

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU**

**GRUPA KAPITAŁOWA
DGA S.A.**

SPIS TREŚCI

str.

I.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
II.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 2012	4
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	7
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2012 R.	7
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	8
3.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
4.	PROGRAM INWESTYCYJNY	9
IV.	WYNIKI FINANSOWE	10
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	10
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	12
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	14
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	17
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	18
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	20
1.	SKUTEK ZMIAN W STRUKTURZE GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.	20
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	21
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	22
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	22
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	22
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	23
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	23
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	23
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	24
11.	POZYCJE WARUNKOWE.....	24
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.....	24

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

W I kwartale 2012 r. działalność DGA S.A. skoncentrowana była na:

1. Kontynuacji realizacji strategii mającej na celu przekształcenie spółki z profilu konsultingowego na działalność głównie inwestycyjną.
2. Opracowywaniu nowych produktów i usług, które będą oferowane klientom w kolejnych kwartałach.
3. Realizacji projektów wewnętrznych związanych z opracowywaniem, projektowaniem, programowaniem, testowaniem i przygotowywaniem do komercjalizacji nowych portali internetowych, takich jak:
 - 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.
 - www.inclick.pl – innowacyjnej platformy usług internetowych, której start planowany jest na 15 maja 2012 r.

Wszystkie wyżej wymienione czynniki wpłynęły z jednej strony na realizację mniejszej liczby zewnętrznych projektów doradczych (co wpłynęło na obniżenie wielkości przychodów w I kw. 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 kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa DGA S.A. wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 4.978 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w wysokości 641 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 20,6% (6.273 tys. w 2011 r.), a zysk brutto na sprzedaży zmniejszył się o 541 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto za I kwartał 2012 r. zanotowano stratę w wysokości 1.171 tys. zł, przy zysku netto w I kwartale 2011 r. w wysokości 64 tys. zł.

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

1. Ponad 20% spadek przychodów ze sprzedaży i 45,8% 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 kwartału 2011 r. przychody zmniejszyły się o prawie 1,5 mln zł (35,9%), co wynika z faktu wyczerpywania się dostępnych środków unijnych w okresie programowania 2007-2013. W związku z powyższym segment równoległe do bieżących prac opracowywał nowe produkty oraz realizował projekty wewnętrzne, które będą komercjalizowane i oferowane klientom w kolejnych okresach.
3. Ujemna per saldo wycena posiadanych przez spółkę dominującą akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w stosunku do końca 2011 r. o 1.016 tys. zł. Dotyczy to przede wszystkim spółki R&C Union S.A., której wycena w stosunku do 31.12.2011 r. uległa zmniejszeniu o 1.171 tys. zł. DGA S.A. dokonała inwestycji w tę spółkę w II półroczu 2011 r., a obecnie trwa proces jej restrukturyzacji.
4. Nakłady ponoszone na opracowywanie, programowanie i rozwój portalu www.feeldate.com (serwis randkowy) oraz serwisu internetowego www.inclick.pl (innowacyjnej platformy usług internetowych).
5. Dynamiczny rozwój firmy Ateria Sp. z o.o. i osiągnięcie ponad 12% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. (620 tys. zł).

Intensywny rozwój struktur sprzedażowych oraz intensyfikacją działań marketingowych spółki wpłynęła na wzrost kosztów sprzedaży całej Grupy Kapitałowej DGA S.A. (Ateria Sp. z o.o. generuje ponad 90% kosztów sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A.).

6. Dalsza optymalizacja kosztów ogólnego zarządu – spadek o 1/4 w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku (o 209 tys. zł), co jest efektem procesu restrukturyzacji obszaru back office w Grupie Kapitałowej DGA S.A.
7. Wygenerowanie przez spółki zależne łącznie 64 tys. straty netto.

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 2012

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 objęto DGA S.A. oraz spółka Ateria Sp. z o.o.

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. 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 spółce powołano również Radę Nadzorczą w następującym składzie:

- Pani Anna Szymańska – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Bogdan Sojkin – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Błażej Piechowiak – Członek Rady Nadzorczej.

