

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
DGA S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU**

## SPIS TREŚCI

str.

I.	KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2012 ROKU .....	3
II.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
III.	OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2012 ROKU .....	5
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 2012 R. ....	10
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE .....	10
3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE .....	11
4.	PROGRAM INWESTYCYJNY .....	12
5.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	13
V.	WYNIKI FINANSOWE .....	17
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. ....	17
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH .....	18
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. ....	20
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW 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 .....	28
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 TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	30
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	30
11.	POZYCJE WARUNKOWE.....	31
12.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM DGA S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	31

**I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Podjęcie uchwały przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Ad Akta w sprawie przekształcenia Ad Akta w spółkę akcyjną</li> <li>Zmiana firmy PBS DGA Sp. z o.o. na PBS Sp. z o.o., co ma związek z planami dotyczącymi sprzedaży posiadanego pakietu przez DGA S.A.</li> <li>Pierwsza 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”</li> </ul>
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> <li>Start serwisu randkowego <a href="http://www.feeldate.com">www.feeldate.com</a></li> <li>Objęcie nowych udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego w Alekiedy.pl Sp. z o.o.; w wyniku przeprowadzonych transakcji DGA S.A. przejęła kontrolę nad spółką</li> <li>Powołanie spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.</li> </ul>
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Publikacja wyników za 2011 rok</li> <li>Powołanie spółki Life Fund Sp. z o.o.</li> <li>Zmiana zarządu w spółce R&amp;C Union S.A.</li> <li>Podtrzymanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie nałożenia kary na DGA S.A.</li> </ul>
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A.</li> <li>Zarejestrowanie przez Krajowy Rejestr Sądowy spółki Ad Akta jako spółki akcyjnej</li> <li>Przedłużenie umowy z PZU S.A. o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z limitem 5 mln zł</li> </ul>
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Start serwisu <a href="http://www.inclick.pl">www.inclick.pl</a> – innowacyjnej platformy usług internetowych</li> <li>Publikacja wyników za I kwartał 2011 r.</li> </ul>
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie umowy o udzielenie wsparcia finansowego z Krajowym Funduszem Kapitałowym</li> </ul>

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

W I półroczu 2012 r. działalność Grupy Kapitałowej DGA S.A. skoncentrowana była na:

- Kontynuacji realizacji strategii mającej na celu przekształcenie spółki DGA S.A. z profilu konsultingowego na działalność głównie inwestycyjną.
- Prowadzeniu procesu negocjacji przez DGA S.A. z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. oraz Jagiellońskim Centrum Innowacji Sp. z o.o. w zakresie powołania Funduszu Kapitałowego Life Fund Sp. z o.o. S.K.A o kapitalizacji 30 mln złotych.
- Opracowywaniu koncepcji wydzielenia ze struktur DGA S.A. Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w odrębny podmiot gospodarczy.
- Realizacji projektów wewnętrznych związanych z opracowywaniem, projektowaniem, programowaniem, testowaniem i przygotowywaniem do komercjalizacji nowych portali internetowych, takich jak:
  - [www.feeldate.com](http://www.feeldate.com) – serwisu randkowego, który jest całkowicie zintegrowany z Facebookiem – największym serwisem społecznościowym na świecie. Start portalu miał miejsce 14 lutego 2012 r. i połączony był z kampanią promocyjną w telewizji, prasie i internecie (projekt DGA S.A.).

- [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl) – innowacyjnej platformy usług internetowych, która wystartowała w maju 2012 r. (projekt DGA S.A.)
  - [www.audeo.pl](http://www.audeo.pl) - nowoczesnej platformy oferującej bogaty wybór audiobooków w postaci plików do pobrania i odsłuchania (projekt Ateria Sp. z o.o.).
5. Działaniach restrukturyzacyjnych w R&C Union S.A.

Wszystkie wyżej wymienione czynniki wpłynęły z jednej strony na realizację mniejszej liczby zewnętrznych projektów doradczych (co wpłynęło na obniżenie wielkości przychodów w I półroczu 2012 r.), a z drugiej strony spowodowały wzrost kosztów bieżącego okresu w związku z realizowanymi wewnętrznymi projektami rozwojowymi. Jednakże działania rozwojowe powinny pozytywnie wpłynąć na generowane wyniki finansowe w kolejnych okresach.

Podsumowując, w pierwszym półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa DGA S.A. wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 10.288 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w wysokości 864 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 19,9% (12.838 tys. w 2011 r.), a zysk brutto na sprzedaży zmniejszył się o 1.644 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto za I półrocze 2012 r. zanotowano stratę w wysokości 1.397 tys. zł, przy zysku netto w I półroczu 2011 r. w wysokości 1.260 tys. zł.

Na osiągnięte wyniki w pierwszym półroczu 2012 r. miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia:

1. Prawie 20% spadek przychodów ze sprzedaży i 65,6% zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co jest wynikiem m.in. ciągłego procesu przekształcania DGA S.A. z firmy konsultingowej w spółkę inwestycyjną. Proces ten powoduje, że wzrastają koszty analiz potencjalnych przedsięwzięć inwestycyjnych oraz koszty zarządzania spółkami portfelowymi, natomiast efekty inwestycji są widoczne w późniejszych okresach.
2. Mniejsza liczba realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych przez segment Projektów Europejskich. W porównaniu do I półrocza 2011 r. przychody zmniejszyły się o 2,2 mln zł (27,8%), co wynika z faktu wyczerpywania się dostępnych środków unijnych w okresie programowania 2007-2013. W związku z powyższym segment równolegle do bieżących prac opracowywał nowe produkty oraz realizował projekty wewnętrzne, które będą komercjalizowane i oferowane klientom w kolejnych okresach.
3. Niższe marże realizowane na projektach przez Segment Projektów Europejskich, Konsultingu Zarządczego i Finansowego, Portali internetowych oraz Doradztwa personalnego.
4. Ujemna per saldo wycena posiadanych przez spółkę dominującą akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w stosunku do końca 2011 r. o 1.010 tys. zł. Dotyczy to przede wszystkim spółki R&C Union S.A., której wycena w stosunku do 31.12.2011 r. uległa zmniejszeniu o 1.120 tys. zł i odpowiada za 80% całej straty. DGA S.A. dokonała inwestycji w tę spółkę w II półroczu 2011 r., a obecnie trwa proces jej restrukturyzacji.
5. Nakłady ponoszone na opracowywanie, programowanie i rozwój portalu [www.feeldate.com](http://www.feeldate.com) (serwis randkowy), serwisu internetowego [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl) (innowacyjnej platformy usług internetowych) oraz [www.audeo.pl](http://www.audeo.pl) (serwis plików z audiobookami).
6. Dynamiczny rozwój firmy Ateria Sp. z o.o. i osiągnięcie ponad 12% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. (1.300 tys. zł).
7. Dalsza optymalizacja kosztów ogólnego zarządu – spadek o 15,7% w porównaniu do pierwszego półrocza 2011 roku (o 273 tys. zł), co jest efektem procesu restrukturyzacji obszaru back office w Grupie Kapitałowej DGA S.A.
8. Wygenerowanie przez spółki zależne łącznie 76 tys. straty netto.

**III. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2012 ROKU****Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych****1. Zmiana formy prawnej spółki Ad Akta**

W dniu 16 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ad Akta Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki Ad Akta w spółkę akcyjną.

W dniu 3 kwietnia 2012 r. otrzymano postanowienie z dnia 27 marca 2012 r. z Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu przekształcenia Ad Akta w spółkę akcyjną.

Powołano również Radę Nadzorczą w składzie:

- Pan Andrzej Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Arkadiusz Bartoszewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał Pośpiech – Członek Rady Nadzorczej.

**2. Zmiana firmy PBS DGA Sp. z o.o.**

W związku z planami dotyczącymi sprzedaży pakietu udziałów spółki PBS DGA Sp. z o.o. spółka ta zmieniła w dniu 20 stycznia 2012 r. firmę na PBS Sp. z o.o.

