

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU**

SPIS TREŚCI**str.**

I.	KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2013 ROKU	3
II.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	4
III.	OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2013 ROKU	6
IV.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	10
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2013 R.	10
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	12
3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	12
4.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ	13
V.	WYNIKI FINANSOWE	16
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	17
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	19
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	20
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	24
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	24
VI.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	26
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.	26
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	28
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	28
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	28
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	29
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	29
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	30
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	30
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU ISTOTNYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	30
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.....	30

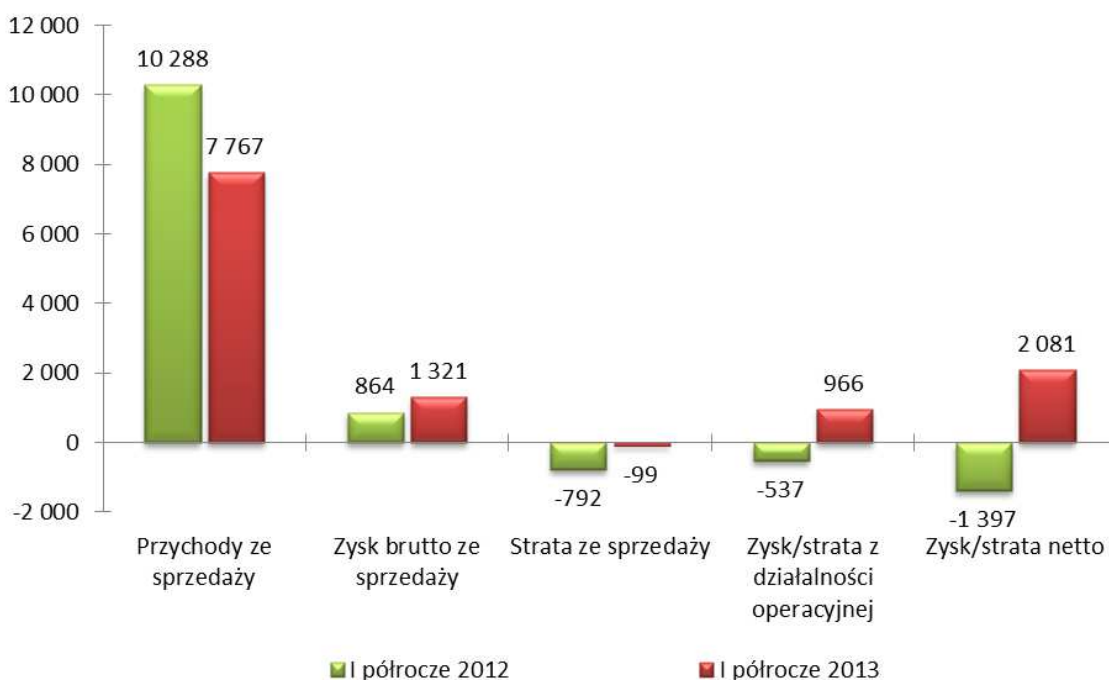
I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2013 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none">rozpoczęcie działalności przez DGA Centrum Sanacji Firm S.A.kolejna rozprawa sądowa DGA S.A. przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w sprawie zapłaty za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”
LUTY	<ul style="list-style-type: none">powołanie nowej spółki Inclick Sp. z o.o., w której DGA S.A. objęła 47% udziałówpodpisanie znaczącej umowy o dofinansowanie projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim” o wartości 3,95 mln złodrzucenie oferty spółki Life Fund Sp. z o.o. przez Krajowy Fundusz Kapitałowy na powołanie funduszu kapitałowego
MARZEC	<ul style="list-style-type: none">publikacja wyników za 2012 rokodkupienie 50% udziałów przez DGA S.A. w spółce Life Fund Sp. z o.o. i zwiększenie zaangażowania do 100% w kapitale i głosachpodpisanie umowy z Ośrodkiem Rozwoju Edukacji na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach” o wartości 1,7 mln złkolejna rozprawa sądowa DGA S.A. przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w sprawie zapłaty za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none">wprowadzenie do sprzedaży w aptekach nowego wyrobu medycznego „koszyčka”, w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego DGA S.A.Spółka Ateria została laureatem IV Kryształowych Anten Świata Mediów za portal Audiobook.pldebiut spółki PTWP S.A. na rynku NewConnect, której akcjonariuszem jest DGA S.A.
MAJ	<ul style="list-style-type: none">publikacja wyników za I kwartał 2013 r.podpisanie ugody sądowej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., na mocy której ARP zapłaciła kwotę 3 mln zł tytułem rozliczenia projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none">Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.powołanie Rady Nadzorczej DGA S.A. na okres nowej kadencjiprzeprowadzenie przez Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Poznaniu wraz z portalem audeo.pl (Ateria Sp. z o.o.) kampanii społecznej propagującej czytelnictwo i słuchanie audiobooków

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

I półrocze 2013 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 7.767 tys. zł i zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 1.321 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 24,5%, natomiast zysk brutto na sprzedaży zwiększył się o 457 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto za I półrocze 2013 r. zanotowano zysk w wysokości 2.081 tys. zł, przy stracie za I półrocze 2012 r. w wysokości 1.397 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe za I półrocze 2012 i 2013 r. (w tys. zł)



Analizując skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. za I półrocze 2013 r. należy zwrócić uwagę na następujące czynniki, które miały decydujący wpływ na osiągnięcie zysku netto:

1. Poziom działalności operacyjnej

Grupa Kapitałowa DGA S.A. na każdym poziomie sprawozdawczym (z wyjątkiem przychodów ze sprzedaży) osiągnęła zdecydowanie lepsze wyniki finansowe niż w I półroczu 2012 r.

Największy udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży ma jednostka dominująca DGA S.A. Poziom przychodów ze sprzedaży odzwierciedla aktualną strukturę organizacyjną DGA S.A., która opiera się na dwóch Departamentach:

- Zarządzania Projektami,
- Inwestycji Kapitałowych.

Przyjęta w poprzednich latach strategia spółki dominującej polegająca na wydzieleniu obszarów działalności w odrębne podmioty, które nie są konsolidowane metodą pełną spowodowała, że obniżeniu uległy przychody ze sprzedaży, natomiast wzrosła rentowność wyników. W związku z tym I półrocze 2013 r. nie zawiera już przychodów dawnego Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który świadczy obecnie usługi jako

spółka Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Dodatkowo w konsolidacji nie ujmuje się przychodów i wyniku spółki Ad Akta S.A., która została sprzedana w II półroczu 2012 r.

Podkreślić należy, że na poziomie sprzedaży widać zdecydowaną poprawę wyników, co oznacza, że wdrażane zmiany przynoszą efekty i Grupa Kapitałowa DGA S.A. powinna w kolejnych okresach wykazywać dodatnie wyniki na działalności podstawowej (bez uwzględniania czynników jednorazowych). Potwierdzeniem pozytywnej tendencji są wyniki finansowe spółki dominującej DGA S.A., gdzie na poziomie sprzedaży wygenerowano zysk w wysokości 346 tys. zł, przy stracie 592 tys. zł w I półroczu 2012 r.

2. Poziom pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miała podpisana ugoda sądowa pomiędzy DGA S.A., a Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. zgodnie z którą ARP zapłaciła kwotę 3.000 tys. zł. W związku z rozliczeniem tego postępowania sądowego pozycja pozostałych kosztów operacyjnych obciążona została kwotą 320 tys. zł. Ponadto w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto następujące pozycje dotyczące DGA S.A.:

- odpis aktualizujący należności z tytułu niezapłaconych faktur na kwotę 1.234 tys. zł, które będą dochodzone na drodze postępowania sądowego,
- spisane w koszty niezamortyzowanej części inwestycji w obcym środku trwałym związane z reorganizacją biura w Poznaniu oraz niezamortyzowanej części infrastruktury serwerowej i licencji związanej ze zmianami w obszarze IT (łącznie 183 tys. zł),
- odpis aktualizujący wartość inwestycji w produkcję filmową (75 tys. zł).

Ponadto poziom wyniku skonsolidowanego obciążony został udziałem w stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności w wysokości 181 tys. zł.

