1.913 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (-2.040 tys. zł),
- zwiększenie zobowiązań (+1.577 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu należności (-738 tys. zł).

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

- wpływ z tytułu sprzedaży papierów wartościowych (+796 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów i akcji (-787 tys. zł),
- udzielenie pożyczek (-310 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej w I kwartale 2014 r. nie była znacząca (-31 tys. zł) i wynikała głównie ze skupu akcji własnych.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Rentowność sprzedaży brutto (%)	6,8%	14,2%
Rentowność sprzedaży netto (%)	65,6%	-13,6%
Rentowność majątku ROA (%)	25,4%	-6,8%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	38,9%	-9,3%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	36,1%	25,6%
Trwałość struktury finansowania (%)	67,1%	75,5%

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

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

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

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

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

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

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

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Wskaźnik bieżącej płynności	2,48	3,24
Wskaźnik płynności szybkiej	2,46	3,24
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,76	0,43

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacenia ponad 3/4 bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

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

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

Diagram nr 1. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 31.03.2014 r.

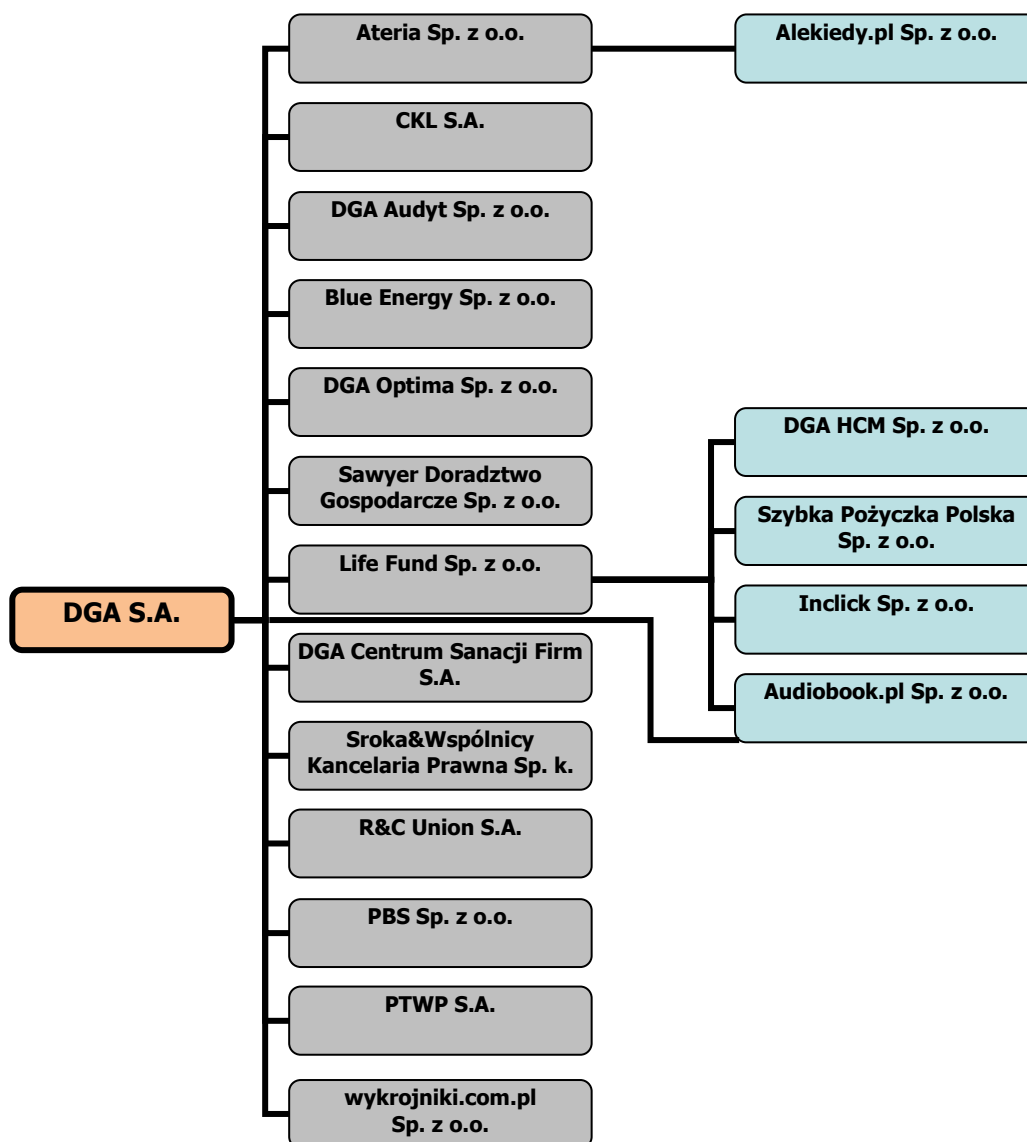


Diagram 2. Podział spółek wg rodzaju na 31.03.2014 r.