**3. Zmiany w Alekiedy.pl Sp. z o.o.**

W dniu 8 lutego 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołało dotychczasowy Zarząd Alekiedy.pl Sp. z o.o. w związku z niesatysfakcjonującymi efektami prac. W tym samym dniu powołano nowy Zarząd Spółki. Dodatkowo podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o dwa nowoutworzone udziały, które objęła DGA S.A. oraz spółka Ateria Sp. z o.o. Tym samym DGA S.A. przejęła kontrolę nad spółką. Spółka pracuje obecnie nad strategią pozyskania nowych źródeł finansowania działalności operacyjnej.

**4. Feeldate.com**

14 lutego 2012 r. zadebiutował serwis feeldate.com, który ułatwia internautom znalezienie przyjaciół, partnerów życiowych, czy też osób, z którymi chcą być razem. Portal jest całkowicie zintegrowany z Facebook, największym serwisem społecznościowym na świecie.

**5. DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.**

W dniu 29 lutego 2012 r. dokonano podpisania aktu notarialnego powołującego spółkę DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. (8 marca 2012 r. wpisana została do rejestru przedsiębiorców). Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. DGA S.A. objęła w nowo utworzonej spółce 90 udziałów, co dawało 90% udział w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Pozostałe udziały zostały objęte przez pana Jacka Nowaka, który został jednocześnie powołany na stanowisko Prezesa Zarządu spółki.

W spółce powołana została Rada Nadzorcza w następującym składzie:

- Pan Andrzej Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Anna Szymańska – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Błażej Piechowiak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 26 marca 2012 r. DGA S.A. sprzedała 20 udziałów po wartości nominalnej w spółce DGA Centrum Finansowe następującym osobom:

- 10 udziałów – pan Andrzej Głowacki,
- 10 udziałów – pani Anna Szymańska.

W wyniku powyższej transakcji udział DGA S.A. w spółce DGA Centrum Finansowe obniżył się i wynosi 70% w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Nowa spółka powołana została w celu wejścia w nowe obszary działalności związane z usługami finansowymi.

## **6. Powołanie spółki Life Fund Sp. z o.o.**

W dniu 26 marca 2012 r. powołana została spółka Life Fund Sp. z o.o. Celem Spółki ma być zarządzanie Funduszem Kapitałowym. Kapitał zakładowy wynosi 100.000 zł i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie udziały objęte zostały przez DGA S.A. Na pierwszego Prezesa Zarządu powołano pana Andrzeja Głowackiego.

W dniu 13 kwietnia 2012 r. otrzymano postanowienie z dnia 4 kwietnia 2012 z Krajowego Rejestru Sądowego o rejestracji spółki.

21 maja 2012 r. DGA S.A. sprzedała 251 udziałów Life Fund spółce Jagiellońskie Centrum Innowacji Sp. z o.o. po wartości nominalnej. W dniu 22 sierpnia 2012 r. nastąpiło natomiast odkupienie przez DGA S.A. wszystkich 251 udziałów od JCI po wartości nominalnej.

23 sierpnia 2012 r. DGA S.A. sprzedała 500 udziałów Life Fund spółce W. Investments S.A. po wartości nominalnej, w związku z czym struktura właścicielska Life Fund Sp. z o.o. na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu kształtuje się następująco:

- DGA S.A. – 50% udziałów w kapitale i głosach;
- W. Investments S.A. – 50% udziałów w kapitale i głosach.

## **7. Zmiana Zarządu w R&C Union S.A.**

27 marca 2012 r. zmianie uległ skład Zarządu R&C Union S.A. Zadaniem nowego Zarządu jest poprawienie efektywności funkcjonowania spółki. Funkcję Wiceprezes Zarządu objęły Anna Olszowa oraz Anna Kosmała - Zarzycka, wcześniej pełniące funkcje kierownicze w DGA S.A. W dniu 18 czerwca 2012 r. nastąpiła kolejna zmiana w zarządzie. Nastąpiło odwołanie dotychczasowego Prezesa Zarządu – pana Norberta Okowiaka, na miejsce którego powołano nowego Prezesa - panią Annę Kosmałę-Zarzycką.

Nadrzędnymi celami nowego zarządu są zmiany w funkcjonowaniu i zarządzaniu spółką, które doprowadzą do generowania przez nią dodatniego wyniku finansowego.

## **8. Podpisanie umowy z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A.**

19 czerwca 2012 r. podpisana została trójstronna umowa o udzielenie wsparcia finansowego pomiędzy:

- DGA S.A.
- Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A.
- Life Fund Sp. z o.o.

Zgodnie z umową strony zamierzały powołać Fundusz Kapitałowy Life Fund Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna, którego wyłącznym przedmiotem działalności miało być dokonywanie inwestycji w szczególności w innowacyjne firmy z branży life science obejmującej takie dziedziny jak biotechnologia, nanotechnologia, leki generyczne i inne wyroby farmaceutyczne, diagnostyka i produkty medyczne, a także w projekty o wysokim potencjale wzrostu wartości. Podmiotem Zarządzającym Funduszem miała być Life Fund Sp. z o.o.

Umowa miała wejść w życie w przypadku, gdy spełniony zostanie następujący warunek zawieszający:

- a) uzgodnienie i zaakceptowanie przez wszystkie Strony Umowy treści Statutu Funduszu Kapitałowego oraz treści umowy o zarządzanie w nieprzekraczalnym terminie 60 dni od daty zawarcia Umowy;
- b) uzgodnienie i zaakceptowanie przez wszystkie Strony Umowy treści wszystkich załączników do umowy (przede wszystkim regulaminów, wzorów oświadczeń i pełnomocnictw, budżetu operacyjnego, zasad rozliczeń i wynagradzania, projektów umów z członkami kluczowego personelu) w nieprzekraczalnym terminie 60 dni od daty zawarcia niniejszej Umowy;
- c) uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację przedsiębiorców w rozumieniu art. 13 do 17 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.) lub wydania decyzji Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania ze względu na okoliczność, iż transakcja nie podlega obowiązkowi zgłoszenia do Prezesa UOKiK albo upływu terminu ustawowego na wydanie powyższej zgody, jeżeli przed upływem tego terminu Prezes UOKiK nie wyda żadnej decyzji, w zależności które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Zarząd DGA S.A. w dniu 19 sierpnia 2012 r. poinformował, że w związku z upływem wiążącego terminu uzgodnienia i akceptacji wszystkich załączników do Umowy, Umowa o udzielenie wsparcia finansowego nie weszła w życie. Proponowana treść załączników do Umowy musiała uzyskać akceptację zarówno DGA S.A., jak i partnera biznesowego (Jagiellońskie Centrum Innowacji Sp. z o.o.) odpowiedzialnego za jeden z obszarów inwestycyjnych. Rozbieżności w proponowanych zapisach spowodowały, że DGA S.A. nie zaakceptowała treści niektórych załączników ze względu na zbyt duże ryzyko biznesowe.

Zarząd DGA S.A. podkreślił, że jest zainteresowany współpracą z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. w oparciu o konkursy ofert ogłaszanych przez KFK.

### **Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów**

1. Departament Zarządzania Projektami, kontynuował realizację projektów współfinansowanych ze środków EFS, m.in.:
  - „Efektywność energetyczna w praktyce”,
  - „Wspieramy nowe zatrudnienie”,
  - „Akademia Doświadczanego Menedżera”,
  - „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów”,
  - „Szkoła przedsiębiorczości kompetencji kluczowych”.