Biorąc pod uwagę wszystkie powyższe czynniki, a także wynik na działalności podstawowej to na poziomie z działalności operacyjnej zanotowano skonsolidowany zysk w wysokości 966 tys. zł. Natomiast jednostka dominująca DGA S.A. na tym samym poziomie sprawozdawczym osiągnęła zysk w wysokości 1.534 tys. zł.

3. Poziom działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej dotyczy przede wszystkim spółki dominującej DGA S.A. Wykazane przychody finansowe związane są z wyceną posiadanych pakietów akcji, które notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych. Na działalności finansowej zanotowano zysk w wysokości 815 tys. zł, co wynika przede wszystkim z wyższej wyceny akcji PTWP S.A. (+1.997 tys. zł), która jednocześnie została zniwelowana niższą wyceną akcji R&C Union S.A. (-827 tys. zł) i pozostałych spółek będących w portfelu inwestycyjnym (-354 tys. zł).

Należy podkreślić, że na wyniki finansowe spółki dominującej, a tym samym wyniki Grupy Kapitałowej DGA S.A. bardzo znaczący wpływ ma wycena instrumentów finansowych (akcji) będących w portfelu inwestycyjnym. Dotyczy to zwłaszcza wycen akcji spółki R&C Union S.A. i PTWP S.A, których zmiana kursu giełdowego może istotnie pozytywnie lub negatywnie wpłynąć na raportowane wyniki finansowe w przyszłości.

4. Poziom wyniku finansowego netto

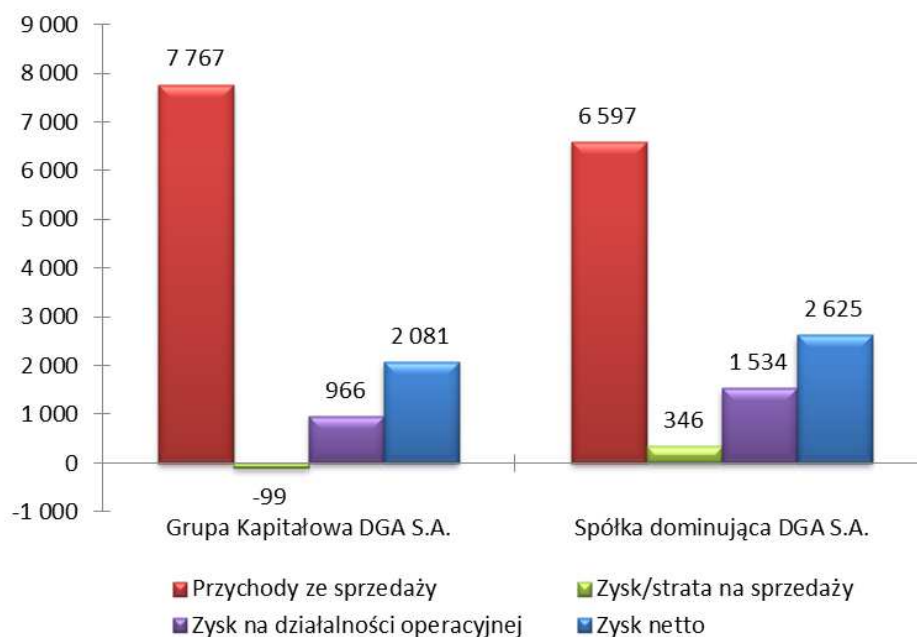
Biorąc pod uwagę wyniki na wszystkich poziomach sprawozdawczych I półrocze 2013 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła zyskiem netto w wysokości 2.081 tys. zł, przy stracie netto w kwocie 1.397 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Zwrócić należy uwagę również na fakt, że w I kwartale 2013 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zanotowała stratę netto w wysokości 539 tys. zł, co oznacza, że w II kwartale 2013 r. wygenerowano wynik netto na poziomie 2.620 tys. zł.

Największy wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową DGA S.A. zysku netto miała spółka dominująca DGA S.A., która wygenerowała zysk netto w wysokości 2.625 tys. zł (w samym II kwartale 2013 r. 2.908 tys. zł).

Skonsolidowany wynik finansowy netto obniżony został o straty wygenerowane przez spółki zależne w kwocie 304 tys. zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych) oraz o udział w stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności w kwocie 181 tys. zł.

Wykres 2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. i spółki dominującej DGA S.A. za I półrocze 2013 r.(w tys. zł)



Zwrócić uwagę należy, że 14 sierpnia 2013 r. spółka R&C Union S.A. (notowana na rynku NewConnect) opublikowała raport bieżący z wynikami finansowymi za II kwartał 2013 r., w którym wskazała, że strata netto za I półrocze 2013 r. wyniosła 978 tys. zł. Zmniejszenie straty o przeszło połowę w stosunku do I półrocza 2012 r. nie jest wynikiem zadawalającym Zarząd DGA S.A. W związku z tym na 2 września 2013 r. zaplanowano Radę Nadzorczą spółki R&C Union S.A., na którym DGA S.A. będzie chciała uzyskać informacje na temat sytuacji w spółce, jak i jej zdolności do regulowania zobowiązań wobec dostawców, banku, jak i w zakresie spłaty udzielonych pożyczek przez DGA S.A., co może mieć bardzo istotne przełożenie na wyniki finansowe DGA S.A. w kolejnych okresach sprawozdawczych.

III. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2013 ROKU

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

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

W dniu 8 lutego 2013 r. podpisany został akt notarialny na mocy którego powołana została spółka Inclick Sp. o.o. Kapitał zakładowy wynosi 600.000 zł i dzieli się na 600 udziałów o wartości 1.000 zł

każdy. DGA S.A. objęła w spółce 282 udziały o wartości nominalnej 282.000 zł (47% w kapitale i głosach).

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

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

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

W dniu 8 lutego 2013 r. DGA S.A. odkupiła od Pana Andrzeja Głowackiego 1 udział w spółce DGA Audyt Sp. z o.o. po cenie nominalnej równej 500 zł. Tym samym Pan Andrzej Głowacki przestał być udziałowcem spółki DGA Audyt Sp. z o.o.

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

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

4. Debiut PTWP S.A. na rynku NewConnect

W dniu 26 kwietnia 2013 r. spółka Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect. DGA S.A. jest akcjonariuszem spółki i na dzień 30 czerwca 2013 r. posiadała 7,89% akcji spółki.

Do czasu debiutu PTWP S.A. na rynku NewConnect akcje spółki wykazywane były w księgach rachunkowych DGA S.A. w kwocie nabycia. W związku z upublicznieniem spółki począwszy od dnia 30 czerwca 2013 r. wartość pakietu akcji posiadanej przez DGA S.A. wyceniana będzie w księgach rachunkowych wg kursu zamknięcia akcji na dany dzień bilansowy.

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

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

DGA S.A.

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

- „Efektywność energetyczna w praktyce” – projekt zakończono w maju 2013 r.,
- „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”,
- „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”.

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

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

Całkowita wartość umowy wynosi 3.952,8 tys. zł, w tym :

- płatność ze środków europejskich wynosi 3.359,9 tys. zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 592,9 tys. zł.

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

Projekt realizowany będzie do 31.12.2014 r.

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

- b) W dniu 14 marca 2013 r. DGA S.A. podpisała umowę z Ośrodkiem Rozwoju Edukacji na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach”
- Całkowita wartość umowy wynosi 1.743,8 tys. zł, w tym :
- płatność ze środków europejskich wynosi 1.482,2 tys. zł,
 - dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 261,6 tys. zł.

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

2. Wprowadzenie do sprzedaży w aptekach tzw. „koszyczka” – przyboru do pobierania próbek kawy sprzedawanego w zestawie razem z pojemnikiem. Jest to pomysł inwestycyjny przedstawiony w programie „Dragon’s Den – jak zostać milionerem”, w którym jednym z jurorów był Pan Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu DGA S.A. Pierwsza pilotażowa partia produktu jest wynikiem współpracy w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pomysłodawcy z inwestorem oraz producentem.
3. 29 marca 2013 r. podpisana została umowa pożyczki pomiędzy DGA S.A. a R&C Union S.A. do kwoty 400 tys. zł. Termin spłaty określono na 31 grudnia 2013 r. Pożyczka jest elementem procesu restrukturyzacji spółki R&C Union S.A. Łączna wartość udzielonych pożyczek dla R&C Union S.A. wynosi 2,9 mln zł.