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

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. Funkcję Prezesa Zarządu pełni nadal Norbert Okowiak.

Według informacji przekazanych podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Zarząd R&C Union przygotowuje optymalny model biznesowy dla spółki uwzględniający aktualną sytuację w branży gastronomicznej, długofalowy plan rozwoju oraz możliwości jakie pojawiają się przy okazji Euro 2012.

Nadrzędnym celem są zmiany w funkcjonowaniu i zarządzaniu spółką, które doprowadzą do generowania przez nią dodatniego wyniku finansowego.

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 Doświadczonego Menedżera”,
 - „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów”,
 - „Szkoła przedsiębiorczości kompetencji kluczowych”.

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.

Opracowywane są również nowe projekty związane z komercjalizacją pomysłów (własności intelektualnej) ze sfery nauki i biznesu.

Departament przygotowuje także usługi w zakresie przygotowania się do nowych projektów unijnych z perspektywy finansowania 2014-2020.

Dodatkowo departament pracował nad stworzeniem innowacyjnej platformy usług internetowych www.inclick.pl, której start planowany jest na maj 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 kwartale 2012 r.

2. W I kwartale 2012 r. nastąpiła nowa odsłona graficzna portalu fastdeal.pl – serwisu zakupów grupowych. Spółka Ateria prowadząca serwis fastdeal.pl oraz audiobook.pl kontynuuje rozwój tych portali i opracowuje ich odpowiedniki na urządzenia mobilne. W I kwartale poszerzono katalog oferowanych produktów i usług na obu portalach.

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.

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.

3. Zwołanie ZWZ DGA S.A.

20 marca 2012 r. dokonano ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA S.A. Termin ZWZ wyznaczono na dzień 27 kwietnia 2012 r. na godz. 11.00.

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.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2012 r.

1. Rejestracja spółki Life Fund Sp. z o.o.

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

2. 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.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 27 kwietnia 2012 r. 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 o podziale zysku za 2011 r. w kwocie 1.291 tys. zł w następujący sposób:

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

2. Czynniki zewnętrzne

Z prognoz Komisji Europejskiej wynika, że wzrost gospodarczy w Polsce w 2012 r. będzie na poziomie 2,5% PKB. Lepszej koniunktury należy się w Polsce spodziewać w pierwszej połowie 2012 roku co niewątpliwie będzie miało związek z organizacją Euro 2012, natomiast po zakończeniu Euro 2012 nastąpić może spowolnienie gospodarcze.

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

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w 2012 roku najszybciej spośród wszystkich sektorów będzie rozwijało się budownictwo, gdzie wartość dodana wzrośnie o 9,3%, natomiast w sektorze usług rynkowych tylko o 2,7%.

Wynikiem wyraźnego spowolnienia wzrostu gospodarczego w 2012 roku będzie wzrost poziomu bezrobocia. 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 te środki się kończą. Zatem 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 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. wyznacza następujące cele inwestycyjne na lata 2012-2013:

1. Rozbudowa grupy spółek inwestycyjnych – inwestycje kapitałowe. Zarząd DGA S.A. nie ogranicza branż oraz wielkości firm, decydująca będzie efektywność inwestycji, potencjał wzrostu wartości i możliwość efektu synergii pomiędzy obszarem doradztwa i inwestycjami kapitałowymi.
2. Rozwijanie działalności finansowej w zakresie pożyczek komercyjnych, projektów mezzanine oraz funduszy inwestycyjnych.

DGA S.A. będzie kontynuowała analizę projektów inwestycyjnych. Poszukiwania będą prowadzone przy założeniu, że akwizycje dokonane zostaną w podmioty posiadające poza unikalnymi referencjami również potencjał trwały, tj. licencje, programy oraz produkty rynkowe zapewniające długotrwałą przewagę konkurencyjną oraz stały wzrost wartości.

W okresie 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,
- pozyskanie inwestorów dla PBS i Ad Akta,
- zbycie udziałów (z zyskiem) lub ukierunkowanie strategii na upublicznienie Spółek PTWP i Wykrojniki.pl.