Dodatkowo przygotowywał się do rozpoczęcia prac przy realizacji dwóch nowych projektów:

- „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”. Celem projektu jest podniesienie umiejętności 400 pracowników naukowo-badawczych zatrudnionych w szkołach wyższych, jednostkach naukowych i badawczo-rozwojowych z terenu całego kraju w zakresie zarządzania badaniami naukowymi i pracami rozwojowymi oraz komercjalizacji rezultatów prac badawczych. Projekt realizowany jest w partnerstwie z Uniwersytetem Ekonomicznym w Poznaniu i trwać ma do końca 2013 r.
- „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”. Celem jest wyrównywanie szans edukacyjnych 460 uczniów z terenu wsi i miast do 25 tys. mieszkańców w Wielkopolsce i podniesienie jakości usług edukacyjnych w 3 gimnazjach przez wdrożenie 3 programów rozwojowych do końca sierpnia 2014.

Ponadto departament opracowywał nowe produkty i usługi oraz realizował projekty wewnętrzne, które oferowane będą klientom w kolejnych okresach.

Jedną z nowych usług jest produkt pt. „reanimacja projektu”. Usługa polega na pomocy Beneficjentom, którzy realizując projekt szkoleniowy lub inwestycyjny, zmagają się z problemami zagrażającymi finalizacji realizowanego przedsięwzięcia. Oferta skierowana jest do firm i instytucji, które borykają się z trudnościami związanymi z zarządzaniem, rozliczaniem, monitoringiem bądź ewaluacją projektu.

Proponowane wsparcie jest szyte na miarę każdego Klienta i jego potrzeb, a efektem zawsze będą konkretne działania, np. modyfikacje we wniosku w zakresie zmiany pomocy publicznej na pomoc de minimis, wskazanie drogi przeprowadzenia tych zmian lub faktyczne ich przeprowadzenie, jak również komunikacja z Instytucją Nadzorującą realizację danego projektu. Ponadto specjaliści DGA S.A. podpowiedzą jak dalej prowadzić projekt aby uniknąć kolejnych trudności. Usługa jest elastyczna i dopasowana do sytuacji w danym projekcie.

Departament przygotowuje także projekty w ramach ostatnich konkursów z obecnej perspektywy finansowania.

Dodatkowo departament pracował nad stworzeniem innowacyjnej platformy usług internetowych [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl), która wystartowała w maju 2012 r.

Wszystkie powyższe działania mają na celu generowanie dodatkowych przychodów w kolejnych okresach. Nie mniej jednak w dużej mierze nakłady na badania i rozwój z tym związane obciążą koszty departamentu w I półroczu 2012 r.

2. Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego realizował projekty w zakresie wycen, sporządzania modeli finansowych oraz doradztwa biznesowego. W czerwcu 2012 r. podpisał m.in. umowę z Ministerstwem Skarbu Państwa dotyczącą usług doradczych w procesie prywatyzacji spółki H. Cegielski – Poznań S.A.
3. W dniu 25 kwietnia 2012 r. DGA S.A. podpisała aneks z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. do umowy o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych.

Na mocy aneksu poszerzono katalog gwarancji ubezpieczeniowych, które wydawane mogą być w ramach umowy. DGA S.A. uzyskiwać będzie od PZU S.A. następujące gwarancje ubezpieczeniowe wymagane przy realizacji wykonywanych projektów:

- gwarancje zapłaty wadium,
- gwarancje należytego wykonania kontraktu,
- gwarancje właściwego usunięcia wad i usterek,
- gwarancje należytego wykonania umowy i usunięcie wad,
- gwarancje zwrotu zaliczki,
- gwarancje należytego wykonania kontraktu współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego.

Zgodnie z aneksem wydłużono również okres do dnia 25 kwietnia 2013 r., w którym limit może być wykorzystywany.

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

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

Przedmiotowa umowa usprawnia proces uzyskiwania zabezpieczeń do realizowanych przez DGA S.A. znaczących kontraktów, obniża koszty oraz skraca czas pozyskiwania gwarancji.



4. W I półroczu 2012 r. nastąpiła nowa odsłona graficzna portalu fastdeal.pl – serwisu zakupów grupowych oraz uruchomiono serwis [www.audeo.pl](http://www.audeo.pl), który jest nowoczesną platformą oferującą bogaty wybór audiobooków (ponad 1.500) w postaci plików do pobrania i odsłuchania. Audiobooki w wersji tradycyjnej (na CD) w dalszym ciągu sprzedawane są na portalu [www.audiobook.pl](http://www.audiobook.pl).

## Zdarzenia korporacyjne

### 1. Rozprawa sądowa w sprawie rozliczeń DGA S.A. i ARP S.A.

W dniu 9 stycznia 2012 r. odbyła się pierwsza rozprawa w związku z brakiem zapłaty należności ze strony Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. za usługi zrealizowane w ramach Projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Sprawa skierowana została do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 31 marca 2011 roku.

Podczas pierwszej rozprawy strony podtrzymały dotychczasowe stanowiska i w związku z tym wyznaczono kolejny termin rozprawy na 14 czerwca 2012 r. W tym terminie jednak nie doszło do rozprawy z powodu choroby sędziego. Kolejny termin rozprawy to 18 października 2012 r. przy czym nastąpiła również zmiana sędziego prowadzącego.

### 2. Decyzja KNF w sprawie nałożonej kary

W dniu 12 marca 2012 r. DGA S.A. otrzymała decyzję KNF z dnia 6 marca 2012 r., zgodnie z którą KNF utrzymała w mocy decyzję pierwszej instancji o nałożeniu kary w wysokości 200 tys. zł za niewykonanie oraz nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych. Po przeanalizowaniu uzasadnienia Zarząd DGA S.A. podjął decyzję i złożył skargę na decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W dniu 14 sierpnia 2012 r. odbyła się rozprawa w tym zakresie, natomiast ostateczne rozstrzygnięcie ogłoszono 28 sierpnia 2012 r., w którym sąd podtrzymał w całości karę nałożoną na DGA S.A. Powyższa decyzja nie będzie miała wpływu na wyniki finansowe w 2012 r., ponieważ DGA S.A. zawiązało w 2011 r. stosowną rezerwę na karę.

### 3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 27 kwietnia 2012 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 przeznaczenia zysku za 2011 r. w kwocie 1.291 tys. zł na:

- zasilenie kwotą 1.000 tys. zł kapitału rezerwowego pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych”,
- zasilenie kwotą 291 tys. zł kapitału zapasowego spółki.

### 4. The Book of lists 2012

DGA S.A. po raz drugi z rzędu zdobyła I miejsce w rankingu THE BOOK OF LISTS 2012 w kategorii EU Consulting Companies, czyli firma która najskuteczniej pozyskuje środki unijne w bieżącym okresie programowania.

**IV. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA****1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I półrocze 2012 r.**

1. Rozpoczęcie od 1 lipca 2012 r. realizacji projektu „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”. Projekt realizowany jest na zlecenie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W ramach projektu ma powstać internetowa platforma szkoleniowa skierowana do sektora B+R służąca podnoszeniu świadomości i umiejętności z zakresu zarządzania badaniami naukowymi i komercjalizacji ich wyników. Uczestnicy będą mieli możliwość skorzystania w przystępnej formie on-line z publikacji tematycznych, wykładów video, seminariów virtual class, kursów e-learningowych, przewodników metodyczno-naukowych, a także w formie tradycyjnej – z praktycznych szkoleń stacjonarnych. Projekt ma być realizowany w partnerstwie z Uniwersytetem Ekonomicznym w Poznaniu i trwać do końca 2013 r. Projekt ten stwarza możliwość nawiązania ścisłej współpracy DGA S.A. ze światem nauki i badań.
2. Podpisanie umowy z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu na realizację projektu „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”. Projekt zakłada przeprowadzenie w 3 gimnazjach dodatkowych zajęć pozalekcyjnych z zakresu kompetencji kluczowych (4 moduły tematyczne: nauki ścisłe, języki obce, nauki humanistyczne, nauki przyrodnicze – każdy moduł 30-godzinny oraz 40-godzinny blok zajęć artystycznych), oraz doradztwo edukacyjno-zawodowe dla uczniów wytypowanych gimnazjów. Projekt rozpocznie się z dniem 1 września 2012 r. i ma trwać do końca sierpnia 2014 r.
3. Odkupienie od JCI Sp. z o.o. 251 udziałów w spółce Life Fund Sp. z o.o. po wartości nominalnej, a następnie sprzedaż przez DGA S.A. 500 udziałów po wartości nominalnej w Life Fund spółce W. Investments S.A.
4. Podjęcie decyzji przez Zarząd DGA S.A. w sprawie wydzielenia ze struktur DGA S.A. Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w odrębny podmiot gospodarczy. Nowa spółka Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. rozpocznie działalność od 1 września 2012 r. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł, natomiast DGA S.A. objęła w spółce 30% w kapitale i głosach. Wydzielenie kolejnego obszaru działalności jest zgodne z przyjętą strategią DGA S.A., która ma na celu koncentrację działalności na inwestycjach kapitałowych.
5. Podtrzymanie przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie kary wymierzonej DGA S.A. przez Komisję Nadzoru Finansowego.