Pozostałe spółki

1. Spółka Ateria Sp. z o.o. wraz z firmą Fonopolis Sp. z o.o. stworzyła platformę crowdfundingową dedykowaną audiobookom www.kolekti.pl.

Głównym celem jest, aby za pomocą kolekti.pl, sympatycy audiobooków mieli możliwość zakupu nagrania w dobrej cenie oraz w przedsprzedaży. Dzięki finansowaniu społecznemu można zaoferować Wydawnictwom kompleksową usługę zbiórki pieniędzy na zgłoszony projekt, nagranie audiobooka oraz jego dystrybucję za pomocą kanałów sprzedaży Aterii (audeo, audiobook.pl). Wsparcie finansowe osób zainteresowanych nagraniem książki, może

przyczynić się do znacznego wzrostu kontentu audiobooków w Polsce i wzmocnić świadomość czym jest alternatywne „czytanie” książek.

2. Ateria Sp. z o.o. nabyła od DGA S.A. portal randkowy www.feeldate.com, który będzie w dalszym ciągu rozwijany w ramach spółki, która posiada bardzo dobre kompetencje w zakresie rozwijania i zarządzania portalami internetowymi.
3. Odrzucenie przez Krajowy Fundusz Kapitałowy oferty złożonej przez Life Fund Sp. z o.o. na utworzenie funduszu kapitałowego, w którym inwestorami prywatnymi miała być spółka DGA S.A. i W Investments S.A.

Zdarzenia korporacyjne

1. Wybór biegłego rewidenta

W dniu 10 kwietnia 2013 r. zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza DGA S.A. podjęła uchwałę i dokonała wyboru firmy Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2013-2015. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. przeprowadzi także przegląd jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2015 roku.

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

2. Podpisanie ugody sądowej

W dniu 16 maja 2013 r. podpisana została ugoda sądowa z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w zakresie uregulowania wierzytelności dochodzonej na drodze sądowej za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

DGA S.A. zgodnie ze złożonym pozwem w dniu 31 marca 2011 r. dochodziła o:

1. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 3.742.935,08 złotych tytułem należności głównej wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu;
2. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 546.121,07 złotych tytułem kapitalizowanych odsetek wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu.

DGA S.A. utworzyła odpis aktualizujący na należność główną, który obciążył wyniki finansowy 2010 r.

W celu ugodowego zakończenia sporu Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. zapłaciła DGA S.A. kwotę 3.000.000,- zł z tytułu wynagrodzenia za realizację usługi szkoleniowo-doradczej w ramach projektu: „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

W związku z zawarciem ugody Strony zrzekły się wszelkich roszczeń wynikających z umowy i oświadczyły, iż ugoda wyczerpuje ich wszelkie wzajemne roszczenia z umową tą związane oraz, że nie posiadają względem siebie żadnych innych roszczeń oraz zobowiązują się, że w przyszłości nie wystąpią z żadnymi roszczeniami związanymi z przedmiotową umową i Projektem.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 14 czerwca 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

- Zatwierdzenie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki,

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty za 2012 r. w kwocie 2.616 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki.

Ponadto w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej DGA S.A. dokonano wyboru sześciu członków Rady Nadzorczej na nową trzyletnią kadencję. Do Rady Nadzorczej DGA S.A. powołano pięciu dotychczasowych członków:

- pana dr. Piotra Gosienieckiego,
- pana Karola Działoszyńskiego,
- pana Romualda Szperlińskiego,
- pana prof. dr. hab. Roberta Gwiazdowskiego,
- pana Jarosława Dominiaka,

oraz nową osobę – pana dr. Agenora Gawrzyła.

Pan dr. Agenor Gawrzył posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu na kierunku: Handel zagraniczny oraz studia podyplomowe na Diplomatiche Akademie w Wiedniu: Międzynarodowe stosunki gospodarcze, na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku: Podyplomowe Studium Ubezpieczeń Gospodarczych oraz na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu: Psychologia w zarządzaniu. Doktorat uzyskał na Wydziale Nauk Społecznych UAM w Poznaniu.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1992 - 1994 - WBK S.A. Poznań- Wiceprezes Zarządu,
- 1995 - 1996 - Korona, Towarzystwo Funduszy Powierniczych, Prezes Zarządu,
- 1998 -2004 -TU i R Warta S.A., Prezes Zarządu,
- 2007-2008 – Multimedia Concept S.A. , Członek Zarządu,
- od 2012 – FK RAFAKO S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

4. Skup akcji własnych

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 101.179 akcji, co stanowi ok. 1,1190% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

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

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

- a) publikacja wyników spółki R&C Union S.A.

W dniu 14 sierpnia 2013 r. spółka R&C Union S.A. opublikowała raport bieżący z wynikami finansowymi za II kwartał 2013 r. Zgodnie z raportem spółka I półrocze 2013 r. zakończyła stratą

netto w wysokości 978 tys. zł. Zarząd DGA S.A. stoi na stanowisku, że ograniczenie straty netto o przeszło 50% w stosunku do I półrocza 2012 r. jest wynikiem niezadawalającym, dlatego też na Radzie Nadzorczej R&C Union S.A., która zaplanowana jest na 2 września 2013 r. DGA S.A. będzie chciała uzyskać informację na temat dalszych planów Zarządu R&C Union S.A. w zakresie restrukturyzacji i osiągnięcia trwałej rentowności. Ponadto bardzo ważnym aspektem, na który będzie chciała uzyskać odpowiedź jest zapewnienie możliwości spłaty udzielonych przez DGA S.A. pożyczek wraz z odsetkami, gdyż brak takich gwarancji może spowodować konieczność utworzenia odpisów aktualizujących, które bardzo negatywnie wpłynęłyby na wyniki finansowe DGA S.A. w kolejnych okresach sprawozdawczych.

b) Podpisanie umowy o dofinansowanie na realizację projektu „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP”,

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Zarząd DGA S.A. otrzymał umowę o dofinansowanie datowaną na 13.08.2013 r. od Samorządu Województwa Wielkopolskiego reprezentowanego przez Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu na realizację projektu „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP”. Projekt realizowany jest w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 1.631.206,- zł, w tym :

- płatność ze środków europejskich wynosi 1.386.525,10 zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 244.680,90 zł.

W ramach projektu założono realizację szkoleń zawodowych umożliwiających zdobycie uprawnień Kierowcy zawodowego:

- samochodu ciężarowego: kategorii C, C+E i kwalifikacja wstępna przyspieszona,
- autobusu: kategorii D, kwalifikacja wstępna, kwalifikacja wstępna przyspieszona.

Udział w szkoleniach zawodowych kończy się egzaminem państwowym.

Projekt skierowany jest do 100 pracowników pochodzących z 40 wielkopolskich przedsiębiorstw (8 mikro, 16 małych i 16 średnich przedsiębiorstw) z branż: budownictwo, naprawa pojazdów samochodowych i motocykli, transport i gospodarka magazynowa).

Projekt realizowany będzie do 30.06.2015 r.

c) Podpisanie umowy o dofinansowanie na realizację projektu „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej”.

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Zarząd DGA S.A. otrzymał umowę o dofinansowanie datowaną na 16.08.2013 r. od Samorządu Województwa Wielkopolskiego reprezentowanego przez Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu na realizację projektu „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej”. Projekt realizowany jest w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 1.470.441,60 zł, w tym :

- płatność ze środków europejskich wynosi 1.249.875,36 zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 220.566,24 zł.

W ramach projektu założono realizację szkoleń zawodowych umożliwiających zdobycie uprawnień Operatora: koparko-ładowarki, zagęszczarki i ubijarki wibracyjnej i wózka jezdniowego.

Udział w szkoleniach zawodowych kończy się egzaminem państwowym.

Projekt skierowany jest do pracowników mikro, małych i średnich przedsiębiorstw z branży budowlanej. Projekt realizowany będzie do 30.06.2015 r.