Cele inwestycyjne

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 dezinvestycji 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.

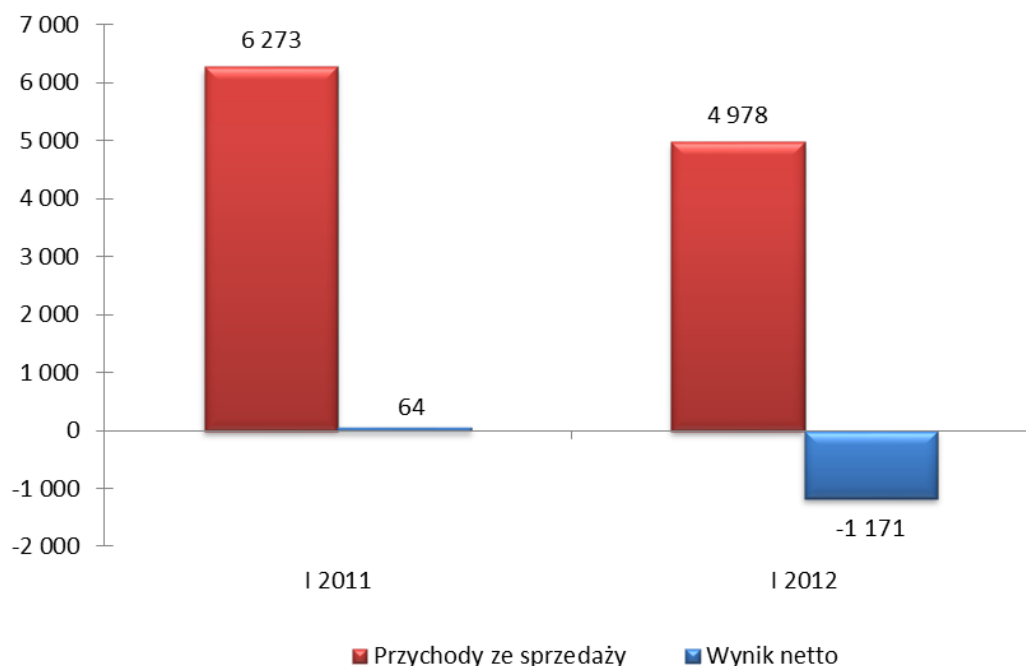
2. Druga kategoria dotyczy inwestycji w projekty/spółki, które klasyfikowane są do grupy spółek „wsparcia”. Spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe 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.

IV. WYNIKI FINANSOWE

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

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana 2012 do 2011
Przychody netto ze sprzedaży	4 978	6 273	-1 295
Koszt własny sprzedaży	4 337	5 091	-754
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	641	1 182	-541
Koszty sprzedaży	443	327	116
Koszty ogólnego zarządu	617	826	-209
Zysk/strata ze sprzedaży	-419	29	-448
Pozostałe przychody operacyjne	179	72	107
Pozostałe koszty operacyjne	8	125	-117
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	22	-17	39
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-226	-41	-185
Przychody finansowe	99	124	-25
Koszty finansowe	1 038	37	1 001
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-1 165	46	-1 211
Podatek dochodowy	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczony	-6	18	-24
Zysk/strata netto razem	-1 171	64	-1 235

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

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 4.978 tys. zł i były o 20,6% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 14,8%. Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 641 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 kwartale 2012 r. wyniosły 443 tys. zł, co oznacza 35,5% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011. Istotny wzrost kosztów sprzedaży związany jest firmą Ateria Sp. z o.o. prowadzącą portale www.fastdeal.pl oraz www.audiobook.pl, która ponosi nakłady na promocję serwisów. Spółka ta generuje ponad 90% kosztów sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A.

W rezultacie znaczących działań optymalizujących i dyscyplinie kosztowej koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2012 r. zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011 o 1/4 i wyniosły 617 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 179 tys. zł składa się przede wszystkim wynik na sprzedaży jednej z nieruchomości spółki dominującej oraz otrzymane dotacje spółki Ad Akta S.A.