**2. Czynniki zewnętrzne**

Z najnowszych prognoz Komisji Europejskiej wynika, że wzrost gospodarczy w Polsce w 2012 r. będzie na poziomie 2,7% PKB. Wzrost Polski w 2012 r. ma być największy w całej UE i to tempo ma zostać utrzymane również w 2013 r.

We wszystkich najważniejszych sektorach w drugiej połowie roku nastąpi spowolnienie wzrostu gospodarczego. Według Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową największe spowolnienie dotknie budownictwa – wartość dodana w tym sektorze w II półroczu będzie na poziomie tylko 2,5% gdzie w I kwartale nastąpił wzrost aż 9%. Na podobnym poziomie jak budownictwo będą rozwijać się sektor usług oraz przemysł.

W 2012 i 2013 roku kończyć się będą unijne pieniądze z perspektywy finansowania 2007-2013, co spowoduje wstrzymanie głównie inwestycji infrastrukturalnych.

Wynikiem wyraźnego spowolnienia wzrostu gospodarczego w 2012 roku będzie wzrost poziomu bezrobocia, który utrzyma się również w 2013 roku. Nastąpi to w wyniku pogorszenia nastrojów wśród przedsiębiorców, którzy nie będą chcieli inwestować w nowe miejsca pracy. Ze wzrostem bezrobocia wiąże się spadek siły nabywczej gospodarstw domowych i kłopoty ze spłatą kredytów.

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

W zakresie usług świadczonych przez DGA S.A. istotne znaczenie ma wykorzystanie środków unijnych z okresu programowania na lata 2007-2013. Dane Ministerstwa Rozwoju Regionalnego wskazują, że do sierpnia 2012 r. zostało wykorzystane 77% alokacji środków na lata 2007 – 2013. Z danych tych wynika, że pieniądze pochodzące z UE się kończą, co powoduje, że możliwości DGA S.A. w zakresie przygotowywania projektów współfinansowanych ze środków UE 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.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki należy wskazać konkurencję ze strony małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, powstanie wielu małych firm doradczych (niskie bariery wejścia) 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.

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

### **3. Czynniki wewnętrzne**

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 oraz dysponowanie dodatkowo limitem kredytowym, jak również posiadanie odpowiednio wysokich limitów na gwarancje ubezpieczeniowe kontraktowe, wymagane przy realizowanych projektach.

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

Okres niepewności na rynkach finansowych stwarza również okazje dla Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który od 1 września 2012 r. będzie działać jako odrębny podmiot gospodarczy w sprzedaży usług, które są odpowiedzią na aktualne potrzeby firm i ich właścicieli.

Oferta DDBiT obejmuje:

- Doradztwo w zakresie rozwoju biznesu - prywatyzacje i restrukturyzacje, przygotowanie biznes planów;
- Doradztwo transakcyjne - wsparcie w pozyskaniu kapitału od inwestorów strategicznych lub finansowych, wprowadzenie spółki na rynek NewConnect lub rynek główny GPW, znalezienie firm do przejęcia, doradztwo w procesach sukcesji;
- Wycena przedsiębiorstwa i modelowanie finansowe - tworzenie wyceny przedsiębiorstw, oszacowanie wartości marki, budowa finansowe modele przedsięwzięć biznesowych.

#### 4. Program inwestycyjny

Zarząd DGA S.A. na lata 2012-2013 wyznaczył cel w postaci rozbudowy grupy spółek inwestycyjnych. Cel ten może być realizowany samodzielnie, poprzez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A lub z partnerami biznesowymi.

##### **Inwestycje kapitałowe DGA S.A. dzieli się na dwie kategorie:**

1. Pierwsza kategoria dotyczy inwestycji w projekty/spółki, które klasyfikowane są do grupy spółek „inwestycyjnych”. Spółki „inwestycyjne” to spółki, których udziały/akcje są nabywane w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem. 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. Inwestycje kapitałowe w spółki „inwestycyjne” mają m.in. następujące cechy:
  - duży potencjał wzrostu wartości spółki w określonym czasie;
  - perspektywa inwestycyjna jest określona w czasie – co do zasady nie dłużej niż 5 lat (w szczególnych okolicznościach może zostać wydłużona);
  - określona jest oczekiwana minimalna stopa zwrotu z inwestycji.

Inwestycje w spółki inwestycyjne stanowią podstawową działalność DGA S.A.

2. Druga kategoria dotyczy inwestycji w projekty/spółki, które klasyfikowane są do grupy spółek „wsparcia”. 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. Dostarczenie powyższego wsparcia powoduje, że spółki inwestycyjne mogą koncentrować się na kluczowym corebiznesie, co powoduje szybszy wzrost ich wartości.

DGA S.A. ma na celu dokonywanie inwestycji w projekty/spółki, które mają wysoki potencjał wzrostu wartości. Polityka DGA S.A. ma na celu systematyczne budowanie wartości spółek portfelowych, tak aby przy określonym poziomie zaangażowania kapitałowego maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji. Aby osiągnąć wysokie poziomy zwrotu DGA S.A. inwestować będzie przede wszystkim w projekty innowacyjne.

Celami inwestycyjnymi będą przede wszystkim:

- podmioty w początkowej fazie rozwoju – działania ukierunkowane będą głównie na inwestycje w spółki, które działalność rozpoczynały w funduszach załączkowych;
- firmy w fazie dojrzałej, w tym charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu wartości, które same nie potrafią wykorzystać w pełni swojego potencjału i rezerw m.in. technologicznych, dystrybucyjnych, organizacyjnych i zarządczych, a posiadające produkty i/lub usługi innowacyjne.

W okresie najbliższych 12 miesięcy planowane są również działania związane z optymalizacją struktury Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

- rozbudowa grupy spółek internetowych w powiązaniu ze spółkami Ateria i Allcards oraz wydzielenie portalu inclick.pl ze struktur DGA S.A. w momencie osiągnięcia przez portal odpowiedniego stadium rozwoju,
- pozyskanie inwestorów dla PBS i Ad Akta,
- zbycie udziałów (z zyskiem) lub ukierunkowanie strategii na upublicznienie Spółek PTWP i Wykrojniki.pl.

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

### Ryzyko konkurencji

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

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

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, 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. 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 I półroczu 2012 roku udział sprzedaży krajowej wynosił ponad 99%, sprzedaż na rynki zagraniczne miała charakter incydentalny. Ryzyko związane ze zmianą kursu

walut może jednak powstać w przypadku podpisania umów denominowanych w euro - dotyczy to zwłaszcza umów realizowanych dla eksporterów, niektórych projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

### **Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług doradczych**

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

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

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów**

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

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

Grupa Kapitałowa DGA dąży do ograniczenia ryzyka utraty konsultantów poprzez:

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

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów**

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

W ramach procedur systemu zarządzania jakością, DGA bada poziom zadowolenia klientów i dostosowuje przebieg projektów do sugestii przez nich zgłaszanych. Wprowadzona została także zasada informowania klientów o istotnych wydarzeniach, jakie mają miejsce w DGA, a mogą mieć wpływ na relacje z klientami.

**Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach**

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

Efekt sezonowości przychodów występuje w takich spółkach jak DGA Audyt Sp. z o.o. i DGA Human Capital Management Sp. z o.o. W przypadku DGA Audyt największe nasilenie prac i najwyższe osiągnięte przychody występują w I i II kwartale roku. Mniejsze przychody w drugim półroczu przy niezmiennym poziomie kosztów powodują ponoszenie strat i mogą niekorzystnie wpłynąć na płynność finansową.

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

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

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

**Ryzyko skali działania**

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

**Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług**

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

Grupa Kapitałowa DGA stara się zapobiegać powyższemu ryzyku poprzez:

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,
- systematyczny monitoring 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 DGA otrzymuje zaliczki na poczet wykonania umowy. Nierozliczenie otrzymanych płatności w określonych umownych terminach może skutkować koniecznością zwrotu zaliczek, przy czym płatność za realizację umowy nie jest wówczas zagrożona, ale oddalona w czasie. DGA zapobiega temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadza cykliczne audyty wewnętrzne projektów przez powołaną do tego celu komórkę.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła 14 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA mogłyby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli, stanowiących zabezpieczenie kredytu oraz przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność DGA. 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 wypływ gotówki obniżyłby płynność spółki.

#### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych**

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej DGA powoduje, że wynagrodzenia konsultantów, świadczących usługi doradcze stanowią podstawowy element kosztów działalności. Presja na wzrost wynagrodzeń może doprowadzić do sytuacji, w której jeżeli spółki Grupy Kapitałowej DGA, 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 nie publicznych. 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. oraz DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. w swojej działalności udzielają pożyczek komercyjnych. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźniać lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

DGA i DGA Centrum Finansowe 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 i Allcards 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.



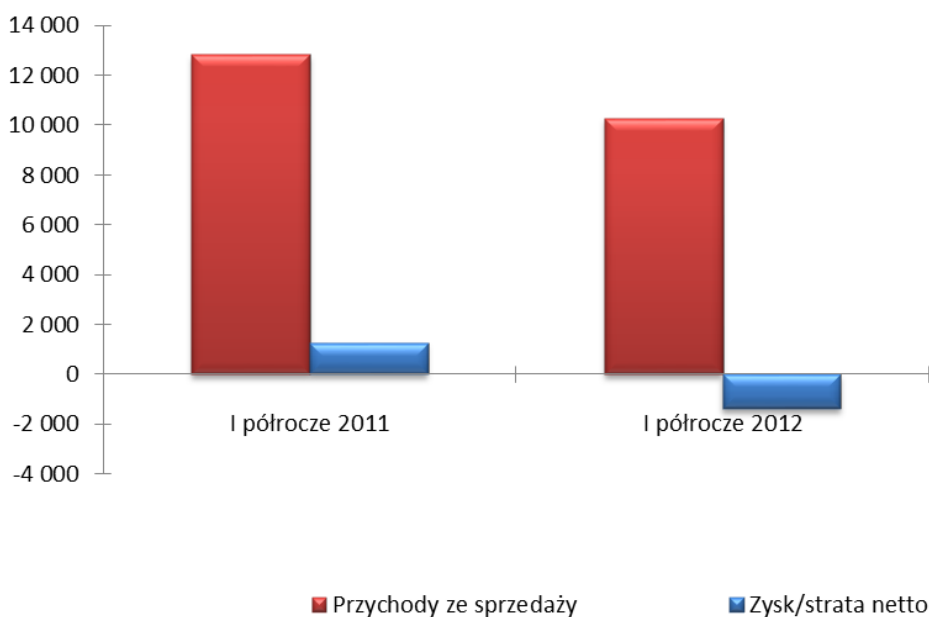
## V. WYNIKI FINANSOWE

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

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2011	zmiana 2012 do 2011
Przychody netto ze sprzedaży	10 288	12 838	-2 550
Koszt własny sprzedaży	9 424	10 330	-906
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>864</b>	<b>2 508</b>	<b>-1 644</b>
Koszty sprzedaży	189	999	-810
Koszty ogólnego zarządu	1 467	1 740	-273
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>-792</b>	<b>-231</b>	<b>-561</b>
Pozostałe przychody operacyjne	267	426	-159
Pozostałe koszty operacyjne	16	271	-255
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	4	-91	95
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-537</b>	<b>-167</b>	<b>-370</b>
Przychody finansowe	170	305	-135
Koszty finansowe	1 030	35	995
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	1 165	-1 165
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 397</b>	<b>1 268</b>	<b>-2 665</b>
Podatek dochodowy	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczony	0	8	-8
<b>Zysk/strata netto razem</b>	<b>-1 397</b>	<b>1 260</b>	<b>-2 657</b>

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



W I półroczu 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 10.288 tys. zł i były o 19,9% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 8,8%. Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 864 tys. zł. Spadek przychodów, jak i kosztów wynika głównie z mniejszej liczby realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych oraz zaangażowania departamentów w opracowywanie nowych produktów, które w kolejnych okresach będą mogły być oferowane klientom. Dodatkowym czynnikiem jest również zmiana formuły działania DGA S.A. i przekwalifikowanie się ze spółki konsultingowej w spółkę inwestycyjno-doradczą.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2012 r. wyniosły 189 tys. zł, co oznacza 81,1% spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011. Istotny spadek kosztów sprzedaży związany jest niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. oraz przeniesieniu części ciężaru tych kosztów na spółki, które nie są konsolidowane metodą pełną.

W rezultacie znaczących działań optymalizujących i dyscyplinie kosztowej koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2012 r. zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011 o 15,7% i wyniosły 1.467 tys. zł. Pozytywna tendencja w zakresie obniżania się poziomu kosztów ogólnego zarządu widoczna jest już od wielu kwartałów, co wynika z przeprowadzonego procesu restrukturyzacji w obszarze back office spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Na pozostałe przychody operacyjne w kwocie 267 tys. zł składa się przede wszystkim wynik na sprzedaży jednej z nieruchomości spółki dominującej oraz rozliczane dotacje spółki Ad Akta S.A. i Alekiedy.pl Sp. z o.o.

Przychody finansowe w I półroczu 2012 r. ukształtowały się na poziomie 170 tys. zł i wynikają przede wszystkim z odsetek od lokat bankowych i udzielonych pożyczek.

Na koszty finansowe w wysokości 1.030 tys. zł miała wpływ głównie ujemna wycena instrumentów finansowych (akcji) spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, które są w posiadaniu spółki dominującej. Dotyczy to przede wszystkim ujemnej wyceny akcji spółki R&C Union S.A. Kurs akcji tej spółki na 31 grudnia 2011 r. wynosił 1,23 zł za akcję, natomiast na 30 czerwca 2012 r. kurs wynosił 0,96 zł za akcję (spadek o 22,0%). Spółka R&C Union S.A. jest obecnie w stanie restrukturyzacji.