2. Czynniki zewnętrzne

Wg Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wzrost gospodarczy w Polsce w 2013 roku będzie na poziomie 1,2% PKB i będzie o ok. 0,8% niższy niż wzrost gospodarczy osiągnięty w 2012 roku. Natomiast w drugiej połowie 2013 r. należy spodziewać się wzrostu PKB do poziomu 1,5% w trzecim kwartale oraz 1,9% w czwartym kwartale. W 2014 roku koniunktura gospodarcza w Polsce będzie się nadal poprawiać, PKB wynieść ma 2,6%.

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2013 roku wyniesie 0,4 proc., czyli odwróci się tendencja spadkowa z roku ubiegłego. Według prognozy IBnGR, spożycie indywidualne wzrośnie w tym czasie o 0,9 proc., natomiast zmniejszy się wartość nakładów brutto na środki trwałe o 1,5%. Spadek inwestycji w polskiej gospodarce wynikał będzie z utrzymujących się słabych nastrojów w sektorze przedsiębiorstw oraz z ograniczenia skali inwestycji infrastrukturalnych finansowanych ze środków publicznych. W 2014 roku przewiduje się wzrostu popytu krajowego o 1,6 %. Poprawa sytuacji na rynku pracy oraz lepsze nastroje w gospodarce przyczynią się zarówno do dalszego wzrostu spożycia, jak i odwrócenia negatywnych tendencji w kształtowaniu się popytu inwestycyjnego. Prognozowany wzrost spożycia indywidualnego w przyszłym roku wynosi 2,2 %, natomiast nakładów brutto na środki trwałe 2,6 %. Czynnikiem wpływającym na wzrost inwestycji będzie także konieczność odbudowy majątku trwałego w przedsiębiorstwach po sześciu kwartałach spadku inwestycji.

Niepewność przedsiębiorców związana z kształtowaniem się sytuacji gospodarczej sprawia, że tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych w 2013 r. będzie bardzo niskie. Ponadto zauważa się coraz większą liczbę upadłych firm, w 2012 r. było ich ponad 870, natomiast w pierwszych 6 miesiącach 2013 r. było ich już ponad 455, co stanowi ponad 7% wzrost w stosunku do upadłości w analogicznym okresie poprzedniego roku. Prognozuje się, iż w najbliższych latach liczba upadłości będzie wzrastała.

W 2013 roku większość inwestycji finansowanych głównie ze środków unijnych zostanie ukończona. Fundusze z Unii Europejskiej przyznane Polsce na lata 2007 – 2013 kończą się co powoduje coraz mniejszą liczbę projektów. W związku z tym możliwości DGA S.A. w zakresie przygotowywania projektów współfinansowanych ze środków unijnych są coraz mniejsze, dlatego też spółka kładzie nacisk na dalsze pozyskiwanie projektów w zakresie zarządzania i rozliczania projektów unijnych. Dodatkowo spółka opracowuje nowe produkty i usługi oraz realizuje projekty wewnętrzne, które będą zaoferowane klientom w kolejnych okresach. Przewiduje się, że sytuacja w zakresie nowych projektów ulegnie poprawie dopiero pod koniec 2014 roku kiedy Polska otrzyma pierwszy zastrzyk gotówki z Unii Europejskiej przyznanej na lata 2014 – 2020.

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

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

3. Czynniki wewnętrzne

W związku z trwającym kryzysem banki wciąż utrzymują restrykcyjną politykę kredytową wobec przedsiębiorców. Zatem w kontekście wprowadzanych obecnie ograniczeń podaży kredytów bankowych i utrudnień w dostępie do nich istotnie znaczenie ma fakt utrzymywania przez DGA S.A. wysokiej płynności finansowej.

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

W pierwszym półroczu 2013 r. DGA S.A. wraz ze Wspólnikami powołała spółkę Inclick Sp. z o.o., która będzie kontynuować działalność Departamentu Zarządzania Projektami w zakresie rozwoju innowacyjnej platformy internetowej www.inclick.pl. Wydzielenie kolejnego obszaru działalności jest zgodne z przyjętą strategią DGA S.A., która ma na celu koncentrację działalności na inwestycjach kapitałowych.

4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działanie na rynku usług doradczych jest uzależnione od sytuacji makroekonomicznej kraju. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może skutkować spadkiem popytu na usługi doradcze. Takie czynniki jak wzrost ryzyka inwestycyjnego, spadek aktywności przedsiębiorców oraz pogorszenie rentowności ich funkcjonowania mogą mieć negatywny wpływ na wyniki ekonomiczne i rynkowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową DGA S.A. w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być kompensowany zwiększeniem sprzedaży usług ukierunkowanych na optymalizację i restrukturyzację przedsiębiorstw oraz w innym zakresie np. działalnością internetową.

Ryzyko konkurencji

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową DGA S.A. narażona jest na dużą konkurencję zarówno ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Z jednej strony na rynku są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej – ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, niszowych podmiotów. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty, szczególnie na rynkach lokalnych oraz w produktach niszowych.

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Grupę Kapitałową DGA S.A. na kilku płaszczyznach: (i) pogorszenia wyników finansowych w wyniku presji na obniżenie cen usług, a tym samym marż handlowych, (ii) zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów, (iii) rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników, dysponujących dobrymi relacjami z klientami.

W obszarze działalności inwestycyjnej konkurencją są inne podmioty (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) zajmujące się inwestycjami kapitałowymi (spółki inwestycyjne, fundusze Venture Capital/Private Equity), które poszukują podobnie jak DGA S.A. ciekawych projektów inwestycyjnych.

Emitent w celu zapobiegania powyższym zagrożeniom dywersyfikuje swoją działalność oraz dba o ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów, a także znacząco poszerza działalność inwestycyjną, która powinna kompensować ewentualne niższe marże na działalności doradczej.

Ryzyko polityki podatkowej

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy Kapitałowej DGA S.A., konsultantów lub klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko konsolidacji

Procesy konsolidacyjne w branży usług doradczych, łączenie firm zajmujących się działalnością doradczą z firmami informatycznymi, przejęcia krajowych firm doradczych przez podmioty zagraniczne, bądź tworzenie grup firm ściśle ze sobą współpracujących może spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których działają spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. Na rynku obserwowana jest tendencja (zwłaszcza wśród firm informatycznych) dążenia do szybszego wzrostu poprzez przejęcia firm niszowych oraz włączanie do oferty handlowej rozwiązań renomowanych firm światowych. Sytuacja ta może zagrozić pozycji rynkowej DGA S.A. i powiązanych z nią spółek oraz zmusić do ponoszenia dodatkowych kosztów utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów.

Ryzyko kursu walutowego

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w walucie polskiej – w 2013 roku udział sprzedaży krajowej wynosił ponad 99%, sprzedaż na rynki zagraniczne miała charakter incydentalny. Ryzyko związane ze zmianą kursu walut może ewentualnie powstać w przypadku podpisania umów denominowanych w walucie obcej. Na dzień dzisiejszym działalność taka nie jest planowana.

Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług doradczych

Można zaobserwować wysoką korelację rynku na którym działają spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. z sytuacją ekonomiczną polskiej gospodarki. Ryzyko wystąpienia wahań koniunktury (np. spowodowanych wysokim deficytem budżetowym, kryzysem finansowym, presją na zwiększanie wydatków socjalnych) może prowadzić do ograniczenia budżetów klientów przeznaczonych na usługi doradcze. Dotyczy to również środków z programów unijnych, które powoli się kończą.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. stara się zapobiegać temu zagrożeniu poprzez dywersyfikację zarówno produktową jak i rynkową oraz oferowanie i rozwijanie nowoczesnych usług dopasowanych do indywidualnego klienta, konkurencyjnych cenowo oraz zaawansowanych merytorycznie.

Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów

Działalność spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry konsultantów, co jest cechą charakterystyczną przedsiębiorstw działających na rynku usług doradczych. Grupa Kapitałowa DGA S.A. dostrzega trudność w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Należy zwrócić uwagę na fakt, że charakter pracy doradcy (specyfika pracy łączy się z licznymi wyjazdami oraz koniecznością posiadania wiedzy z różnych dziedzin i branż) utrudnia znalezienie właściwych osób. Dodatkowym aspektem jest stosunkowo długi okres szkolenia konsultantów do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego.