Przychody finansowe w I kwartale 2012 r. ukształtowały się na poziomie 99 tys. zł i wynikają przede wszystkim z odsetek od lokat bankowych i udzielonych pożyczek.

Na koszty finansowe w wysokości 1.038 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 31 marca 2012 r. kurs wynosił 0,95 zł za akcję (spadek o 22,8%). 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 kwartale 2012 roku stratę netto w wysokości 1.171 tys. zł.

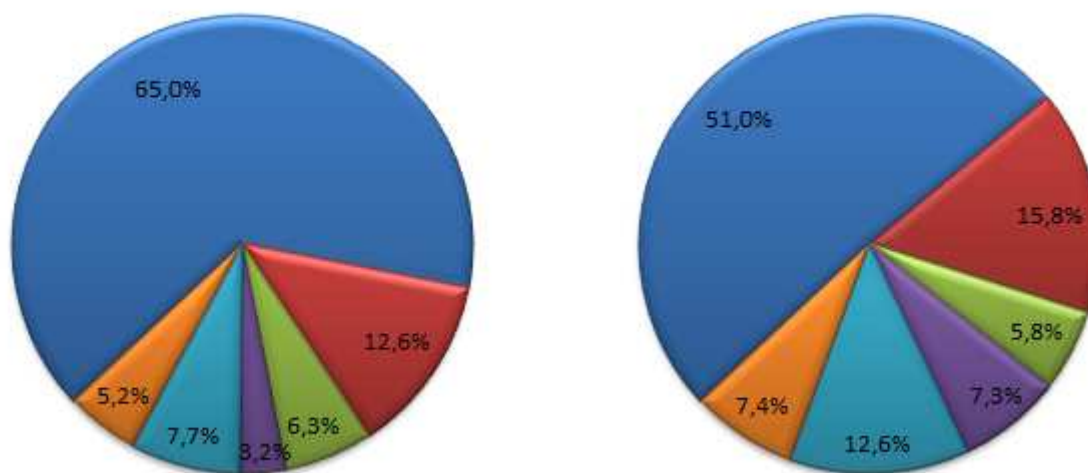
1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana 2012 do 2011	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana 2012 do 2011
Projekty Europejskie	2 649	4 134	-1 485	-16	621	-637
Konsulting Zarządczy i Finansowy	822	803	19	121	46	75
Archiwizowanie dokumentów	300	400	-100	17	63	-46
Doradztwo personalne	380	204	176	-14	23	-37
Portale internetowe	657	490	167	440	490	-50
Przychody nie przypisane segmentom	387	328	59	176	-61	237
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	5 195	6 359	-1 164	724	1 182	-458
Eliminacje konsolidacyjne	-217	-86	-131	-83	0	-83
Wartość ogółem	4 978	6 273	-1 295	641	1 182	-541

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

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.



I kwartał 2011

I kwartał 2012

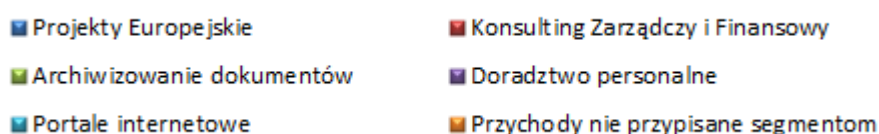


Tabela nr 3. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	I kwartał 2012	I kwartał 2011
Projekty Europejskie	-0,6%	15,0%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	14,7%	5,7%
Archiwizowanie dokumentów	5,7%	15,8%
Doradztwo personalne	-3,7%	11,3%
Portale internetowe	67,0%	100,0%
Zrealizowana marża razem	12,9%	18,8%

Segment Projektów Europejskich w I kwartale 2012 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 2.649 tys. zł wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 16 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, której start planowany jest w maju 2012 r. Nakłady na nowe produkty i serwisy internetowe obciążą dodatkowo koszty I kwartału 2012 r.