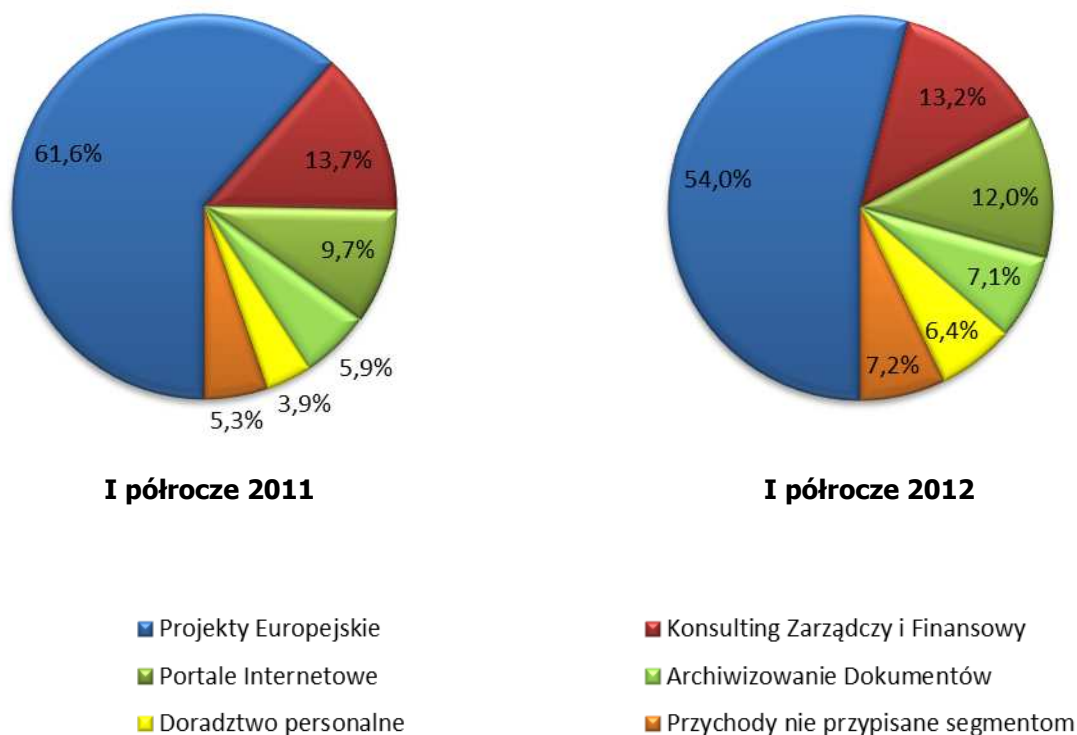
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2012 roku stratę netto w wysokości 1.397 tys. zł.

### 1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2012	I półrocze 2011	zmiana 2012 do 2011	I półrocze 2012	I półrocze 2011	zmiana 2012 do 2011
Projekty Europejskie	5 834	8 080	-2 246	111	791	-680
Konsulting Zarządczy i Finansowy	1 420	1 794	-374	122	276	-154
Archiwizowanie dokumentów	770	768	2	187	165	22
Doradztwo personalne	692	509	183	-6	7	-13
Portale internetowe	1 300	1 266	34	471	1 266	-795
Przychody nie przypisane segmentom	780	699	81	113	26	87
<b>Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi</b>	<b>10 796</b>	<b>13 116</b>	<b>-2 320</b>	<b>998</b>	<b>2 531</b>	<b>-1 533</b>
Eliminacje konsolidacyjne	-508	-278	-230	-134	-23	-111
<b>Wartość ogółem</b>	<b>10 288</b>	<b>12 838</b>	<b>-2 550</b>	<b>864</b>	<b>2 508</b>	<b>-1 644</b>

\*) 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 półrocze 2012	I półrocze 2011
Projekty Europejskie	1,9%	9,8%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	8,6%	15,4%
Archiwizowanie dokumentów	24,3%	21,5%
Doradztwo personalne	-0,9%	1,4%
Portale internetowe	36,2%	100,0%
<b>Zrealizowana marża razem</b>	<b>8,4%</b>	<b>19,5%</b>

Segment Projektów Europejskich w I półroczu 2012 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 5.834 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 111 tys. zł. Niższe przychody wynikają przede wszystkim z mniejszej liczby realizowanych projektów unijnych oraz koncentracji na opracowywaniu nowych produktów, które będą oferowane klientom w kolejnych okresach. W ramach segmentu prowadzono również prace nad stworzeniem innowacyjnej platformy usług internetowych [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl), która wystartowała w maju 2012 r. Nakłady na nowe produkty i serwisy internetowe obciążą dodatkowo koszty I półrocza 2012 r.

Drugim pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w I półroczu 2012 r. przychody w wysokości 1.420 tys. zł i wypracował zysk brutto na sprzedaży na poziomie 122 tys. zł. W analogicznym okresie 2011 r. przychody wynosiły 1.794 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 276 tys. zł. Niższy zysk wynika z obniżenia marży na realizowanych projektach.

Kolejnym pod względem przychodów był Segment Portale internetowe, który prezentuje wyniki spółki Ateria, która prowadzi serwis zakupów grupowych [www.fastdeal.pl](http://www.fastdeal.pl), sklep internetowy [www.audiobook.pl](http://www.audiobook.pl) i [www.audeo.pl](http://www.audeo.pl) oraz wyniki spółki Allcards i Alekiedy.pl. Segment wygenerował w I półroczu 2012 r. przychody w wysokości 1.300 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w wysokości 471 tys. zł. Rosnące przychody związane są przede wszystkim z poszerzaniem oferty na portalach, a także wdrożeniem nowych serwisów (audeo.pl).

Segment Archiwizowanie dokumentów w I półroczu 2012 r. wygenerował 770 tys. zł przychodów i 187 tys. zł zysku brutto na sprzedaży (24,3% rentowność). W porównywalnym okresie 2011 r. przychody wynosiły 768 tys. zł, a zysk 165 tys. zł.

Segment Doradztwa personalnego wypracował 692 tys. zł przychodów, co przełożyło się na minimalną stratę brutto na sprzedaży w wysokości 6 tys. zł. W pierwszym półroczu 2011 roku działalność związana z doradztwem personalnym (DGA HCM Sp. z o.o.) wykazała przychody na poziomie 509 tys. zł, przy zysku brutto na sprzedaży w wysokości 7 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.)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>% zmiany do 31.12.2011</b>	<b>% struktura 30.06.2012</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>8 553</b>	<b>8 108</b>	<b>7 591</b>	<b>5,5%</b>	<b>25,0%</b>
Wartość firmy	1 425	975	975	46,2%	4,2%
Wartości niematerialne	1 969	1 421	664	38,6%	5,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 775	3 281	3 429	-15,4%	8,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 598	1 594	1 703	0,3%	4,7%
Udzielone pożyczki	139	162	172	-14,2%	0,4%
Pozostałe należności	0	0	12	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	647	675	636	-4,1%	1,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>25 601</b>	<b>28 752</b>	<b>28 357</b>	<b>-11,0%</b>	<b>75,0%</b>
Zapasy	50	42	183	19,0%	0,1%
Udzielone pożyczki	662	671	706	-1,3%	1,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 712	3 108	3 439	-12,7%	7,9%
Pozostałe należności	5 280	5 120	6 788	3,1%	15,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4	2	2	100,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	9638	11084	4 736	-13,0%	28,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 255	8 725	12 503	-16,8%	21,2%
<b>Zaokrąglenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>		<b>0,00%</b>
<b>AKTYWA OGÓLEM</b>	<b>34 154</b>	<b>36 860</b>	<b>35 949</b>	<b>-7,3%</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do stanu z końca 2011 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 7,3%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.12.2011 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost wartości niematerialnych o 548 tys. zł i wartości firmy o 450 tys. zł spowodowany głównie włączeniem do konsolidacji spółki Alekiedy.pl;
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 468 tys. zł,
- zmniejszenie wartości netto rzeczowych aktywów trwałych m.in. związane ze sprzedażą jednej z nieruchomości spółki dominującej.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2011 roku składa się głównie:

- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 1.470 tys. zł,
- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 1.446 tys. zł spowodowane przede wszystkim ujemną wyceną posiadanych przez spółkę dominującą akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Dotyczy to przede wszystkim spółki R&C Union S.A.
- zmniejszenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 396 tys. zł,
- wzrost poziomu pozostałych należności o 160 tys. zł.

**Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,29	0,37
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,23	1,44
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,38	0,50

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

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

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

## Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	% zmiany do 31.12.2011	% struktura 30.06.2012
<b>Kapitał własny</b>	<b>25 001</b>	<b>26 376</b>	<b>25 968</b>	<b>-5,2%</b>	<b>73,2%</b>
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	26,5%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 935	15 644	15 644	1,9%	46,7%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	98	98	-65,3%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	0	0	100,0%	2,9%

Zyski zatrzymane	-1 296	1 385	1 021	-193,6%	-3,8%
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>286</b>	<b>207</b>	<b>163</b>	<b>38,2%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1101</b>	<b>1082</b>	<b>578</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,2%</b>
Pożyczki i kredyty	91	145	0	-37,2%	0,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34	34	60	0,0%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	56	94	62	-40,4%	0,2%
Rezerwy	20	31	59	-35,5%	0,1%
Pozostałe zobowiązania	900	759	368	18,6%	2,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	19	29	-100,0%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 052</b>	<b>9 404</b>	<b>9 403</b>	<b>-14,4%</b>	<b>23,6%</b>
Pożyczki i kredyty	49	5	0	880,0%	0,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	437	287	371	52,3%	1,3%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	13	0	-100,0%	0,0%
Rezerwy	231	670	434	-65,5%	0,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 387	852	1 153	62,8%	4,1%
Pozostałe zobowiązania	5 918	7 540	7 390	-21,5%	17,3%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	30	37	55	-18,9%	0,1%
<b>Zaokrąglenia</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>34 154</b>	<b>36 860</b>	<b>35 949</b>	<b>-7,3%</b>	<b>100,0%</b>

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2011 r. wpłynęła przede wszystkim wykazana strata netto w I półroczu 2012 r. w wysokości 1.397 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe nie uległy znaczącym zmianom.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszeniu pozycji pozostałych zobowiązań o 1.622 tys. zł,
- zwiększeniu poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 535 tys. zł,
- wzrostu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 150 tys. zł,
- zwiększenia wartości pożyczek i kredytów o 44 tys. zł.

## Struktura bilansu

30.06.2012		30.06.2011	
Bilans		Bilans	
<b>Aktywa trwałe</b> 25%	<b>Kapitał własny</b> 73,2%	<b>Aktywa trwałe</b> 21,1%	<b>Kapitał własny</b> 72,2%
<b>Aktywa obrotowe</b> 75%		<b>Aktywa obrotowe</b> 78,9%	
	<b>Kapitał obcy</b> 26,8%		<b>Kapitał obcy</b> 27,8%

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 (73,2%) 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 2012	I półrocze 2011
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,73	0,72
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,92	3,42
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,05	3,50
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,31	0,33

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.)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I półrocze 2012</b>	<b>I półrocze 2011</b>	<b>zmiana 2012 do 2011</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 527	27	-1 554
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	63	898	-835
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6	-182	176
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>-1 470</b>	<b>743</b>	<b>-2 213</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>7 255</b>	<b>12 503</b>	<b>-5 248</b>

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2012 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- poniesiona strata (-1.397 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-1.046 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (+1.010 tys. zł),
- amortyzacja (+468 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-456 tys. zł),
- zysk na sprzedaży aktywów trwałych (-122 tys. zł).

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

- wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+437 tys. zł),
- udzielenie pożyczek (-335 tys. zł),
- wydatki za zakup majątku trwałego (-234 tys. zł),
- wpływ udzielonej pożyczki (+157 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów i akcji (-60 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2012 r. nie była znacząca (-6 tys. zł).

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I półrocze 2012</b>	<b>I półrocze 2011</b>
Rentowność sprzedaży brutto (%)	-13,6%	9,9%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-13,6%	9,8%
Rentowność majątku ROA (%)	-3,9%	3,7%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-5,4%	5,0%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	26,8%	27,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	76,4%	73,8%



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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2012 roku zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe.

#### Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Wskaźnik bieżącej płynności	3,18	3,02
Wskaźnik płynności szybkiej	3,17	3,00
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,90	1,33

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

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

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

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. Dodatkowym zabezpieczeniem płynności finansowej spółki dominującej jest przyznany limit kredytowy w kwocie 3 mln zł.

## 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 30.06.2012 r.

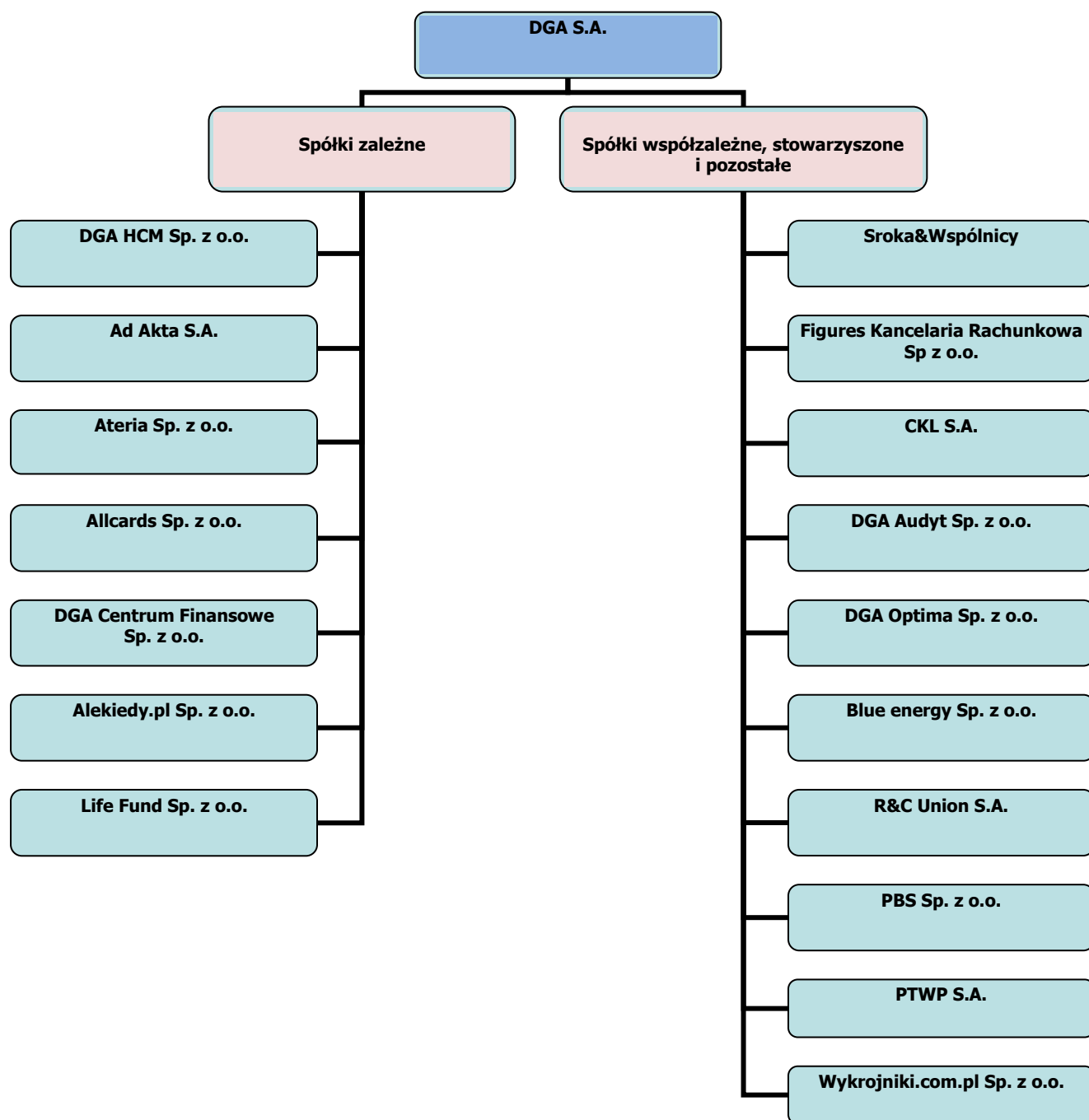
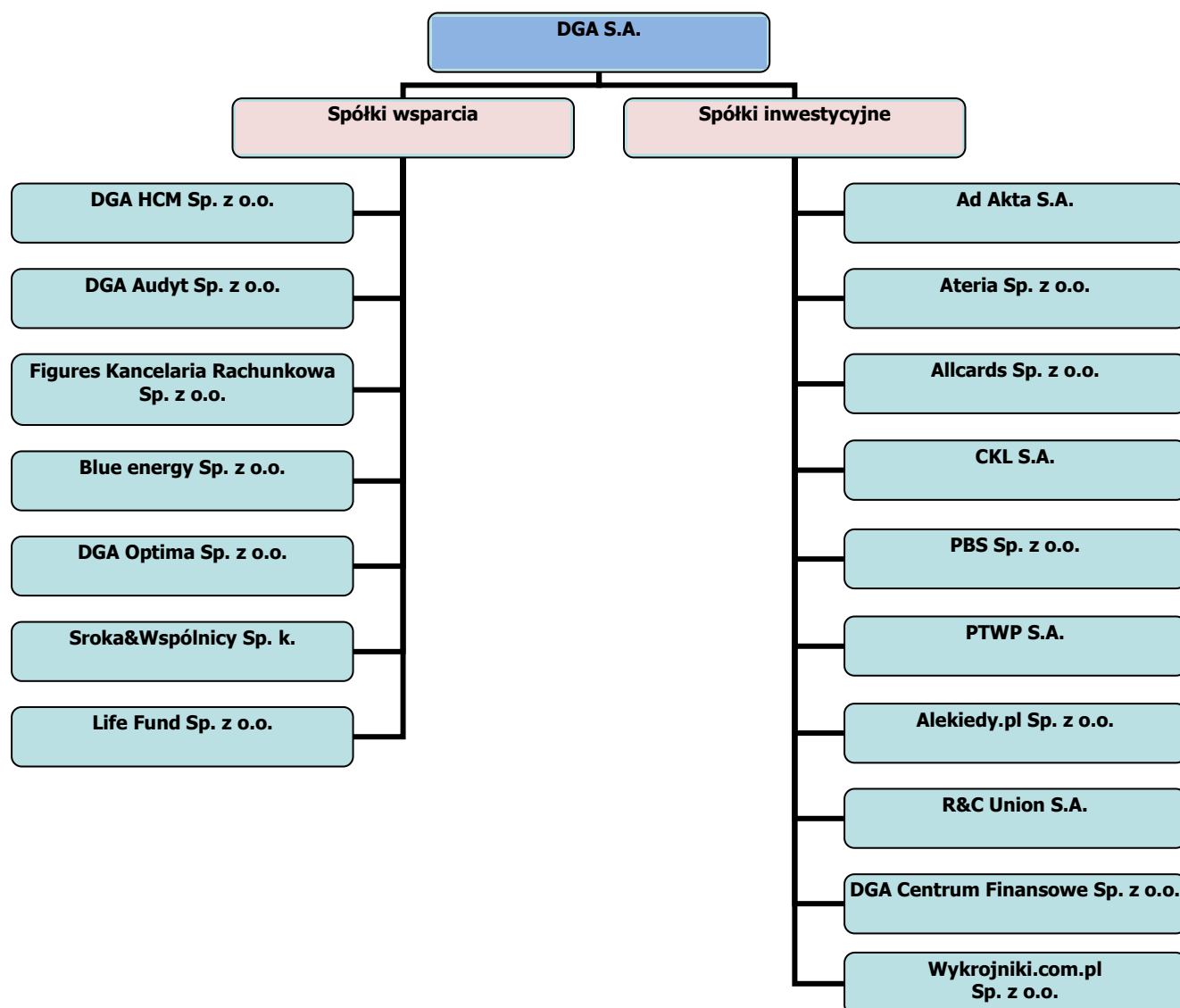