Odejście lub zakończenie współpracy przez kluczowych, doświadczonych konsultantów może mieć negatywny wpływ na potencjał Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie świadczenia usług oraz wywiązania się z zawartych umów, co w konsekwencji może zostać negatywnie odzwierciedlone w wynikach finansowych – poprzez obniżenie przychodów lub wzrost kosztów. Istnieje także ryzyko rozpoczęcia świadczenia konkurencyjnych w stosunku do Grupy Kapitałowej DGA S.A. usług przez konsultantów, którzy zakończą współpracę, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. dąży do ograniczenia ryzyka utraty konsultantów poprzez:

- motywacyjny system wynagrodzeń funkcjonujący w spółkach Grupy Kapitałowej DGA S.A., budujący więzi pomiędzy firmą a konsultantami i pracownikami,
- odpowiednie konstruowanie kontraktów z kluczowymi konsultantami i zawieranie umów długoterminowych,
- oferowanie możliwości rozwoju zawodowego, opartego na systemie szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych,
- opiekę medyczną i program socjalny,
- podjęcie stałej współpracy ze spółkami wyodrębnionymi ze struktur DGA S.A., działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA S.A.

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

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

W ramach procedur systemu zarządzania jakością, spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. badają poziom zadowolenia klientów i dostosowują przebieg projektów do sugestii przez nich zgłaszanych. Wprowadzona została także zasada informowania klientów o istotnych wydarzeniach, jakie mają miejsce w Grupie Kapitałowej DGA S.A., a mogących mieć wpływ na relacje z klientami.

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

Przychody kwartalne oraz generowane zyski mogą wykazywać pewną zmienność w poszczególnych kwartałach. Wpływ na to ma przede wszystkim liczba świąt i dni wolnych od pracy w każdym miesiącu, sezon wakacyjny, decyzje biznesowe klientów, zdolność konsultantów do zamykania projektów w okresach kwartalnych, wdrażanie nowych produktów i usług oraz wysoki poziom potencjalnych przychodów (wynagrodzenie za sukces).

Podmioty z Grupy Kapitałowej DGA S.A. dążą do ograniczania negatywnego wpływu zmienności przychodów poprzez elastyczne dostosowywanie swojego modelu biznesowego do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyko skali działania

Większość spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. prowadzi działalność w oparciu o zaplecze merytoryczne funkcjonujące w siedzibie w Poznaniu. Rozszerzanie działalności poprzez przejęcia lub połączenia z innymi firmami, wiąże się ze zmianami wewnątrz organizacji, rozszerzeniem zakresu uprawnień delegowanych na wyższą i średnią kadrę kierowniczą oraz rozwojem technik kontroli i nadzoru istniejącej struktury. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. ograniczają ryzyko finansowe skali działania poprzez zachowanie zasady otwierania biur lub zwiększania zatrudnienia wyłącznie pod potrzeby projektowe.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

Rozwój Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest ściśle związany z oferowaniem klientom nowych usług, produktów i rozwiązań. Takie podejście wymusza inwestycje związane zarówno z opracowaniem i wdrożeniem określonych rozwiązań, jak również z ich promocją na rynku. Istnieje ryzyko podjęcia decyzji związanej z rozwojem określonej usługi lub produktu, opartej na błędnych przesłankach. W efekcie usługa może nie odpowiadać potrzebom zgłaszanym przez rynek, jak również może być wprowadzona na rynek w niewłaściwym momencie.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. stara się zapobiegać powyższemu ryzyku poprzez:

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,
- systematyczny monitoring poczynąń konkurencji, przede wszystkim zdarzeń i trendów, które mają miejsce w krajach wysoko rozwiniętych,
- poszerzanie listy produktów poprzez współpracę z partnerami i realizację projektów w konsorcjach.

Ryzyko związane z zawartymi umowami

W ramach umów współfinansowanych ze środków unijnych spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. otrzymują zaliczki na poczet wykonania umowy. Nierozliczenie otrzymanych płatności w określonych umownych terminach może skutkować koniecznością zwrotu zaliczek, przy czym płatność za realizację umowy nie jest wówczas zagrożona, ale oddalona w czasie. Spółki zapobiegają temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadzają cykliczne audyty wewnętrzne projektów.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość wystawionych przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. weksli stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 18 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli, stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu

gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałyby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółek.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez DGA S.A. zakłada koncentrację na działalności inwestycyjnej przy dalszym wspieraniu działalności doradczej. Pomimo, że decyzje o inwestycjach kapitałowych poprzedzane są analizami ekonomicznymi i prawnymi (due diligence), nie można wykluczyć, że przejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na przewidywanym poziomie, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym w stosunku do tych podmiotów. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży nabytych udziałów w innych podmiotach bez poniesienia strat na takiej transakcji.

DGA S.A. dokonuje inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń tj. upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy DGA S.A. Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku na bieżąco monitorując sytuację tych spółek.

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

DGA S.A. ma w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i niepublicznych. Instrumenty finansowe zakwalifikowane jako instrumenty przeznaczone do obrotu wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, dla instrumentów notowanych jest to kurs giełdowy dla pozostałych instrumentów przyjęty model wyceny. W związku z tym w przypadku, gdy sytuacja na rynkach kapitałowych będzie niekorzystna to wycena posiadanych instrumentów finansowych na dzień bilansowy może ulec obniżeniu i niekorzystnie wpłynąć na wyniki DGA S.A., co niekoniecznie będzie realnie oddawało rezultaty inwestycji Spółki.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

DGA S.A., jak i DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. prowadzą działalność polegającą na udzielaniu pożyczek komercyjnych. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźnić lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

Spółki zapobiegają takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych. Dodatkowo udzielane pożyczki są zabezpieczane np. weksłami in blanco, hipotekami, gwarancjami itp.

Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

Działalność spółki Ateria, Allcards i Inclick opiera się przede wszystkim o infrastrukturę informatyczną (serwery, portale internetowe). W przypadku jakichkolwiek awarii infrastruktury technicznej lub w przypadku ataków hakerskich istnieje ryzyko czasowego wstrzymania działalności portali internetowych, na których opiera się biznes tych spółek, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Spółki ograniczają to ryzyko poprzez odpowiednie zabezpieczenia systemów oraz możliwości szybkiego przełączenia na infrastrukturę zapasową.

V. WYNIKI FINANSOWE

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

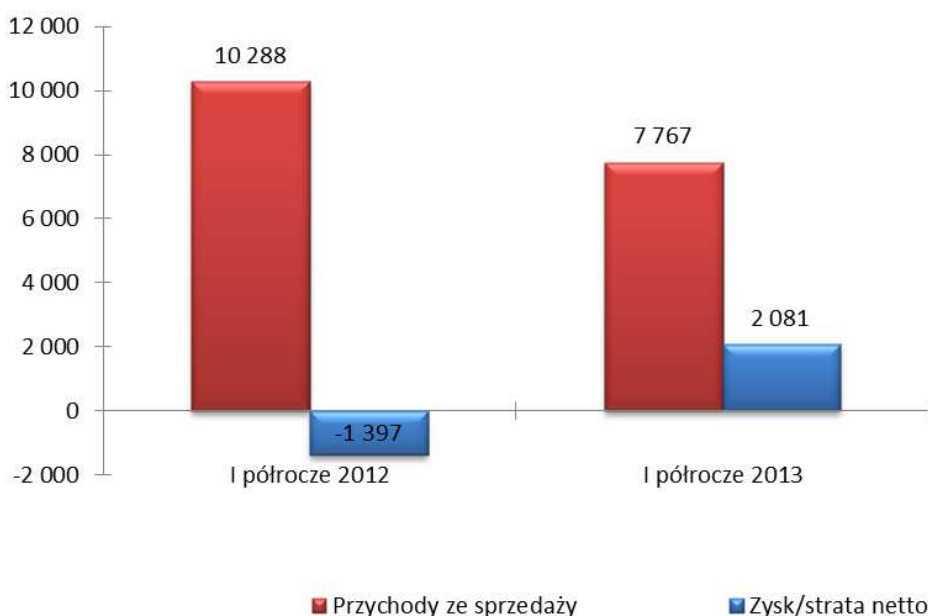
II kwartału 2013 r. również portalu www.inclick.pl. Natomiast I półrocze 2013 r. uwzględnia wyniki nowej spółki DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej DGA S.A.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana 2013 do 2012
Przychody netto ze sprzedaży	7 767	10 288	-2 521
Koszt własny sprzedaży	6 446	9 424	-2 978
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1 321	864	457
Koszty sprzedaży	267	189	78
Koszty ogólnego zarządu	1 153	1 467	-314
Zysk/strata ze sprzedaży	-99	-792	693
Pozostałe przychody operacyjne	3 135	267	2 868
Pozostałe koszty operacyjne	1 889	16	1 873
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-181	4	-185
Zysk/strata z działalności operacyjnej	966	-537	1 503
Przychody finansowe	1 125	170	955
Koszty finansowe	6	1 030	-1 024
Zysk/strata przed opodatkowaniem	2 085	-1 397	3 482
Podatek dochodowy bieżący	-38	0	-38
Podatek dochodowy - odroczony	34	0	34
Zysk/strata netto razem	2 081	-1 397	3 478