Drugim pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w I kwartale 2012 r. przychody w wysokości 822 tys. zł i wypracował zysk brutto na sprzedaży na poziomie 121 tys. zł. W analogicznym okresie 2011 r. przychody wynosiły 803 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 46 tys. zł. Wyższy zysk przy podobnym poziomie przychodów wynika z wyższej 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 i sklep internetowy www.audiobook.pl oraz wyniki spółki Allcards. Segment wygenerował w I kwartale 2012 r. przychody w wysokości 657 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w wysokości 440 tys. zł.

Segment Doradztwa personalnego wypracował 380 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 14 tys. zł. W pierwszym kwartale 2011 roku działalność związana z doradztwem personalnym (DGA HCM Sp. z o.o.) wykazała przychody na poziomie 204 tys. zł, przy zysku brutto na sprzedaży w wysokości 23 tys. zł.

Segment Archiwizowanie dokumentów w I kwartale 2012 r. wygenerował 300 tys. zł przychodów i 17 tys. zł zysku brutto na sprzedaży (5,7% rentowność). W porównywalnym okresie 2011 r. przychody wynosiły 400 tys. zł, a zysk 63 tys. zł.

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

Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	% zmiany do 31.12.2011	% struktura 31.03.2012
Aktywa trwałe	7 773	8 108	8 669	-4,1%	22,1%
Wartość firmy	975	975	1 300	0,0%	2,8%
Wartości niematerialne	1 530	1 421	968	7,7%	4,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 783	3 281	3 494	-15,2%	7,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 615	1 594	1 983	1,3%	4,6%
Udzielone pożyczki	193	162	238	19,1%	0,5%
Pozostałe należności	0	0	13	-	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	677	675	673	0,3%	1,9%
Aktywa obrotowe	27 407	28 752	25 075	-4,7%	77,9%
Zapasy	59	42	183	40,5%	0,2%
Udzielone pożyczki	561	671	338	-16,4%	1,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 545	3 108	3 054	-18,1%	7,2%
Pozostałe należności	5 634	5 120	4 671	10,0%	16,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	2	2	0	0,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	10 116	11 084	4 719	-8,7%	28,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 490	8 725	12 110	-2,7%	24,1%
AKTYWA OGÓŁEM	35 180	36 860	33 744	-4,6%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca 2011 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 4,6%.

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

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 225 tys. zł,
- zmniejszenie wartości netto rzeczowych aktywów trwałych m.in. związane ze sprzedażą jednej z nieruchomości spółki dominującej,
- zwiększenie wartości udzielonych pożyczek długoterminowych o 31 tys. zł.

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

- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 968 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 563 tys. zł,
- wzrost poziomu pozostałych należności o 514 tys. zł,
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 235 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 110 tys. zł.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2012	I kwartał 2011
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,55	0,75
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,51	2,89
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,71	1,02

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

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

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

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

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011	% zmiany do 31.12.2011	% struktura 31.03.2012
Kapitał własny	25 166	26 376	24 762	-4,6%	71,5%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	24 932	26 169	24 618	-4,7%	70,9%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	25,7%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 644	15 644	18 833	0,0%	44,5%
Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	34	98	98	-65,3%	0,1%
Zyski/straty zatrzymane	212	1 385	-3 355	-84,7%	0,6%
Udziały niesprawujące kontroli	234	207	144	13,0%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	860	1 082	357	-20,5%	2,4%
Pożyczki i kredyty	91	145	188	-37,2%	0,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34	34	59	0,0%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	92	94	72	-2,1%	0,3%
Rezerwy	31	31	0	0,0%	0,1%
Pozostałe zobowiązania	612	759	0	-19,4%	1,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	19	38	-100,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 154	9 404	8 626	-2,7%	26,0%

Pożyczki i kredyty	54	5	0	980,0%	0,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	428	287	505	49,1%	1,2%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	13	10	-100,0%	0,0%
Rezerwy	185	670	926	-72,4%	0,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 246	852	1 382	46,2%	3,5%
Pozostałe zobowiązania	7 200	7 540	5 743	-4,5%	20,5%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	41	37	60	10,8%	0,1%
Zaokrąglenia	0	-2	-1	-	-
PASYWA OGÓŁEM	35 180	36 860	33 744	-4,6%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2011 r. wpłynęła przede wszystkim wykazana strata netto w I kwartale 2012 r. w wysokości 1.171 tys. zł.