Diagram 2. Podział inwestycji wg rodzaju spółek na 30.06.2012 r.



W stosunku do stanu z 31 grudnia 2011 r. nastąpiły dwie zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej DGA S.A.

W dniu 29 lutego 2012 r. dokonano podpisania aktu notarialnego powołującego spółkę DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. (8 marca 2012 r. wpisana została do rejestru przedsiębiorców). Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Na 30.06.2012 r. DGA S.A. posiadała 70% udział w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W dniu 26 marca 2012 r. powołana została spółka Life Fund Sp. z o.o. Kapitał zakładowy wynosi 100.000 zł i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Na 30.06.2012 r. DGA S.A. posiadała 74,9% udział w kapitale i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

**Tabela nr 11. Jednostki podlegających konsolidacji:**

<b>1. Spółki wsparcia</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>
DGA HCM Sp. z o.o.	metoda pełna
Life Fund Sp. z o.o.	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
DGA Optima Sp. z o.o.	metoda praw własności
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	metoda praw własności
<b>2. Spółki inwestycyjne</b>	
Ad Akta S.A.	metoda pełna
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
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	nie podlega
R&C Union S.A.	nie podlega

## **2. Cykliczność, sezonowość działalności**

W I półroczu 2012 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 2012 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

## **4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

W I półroczu 2012 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 14.05.2012 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>3 078 446</b>	<b>3 078 446</b>	<b>34,05%</b>	<b>34,05%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	<b>518 825</b>	<b>518 825</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,74%</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 961</b>	<b>5 444 961</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
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 30.08.2012 r.:**

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>3 078 446</b>	<b>3 078 446</b>	<b>34,05%</b>	<b>34,05%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	<b>518 825</b>	<b>518 825</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,74%</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 961</b>	<b>5 444 961</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
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 14.05.2012 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 30.08.2012 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 istotnych postępowań sądowych

W dniu 31 marca 2011 roku DGA S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. Wierzytelność wyniku z odmowy zapłaty przez ARP S.A. części należności za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okręgowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” zakończonego 30 czerwca 2010 r.

Zgodnie z pozwem o zapłatę DGA S.A. wnosi o:

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

W dniu 9 stycznia 2012 r. odbyła się pierwsza rozprawa podczas której strony podtrzymały dotychczasowe stanowiska i w związku z tym wyznaczony został kolejny termin rozprawy na 14 czerwca 2012 r. W dniu tym jednak rozprawa nie odbyła się z powodu choroby sędziego, w związku z tym termin kolejnej rozprawy został wyznaczona na 18 października 2012 r. i jednocześnie sprawa została przekazana do innego sędziego.

### 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 poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I półroczu 2012 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego</b>
<b>Należności warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Otrzymane gwarancje	0	0	-
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>17 916</b>	<b>15 880</b>	<b>-2 036</b>
Suma komandytowa	91	91	-
Poręczenie weksla	145	145	-
Zobowiązania wekslowe	17 680	15 644	-2 036

DGA S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku odpowiadała jako komandytariusz spółki Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa za zobowiązania tej spółki do wysokości sumy komandytowej – 91 tys. zł, a także w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli na łączną sumę 14 040 tys. zł.

Spółka zależna od DGA S.A. – Ad Akta S.A. posiada zobowiązania warunkowe w kwocie 874 tys. zł, na które składają się dwa weksle z tytułu zabezpieczenia należytego wykorzystania dotacji unijnych:

- 1 projekt – w wysokości 765 tys. zł,
- 2 projekt – w wysokości 109 tys. zł.

Ad Akta jest zobowiązana do ustanowienia zabezpieczenia spłaty pożyczki z Łódzkiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w kwocie 145 tys. zł wraz z odsetkami w postaci zastawu rejestrowego na urządzeniu – Niszczarce HSM Duo Shredder 5750 będącym przedmiotem pożyczki. Dodatkowym zabezpieczeniem jest weksel poręczony przez DGA S.A.

Spółka zależna od DGA S.A. – Alekiedy.pl Sp. z o.o. posiada zobowiązanie warunkowe w kwocie 730 tys. zł wynikające z przyznanej dotacji unijnej.

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

W I półroczu 2012 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 28 sierpnia 2012 roku