Wykres 3. Przychody netto ze sprzedaży, wyniki finansowe (w tys. zł)



W I półroczu 2013 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 7.767 tys. zł i były o 24,5% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 31,6%. Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1.321 tys. zł, co oznacza prawie 53% wzrost w stosunku do I półrocza 2012 r. Spadek przychodów, jak i kosztów wynika głównie z przyjętej strategii spółki dominującej polegającej na wydziałaniu obszarów działalności nie związanej z inwestycjami w odrębne podmioty gospodarcze, w których DGA S.A. ma mniejszościowe udziały, co powoduje, że wyniki tych spółek nie są konsolidowane metodą pełną.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2013 r. wyniosły 267 tys. zł i związane były z działalnością promocyjno-marketingową spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. W pierwszym półroczu 2013 r. swoją działalność rozpoczęła spółka DGA Centrum Sanacji Firm, która poniosła koszty związane m.in z konferencją „Meandry upadłości”, będącą spotkaniem promocyjnym syndyków z przedsiębiorcami.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2013 r. uległy zmniejszeniu o 21,4% i ukształtowały się na poziomie 1.153 tys. zł. Obniżenie kosztów wynika przede wszystkim z działań optymalizujących i dyscyplinie kosztowej w tym obszarze.

Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 3.135 tys. zł wynikają przede wszystkim z podpisanej ugody sądowej pomiędzy DGA S.A. a Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. na mocy, której ARP S.A. zapłaciła kwotę 3.000 tys. zł oraz rozliczania dotacji spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o.

Pozostałe koszty operacyjne w kwocie 1.889 tys. zł dotyczą przede wszystkim DGA S.A. i wynikają głównie z:

- utworzonych odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług (1.234 tys. zł) – DGA S.A. dochodzić będzie ww. kwoty w drodze postępowania sądowego,
- rozliczenia kosztów związanych z zakończonym procesem sądowym z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. (320 tys. zł),
- spisania w koszty (183 tys. zł) niezamortyzowanej części:
 - inwestycji w obcych środkach trwałych, co ma związek ze zmniejszeniem wynajmowanej powierzchni biurowej oraz sprzętu IT w związku z reorganizacją obszaru informatyki,
 - wartości niematerialnych i prawnych (licencji) związanej z reorganizacją działu IT.
- utworzonego odpisu aktualizującego wartość inwestycji w produkcję filmową (75 tys. zł).

Przychody finansowe w I półroczu 2013 r. ukształtowały się na poziomie 1.125 tys. zł i wynikają przede wszystkim z wyceny instrumentów finansowych (akcji) spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych będących w posiadaniu spółki dominującej (+815 tys. zł). Na ww. wartość pozytywny wpływ miała przede wszystkim wycena akcji PTWP S.A. (+1.997 tys. zł), natomiast negatywny wpływ wycena głównie akcji R&C Union S.A. (-827 tys. zł) i pozostałego portfela akcji spółek z GPW (-354 tys. zł). Dodatkowo na przychody finansowe składały się prowizje, odsetki od udzielonych pożyczek i lokat bankowych w kwocie 298 tys. zł.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2013 roku zysk netto w wysokości 2.081 tys. zł. Mając na uwadze fakt, że I kwartał 2013 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła stratą netto w wysokości 539 tys. zł to II kwartał 2013 r. można uznać za pozytywny, ponieważ zakończył się zyskiem netto w wysokości 2.620 tys. zł. Podkreślić należy, że na wyniki finansowe netto Grupy Kapitałowej DGA S.A. bardzo duży wpływ ma działalność finansowa związana przede wszystkim z wyceną portfela akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie będących w posiadaniu spółki dominującej (przede wszystkim R&C Union S.A. i PTWP S.A.). W związku z powyższym wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej DGA S.A., jak i spółki dominującej jest bardzo podatny na zmiany notowań spółek giełdowych (wyceny) będących w portfelu inwestycyjnym. Ostateczny wynik na danej inwestycji kapitałowej określony będzie w momencie sprzedaży określonego pakietu akcji lub udziałów.

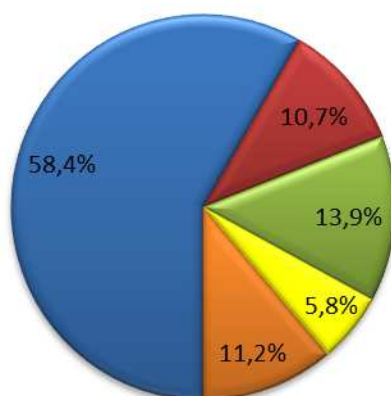
1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

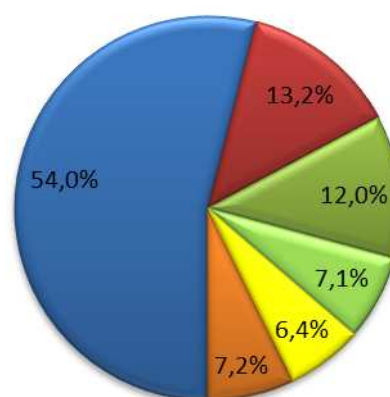
Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana 2013 do 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana 2013 do 2012
Projekty Europejskie	4 868	5 834	-966	1 054	111	943
Konsulting Zarządczy i Finansowy	890	1 420	-530	278	122	156
Archiwizowanie dokumentów	-	770	-770	-	187	-187
Doradztwo personalne	486	692	-206	-60	-6	-54
Portale internetowe	1 163	1 300	-137	532	471	61
Przychody nie przypisane segmentom	935	780	155	-233	113	-346
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	8 342	10 796	-2 454	1 571	998	573
Eliminacje konsolidacyjne	-575	-508	-67	-250	-134	-116
Wartość ogółem	7 767	10 288	-2 521	1 321	864	457

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

Wykres 4. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.



I półrocze 2013



I półrocze 2012

■ Projekty Europejskie
 ■ Portale Internetowe
 ■ Doradztwo personalne

■ Konsulting Zarządczy i Finansowy
 ■ Archiwizowanie Dokumentów
 ■ Przychody nie przypisane segmentom

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Projekty Europejskie	21,7%	1,9%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	31,2%	8,6%
Archiwizowanie dokumentów	-	24,3%
Doradztwo personalne	-12,3%	-0,9%
Portale internetowe	45,7%	36,2%
Zrealizowana marża razem	17,0%	8,4%

Segment Projektów Europejskich w I półroczu 2013 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 4.868 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1.054 tys. zł. Niższe przychody niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wynikają przede wszystkim z mniejszej ilości realizowanych projektów unijnych. Podkreślić należy fakt, że zdecydowanie poprawiono marżę na projektach, co wpłynęło na wypracowanie zysku prawie 10-krotnie wyższego niż w I półroczu 2012 r.