Na spadek zobowiązań długoterminowych miało wpływ głównie obniżenie poziomu pozostałych zobowiązań długoterminowych o 147 tys. zł oraz zmniejszenie stanu pożyczek i kredytów o 54 tys. zł.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia rezerw krótkoterminowych o 485 tys. zł,
- zwiększenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 394 tys. zł,
- zmniejszeniu pozycji pozostałych zobowiązań o 340 tys. zł,
- wzrostu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 141 tys. zł.

Struktura bilansu

31.03.2011		31.03.2012	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 25,7%	Kapitał własny 73,4%	Aktywa trwałe 22,1%	Kapitał własny 71,5%
Aktywa obrotowe 74,3%		Aktywa obrotowe 77,9%	
	Kapitał obcy 22,6%		Kapitał obcy 28,5%

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 (71,5%) 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 kwartał 2012	I kwartał 2011
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,72	0,73
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,24	2,86
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,35	2,90
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,33	0,34

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

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana 2012 do 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-492	921	-1 413
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	247	-550	797
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10	-18	28
Razem przepływy netto	-235	353	-588
Środki pieniężne na koniec okresu	8 490	12 110	-3 620

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

- poniesiona strata (-1.171 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (+1.016 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-485 tys. zł),
- amortyzacja (+225 tys. zł),
- zysk na sprzedaży aktywów trwałych (-110 tys. zł),
- zmiana poziomu należności (+65 tys. zł),
- zwiększenie zobowiązań (+58 tys. zł).

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

- wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+425 tys. zł),
- wydatki za zakup majątku trwałego (-227 tys. zł),

- wpływ udzielonej pożyczki (+144 tys. zł),
- udzielenie pożyczek (-76 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów i akcji (-60 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej w I kwartale 2012 r. nie była znacząca (+10 tys. zł).

4. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2012	I kwartał 2011
Rentowność sprzedaży brutto (%)	12,9%	18,8%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-23,5%	1,0%
Rentowność majątku ROA (%)	-13,0%	0,8%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-18,2%	1,0%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	28,5%	26,6%
Trwałość struktury finansowania (%)	74,0%	74,4%

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

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

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

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

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

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

W I kwartale 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 kwartał 2012	I kwartał 2011
Wskaźnik bieżącej płynności	2,99	2,91
Wskaźnik płynności szybkiej	2,99	2,89
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,93	1,40

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacania 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.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Skutek zmian w strukturze gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej DGA S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Diagram nr 1. Powiązania organizacyjne na 31.03.2012 r.