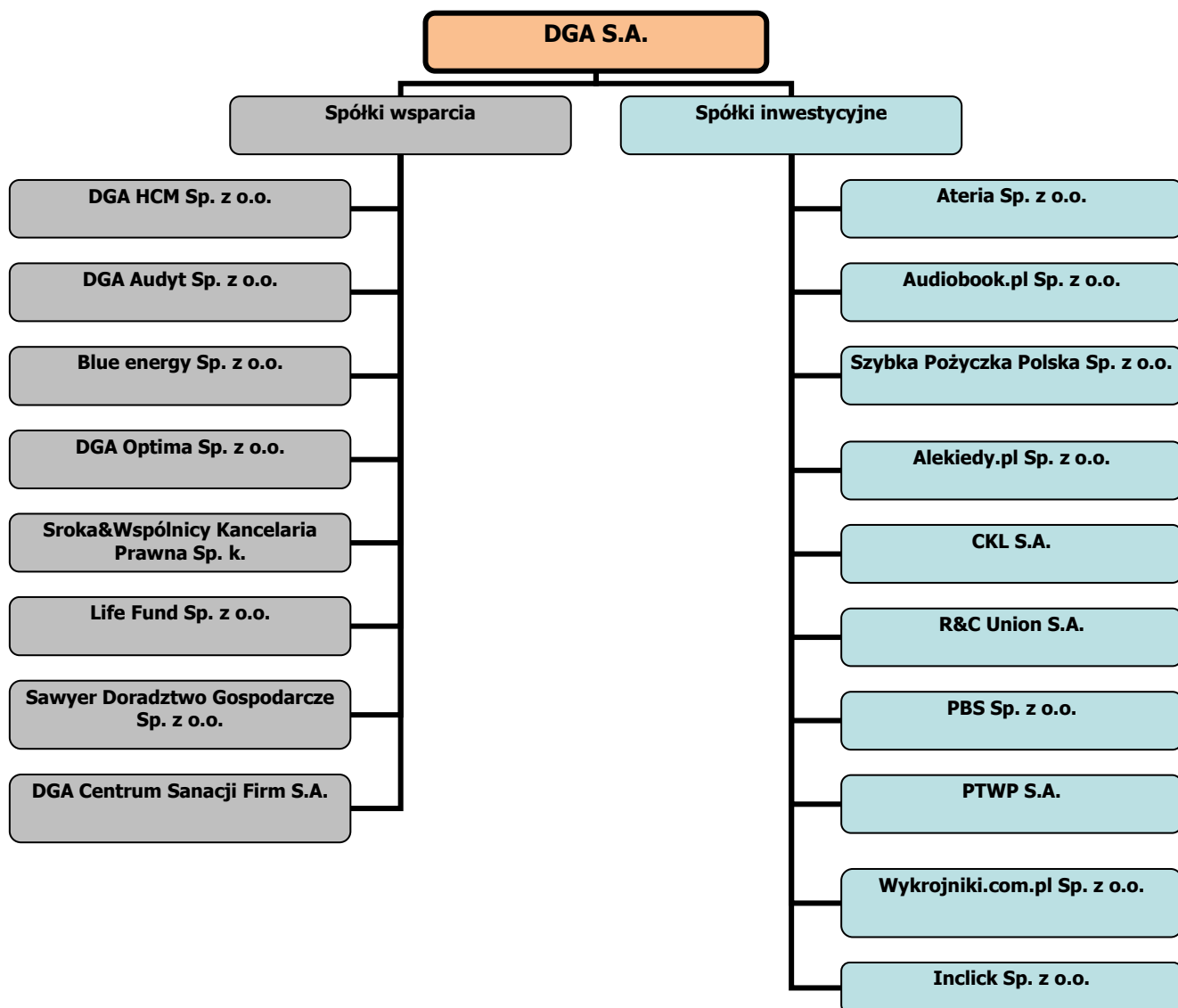


Tabela nr 11. Jednostki podlegające konsolidacji:

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

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

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

W I kwartale 2014 r. nastąpiły dwie zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

- a) podwyższono kapitał zakładowy spółki Audiobook.pl Sp. z o.o. do kwoty 910 tys. zł. DGA S.A. posiada 61,5%, a Life Fund Sp. z o.o. 38,5% w kapitale i głosach.
- b) podwyższono kapitał zakładowy spółki Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. do kwoty 154 tys. zł i tym samym udział Life Fund Sp. z o.o. uległ obniżeniu do 14,9% w kapitale i głosach.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

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

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

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

Spółka dominująca DGA S.A. realizuje natomiast skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 245.867 akcji, co stanowi ok. 2,7191% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

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

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

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

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

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

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

Tabela nr 13. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. stan na dzień 15.05.2014 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	518 825	518 825	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 961	5 444 961	60,21%	60,21%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

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

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

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

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

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

Tabela nr 15. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 15.05.2014 r.:

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

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Na dzień 31 marca 2014 r. nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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 2014 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałaby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W I kwartale 2014 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.

Zatwierdził:

Zarząd DGA S.A.

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

.....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

.....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

.....

Poznań, dnia 15 maja 2014 roku