Drugim pod względem przychodów był segment Portale internetowe, które prezentują wyniki spółki Ateria, która prowadzi serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl, serwis www.audeo.pl, www.audiobook.pl, www.kolekti.pl związany z audiobookami i www.feeldate.com oraz wyniki spółek Allcards i Alekiedy.pl. Segment wygenerował w I półroczu 2013 r. przychody w wysokości 1.163 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w wysokości 532 tys. zł (lepszy o 13%).

Kolejnym pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w I półroczu 2013 r. przychody w wysokości 890 tys. zł i wypracował zysk brutto na sprzedaży na poziomie 278 tys. zł. W analogicznym okresie 2012 r. przychody wynosiły 1.420 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 122 tys. zł. Niższe przychody są efektem wydzielenia Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w odrębny podmiot gospodarczy, który nie jest konsolidowany metodą pełną. Natomiast zdecydowanie uległa poprawie marżowość na projektach, co spowodowało wygenerowanie wyższych zysków przy jednocześnie niższych przychodach.

Segment Doradztwa personalnego wypracował 486 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 60 tys. zł. W pierwszym półroczu 2012 roku działalność związana z doradztwem personalnym (DGA HCM Sp. z o.o.) wykazała przychody na poziomie 692 tys. zł, przy stracie brutto na sprzedaży w wysokości 6 tys. zł.

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

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

Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	% zmiany do 31.12.2012	% struktura 30.06.2013
Aktywa trwałe	5 706	6 765	8 553	-15,7%	16,1%
Wartość firmy	771	771	1 425	0,0%	2,2%
Wartości niematerialne	912	1 232	1 969	-26,0%	2,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 814	2 104	2 775	-13,8%	5,1%

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 429	1 639	1 598	-12,8%	4,0%
Udzielone pożyczki	38	264	139	-85,6%	0,1%
Pozostałe aktywa	0	100	0	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	742	655	647	13,3%	2,1%
Aktywa obrotowe	29 673	26 166	25 601	13,4%	83,9%
Zapasy	53	40	50	32,5%	0,1%
Udzielone pożyczki	4 562	2 891	662	57,8%	12,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 196	2 759	2 712	-56,7%	3,4%
Pozostałe należności	5 049	5 644	5 280	-10,5%	14,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	4	-	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	10 504	9 426	9 638	11,4%	29,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 309	5 406	7 255	53,7%	23,5%
Zaokrąglenia	1	1	0	-	-
AKTYWA OGÓŁEM	35 380	32 932	34 154	7,4%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2012 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 7,4%.

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

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (314 tys. zł),
- likwidacja części rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (183 tys. zł),
- zmniejszenie wartości niematerialnych w wyniku sprzedaży serwisu inclick.pl (268 tys. zł),
- zmniejszenie wartości długoterminowych pożyczek o 226 tys. zł,
- niższa wartość w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności o 210 tys. zł.

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

- zwiększenie stanu środków pieniężnych o 2.903 tys. zł,
- zwiększenie poziomu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 1.671 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 1.563 tys. zł,
- zwiększenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 1.078 tys. zł.
- zmniejszenie poziomu pozostałych należności o 595 tys. zł.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze	I półrocze
	2013	2012
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,23	0,29
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,25	1,23
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,28	0,38

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

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

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

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	% zmiany do 31.12.2012	% struktura 30.06.2013
Kapitał własny	25 527	23 584	25 001	8,2%	72,2%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	25 486	23 479	24 715	8,5%	72,0%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	25,6%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 319	15 935	15 935	-16,4%	37,6%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	1 000	0,0%	2,8%
Akcje własne	-120	-20	0	500,0%	-0,3%
Zyski zatrzymane	2 211	-2 512	-1 296	-188,0%	6,2%
Udziały niesprawujące kontroli	41	105	286	-61,0%	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	380	339	1 101	12,1%	1,1%
Pożyczki i kredyty	0	0	91	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	40	40	34	0,0%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	133	80	56	66,3%	0,4%
Rezerwy	0	12	20	-100,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	207	207	900	0,0%	0,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 475	9 011	8 052	5,1%	26,8%
Pożyczki i kredyty	3	0	49	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	337	268	437	25,7%	1,0%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	3	0	-100,0%	0,0%
Rezerwy	943	1 124	231	-16,1%	2,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	558	1 316	1 387	-57,6%	1,6%
Pozostałe zobowiązania	7 634	6 300	5 918	21,2%	21,6%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	30	-	0,0%
Zaokrąglenia	-2	-2	0	-	-
PASYWA OGÓLEM	35 380	32 932	34 154	7,4%	100,0%

Na wzrost wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2012 r. wpłynął przede wszystkim wykazany zysk netto w I półroczu 2013 r. w wysokości 2.081 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe nie uległy znaczącym zmianom.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- wzrostu pozycji pozostałych zobowiązań o 1.334 tys. zł,
- zmniejszenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 758 tys. zł,
- zmniejszenia rezerw krótkoterminowych o 181 tys. zł.

Struktura bilansu

30.06.2013		30.06.2012	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 16,1%	Kapitał własny 72,2%	Aktywa trwałe 25,0%	Kapitał własny 73,2%
Aktywa obrotowe 83,9%		Aktywa obrotowe 75,0%	
	Kapitał obcy 27,8%		Kapitał obcy 26,8%

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 (72,2%) oznacza, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada zasoby do dalszego rozwoju świadczonych usług oraz do podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,72	0,73
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,47	2,92
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	4,54	3,05
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,32	0,31

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana 2013 do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 421	-1 527	5 949
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 410	63	-1 473
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-109	-6	-103
Razem przepływy netto	2 903	-1 470	4 373
Środki pieniężne na koniec okresu	8 309	7 255	1 054

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

- wygenerowany zysk (+2.081 tys. zł),
- zmniejszenie należności (+1.814 tys. zł),
- zwiększenie zobowiązań (+1.069 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (-816 tys. zł),
- amortyzacja (+314 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-193 tys. zł).

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

- udzielenie pożyczek (-1.290 tys. zł),
- wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+395 tys. zł),
- wydatki za zakup majątku trwałego (-361 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów i akcji (-333 tys. zł).

Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2013 r. miał wpływ głównie zakup akcji własnych DGA S.A.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Rentowność sprzedaży brutto (%)	17,0%	8,4%
Rentowność sprzedaży netto (%)	26,8%	-13,6%
Rentowność majątku ROA (%)	6,1%	-3,9%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	8,5%	-5,4%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	27,9%	26,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	73,2%	76,4%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2013 roku zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe oraz udzielaniu pożyczek.

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Wskaźnik bieżącej płynności	3,13	3,18
Wskaźnik płynności szybkiej	3,13	3,17
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,88	0,90

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

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

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

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

VI. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

Diagram nr 1. Powiązania organizacyjne na 30.06.2013 r.