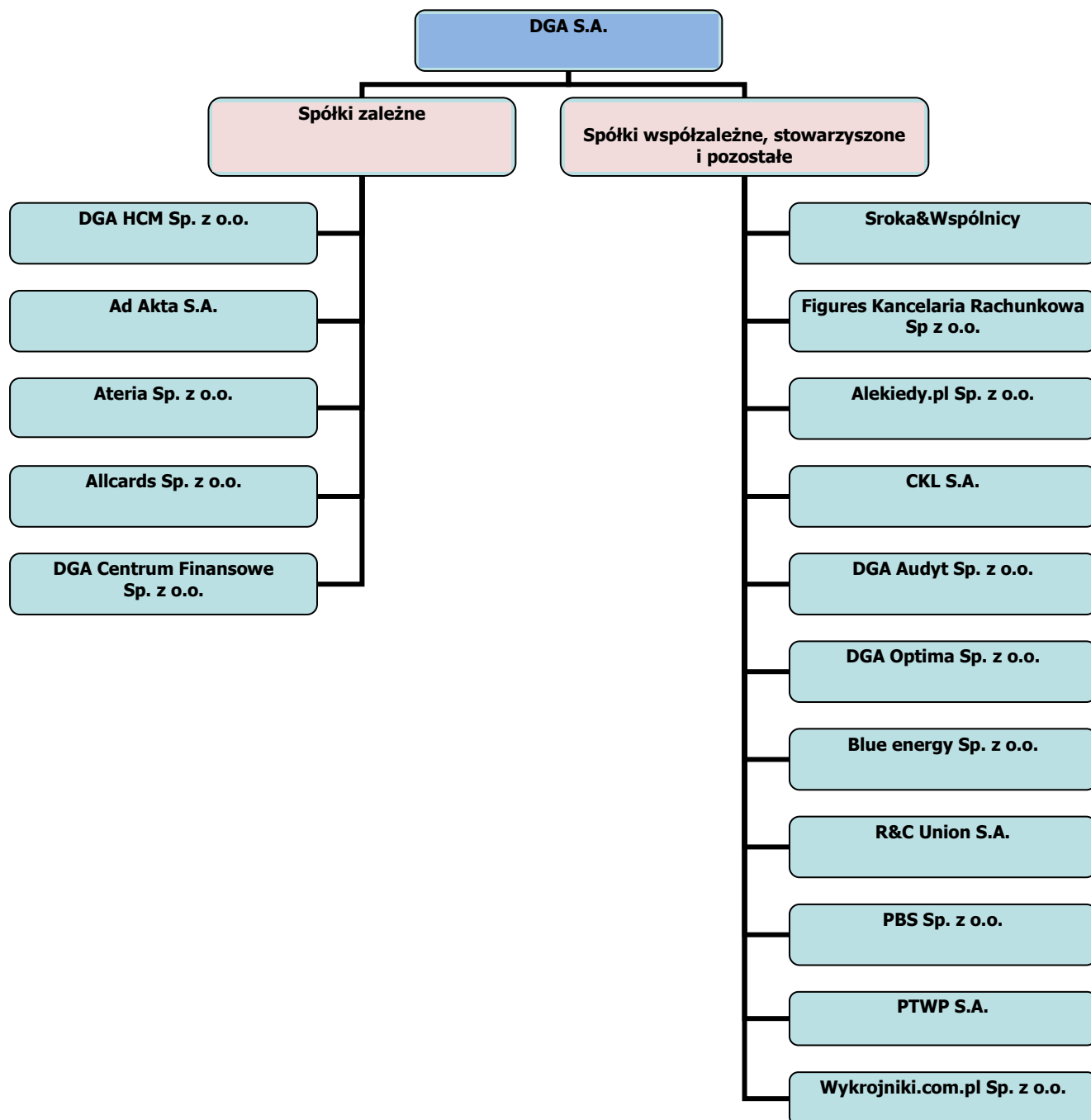
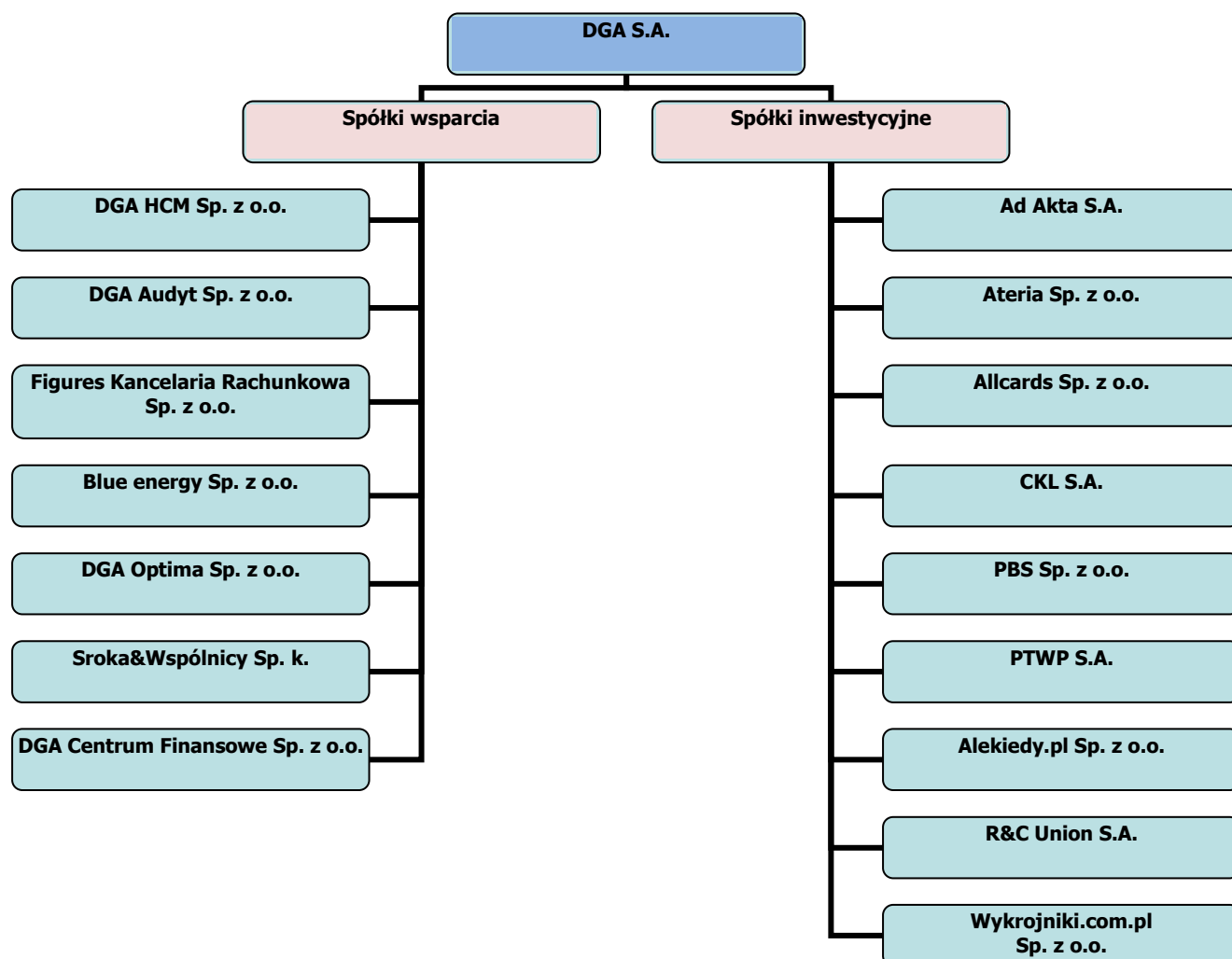


Diagram 2. Podział inwestycji wg rodzaju spółek na 31.03.2012 r.



W stosunku do stanu z 31 grudnia 2011 r. nastąpiła jedna zmiana 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 31.03.2012 r. DGA S.A. posiadała 70% udział w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I kwartale 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 kwartale 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 kwartale 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 11. 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 20.03.2012 r.:

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	518 802	518 802	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 984	5 444 984	60,21%	60,21%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

W dniu przekazania niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. prezentowała 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
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 wyniku omyłki pisarskiej w poprzednich sprawozdaniach podawano liczbę 518.802. Prawidłowa liczba akcji 518.825 została zweryfikowana z domem maklerskim, rejestrami KDPW oraz księgą akcji

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 13. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 20.03.2012 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	518 802	518 802	5,74%	5,74%

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

Tabela nr 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%

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 wynika z odmowy zapłaty przez ARP S.A. części należności za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” zakończonego 30 czerwca 2010 r.

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

- 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;
- 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 wyznaczono kolejny termin rozprawy na 14 czerwca 2012 r.

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 kwartale 2012 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Pozycje warunkowe**Tabela nr 15. Pozycje warunkowe:**

	31.12.2011	31.03.2012	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
Należności warunkowe	0	0	-
Otrzymane gwarancje	0	0	-
Zobowiązania warunkowe	17 916	17 921	5
Suma komandytowa	91	91	-
Poręczenie weksla	145	145	-
Zobowiązania wekslowe	17 680	17 685	5

DGA S.A. na dzień 31 marca 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 16 811 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.

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

W I kwartale 2012 roku poza wymienionymi w komentarzu do informacji finansowych nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A., a także istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

.....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

.....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

.....

Poznań, dnia 14 maja 2012 roku