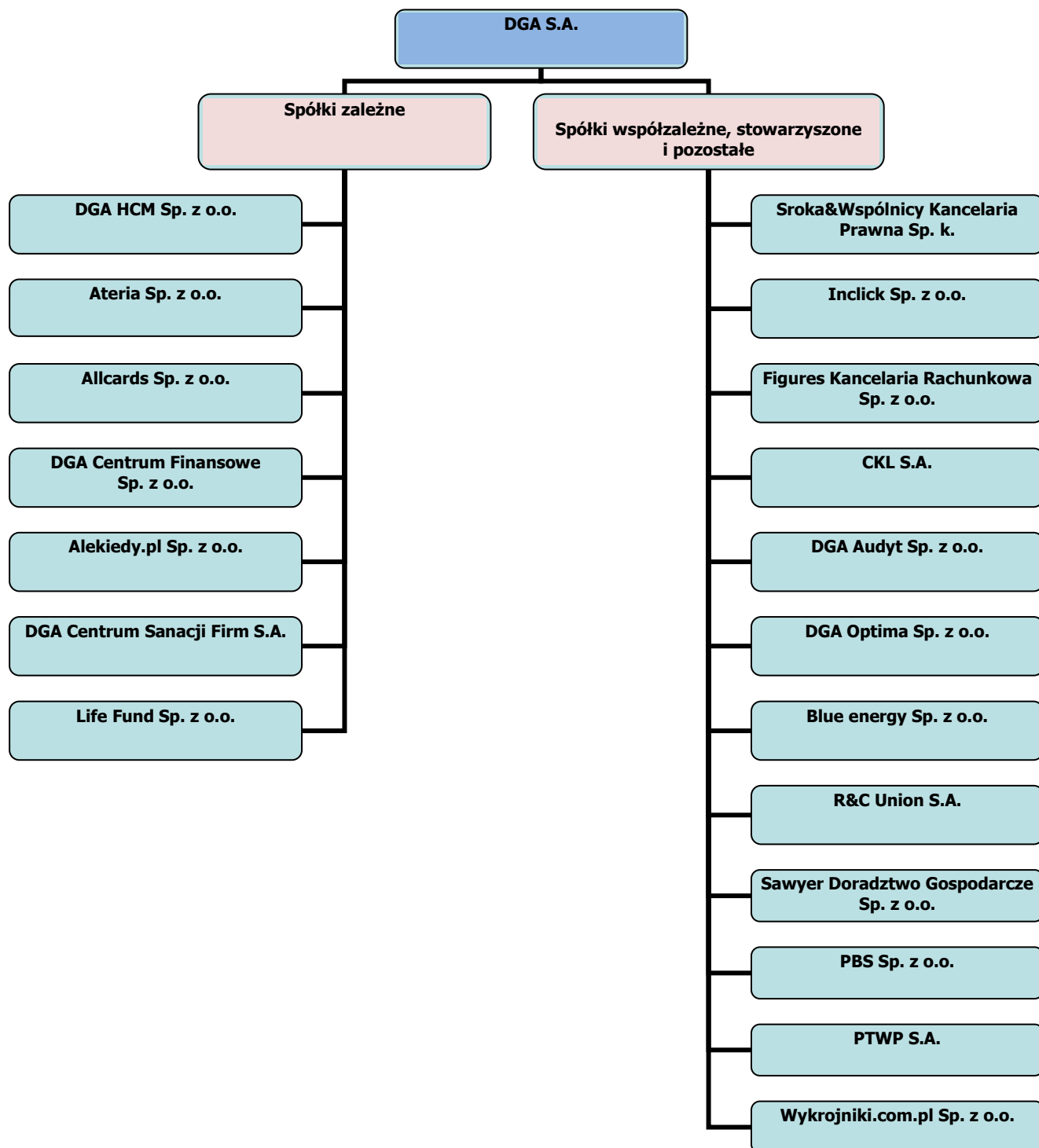
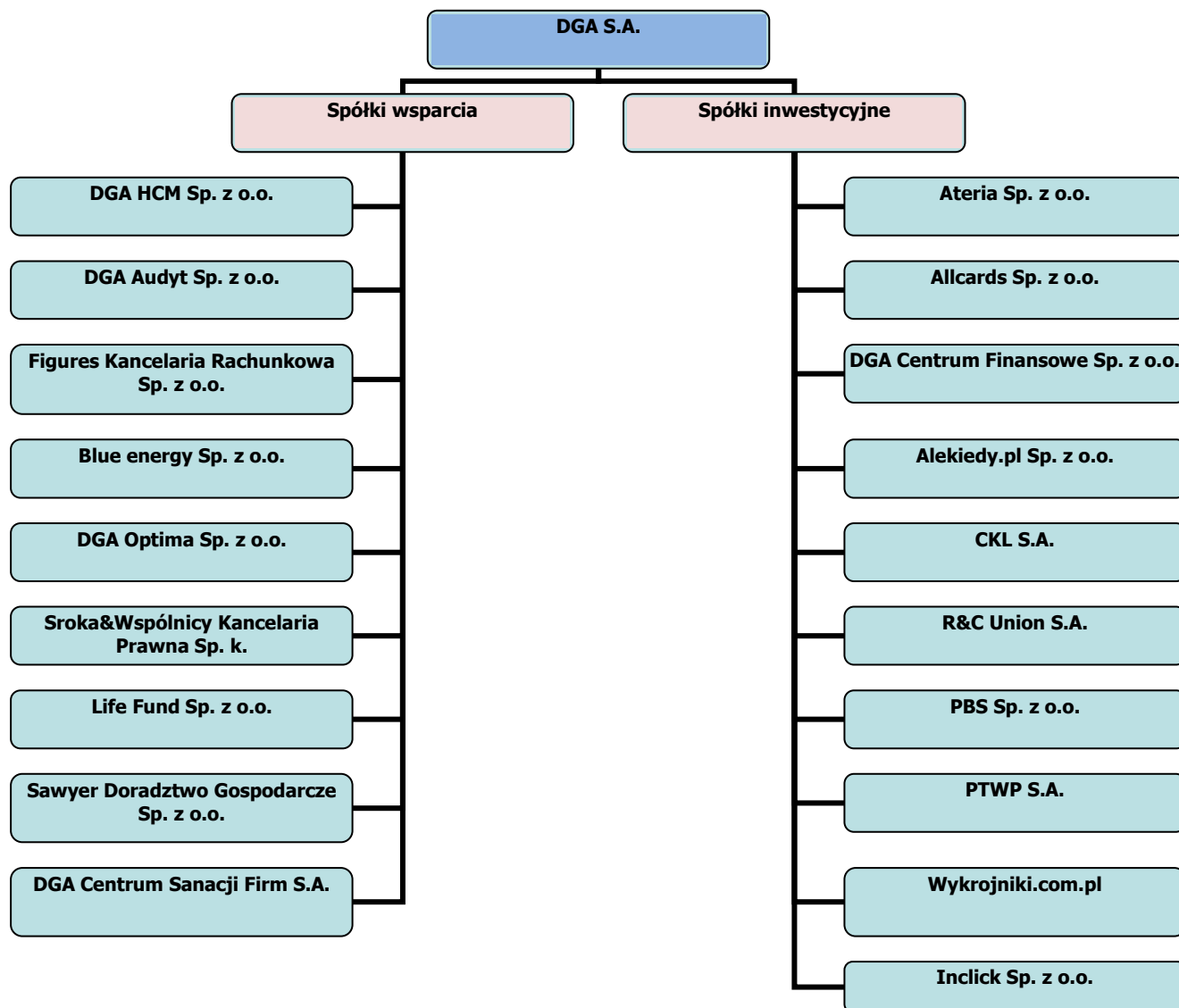


Diagram 2. Podział inwestycji wg rodzaju spółek na 30.06.2013 r.



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

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

Tabela nr 11. Jednostki podlegających konsolidacji:

1. DGA S.A.	Spółka dominująca
2. Spółki wsparcia	Metoda konsolidacji
DGA HCM Sp. z o.o.	metoda pełna
Life Fund Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	metoda pełna
DGA Audyt Sp. z o.o.	metoda praw własności
Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	metoda praw własności
Blue Energy Sp. z o.o.	metoda praw własności
Sawyer Doradztwo Gospodarcze 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
3. Spółki inwestycyjne	
Ateria Sp. z o.o.	metoda pełna
Allcards Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	metoda pełna
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	metoda pełna
CKL S.A.	nie podlega
Inclick Sp. z o.o.	nie podlega
R&C Union S.A.	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	nie podlega

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły w działalności spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. istotne czynniki charakteryzujące się sezonowością lub cyklicznością.

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

W I półroczu 2013 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

Spółka dominująca DGA S.A. realizuje natomiast skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 101.179 akcji, co stanowi ok. 1,1190% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I półroczu 2013 r. nie miały miejsca żadne deklaracje ani wypłaty dotyczące dywidendy.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

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

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

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

Tabela nr 12. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. - stan na dzień 14.05.2013 r.:

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
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:	-	-	-	-

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 publikacji raportu:

	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 okresowego przedstawia poniższa tabela:

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

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

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 publikacji raportu:

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

8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych

Na dzień 30 czerwca 2013 r. nie są prowadzone istotne postępowania sądowe, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W dniu 16 maja 2013 r. na podstawie podpisanej ugody sądowej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. zakończyło się istotne postępowanie sądowe. Szczegóły opisano w punkcie III niniejszego sprawozdania (str. 9).

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

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

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

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I półroczu 2013 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 półroczu 2013 roku poza wymienionymi w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. 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 26 sierpnia 2013 roku