

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE I
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU**

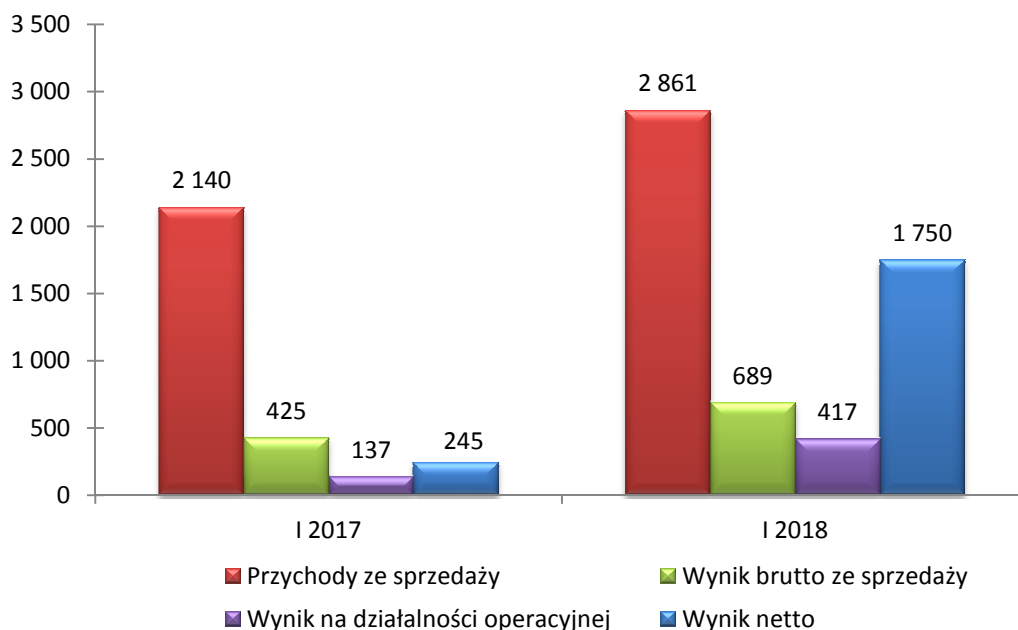
**GRUPA KAPITAŁOWA
DGA S.A.**

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 2018.....	4
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	5
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2018 R.	5
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	5
3.	PROGRAM INWESTYCYJNY.....	6
IV.	WYNIKI FINANSOWE	7
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	7
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	8
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	10
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	13
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	13
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	15
1.	OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.	15
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	17
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	17
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	17
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	17
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	18
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	19
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ.....	19
9.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	20
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	20
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	20

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

I kwartał 2018 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 2.861 tys. zł i zyskiem netto w wysokości 1.750 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2017 przychody ze sprzedaży wyniosły 2.140 tys. zł, a zysk netto 245 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. w I kw. 2017 i 2018 r. (w tys. zł)

Najważniejsze zdarzenia i czynniki jakie miały wpływ na sytuację w I kwartale 2018 r. zaprezentowano poniżej:

1. Realizacja projektów przez segment Projektów europejskich

W I kwartale 2018 r. segment Projektów europejskich znacząco zwiększył przychody z realizowanych projektów, co przełożyło się na zdecydowaną poprawę wyniku segmentu. Zysk brutto ze sprzedaży segmentu wyniósł 665 tys. zł i był większy o przeszło 130% w stosunku do I kw. 2017 r.

2. Działalność obszaru restrukturyzacji i sanacji firm

W I kwartale 2018 r. spółka zależna DGA Centrum Sanacji Firm S.A. została wyznaczona przez sądy do pełnienia funkcji zarządcy w dwóch postępowaniach sanacyjnych.

DGA S.A. ściśle współpracuje z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przy realizacji zarówno ww. postępowań, jak też postępowań otrzymanych w okresach poprzednich.

3. Segment Portali internetowych

Spółka FD Polska Sp. z o.o., której wyniki prezentowane są w segmencie portali internetowych w dniu 5 kwietnia 2018 r. złożyła do sądu wnioszek o ogłoszenie upadłości.

4. Obszar inwestycyjno-finansowy

Wyniki tego obszaru odzwierciedlone są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na poziomie przychodów i kosztów finansowych (działalności finansowej). W I kw. 2018 r. obszar ten wygenerował zysk w wysokości 1.564 tys. zł na co w głównej mierze wpływ miała wyższa wycena pakietu posiadanych akcji w spółce PTWP S.A., która notowana jest na rynku NewConnect.

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I KWARTALE 2018

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. Objęcie nowoutworzonych udziałów w Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.

W dniu 22 stycznia 2018 r. spółka zależna Life Fund Sp. z o.o. objęła 9 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 9.000 zł w spółce Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.

2. Objęcie nowoutworzonych udziałów w Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o.

W dniu 22 stycznia 2018 r. spółka zależna Life Fund Sp. z o.o. objęła 605 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 30.250 zł w spółce Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o. i pokryła je w całości wkładem pieniężnym.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. Realizacja pozyskanych projektów, w tym w ramach konkursów z okresu programowania unijnego 2014-2020

W I kwartale 2018 r. spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała swoje działania w zakresie realizacji pozyskanych projektów, w tym współfinansowanych w ramach perspektywy finansowej 2014-2020.

2. Realizowane projekty restrukturyzacyjne i upadłościowe

DGA Centrum Sanacji Firm S.A. kontynuowała realizację projektów restrukturyzacyjnych i upadłościowych otrzymanych z sądów w 2017 r., a ponadto w I kw. 2018 r. została wyznaczona na pełnienie funkcji zarządcy w dwóch postępowaniach restrukturyzacyjnych (w LOXA Sp. z o.o. i w Zakładach Metalurgicznych POMET S.A).

Zdarzenia korporacyjne

8 stycznia 2018 r. DGA S.A. zmieniła adres siedziby na ul. Towarowa 37, 61-896 Poznań.

III. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2018 r.***a) publikacja sprawozdań finansowych*

23 kwietnia 2018 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2017 r.

b) złożenie wniosku o ogłoszeniu upadłości przez spółkę FD Polska Sp. z o.o.

W dniu 5 kwietnia 2018 r. spółka FD Polska Sp. z o.o. (spółka pośrednio zależna poprzez spółkę Life Fund Sp. z o.o.) złożyła do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości w związku z utratą zdolności do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych.

c) przekroczenie progu 5% w ogólnej liczbie głosów DGA S.A.

W dniu 7 maja 2018 r. Zarząd DGA S.A. poinformował raportem bieżącym nr 8/2018 o otrzymaniu zawiadomienia o przekroczeniu przez akcjonariusza – Pana Arkadiusza Pychińskiego – progu 5% w ogólnej liczbie głosów. Zgodnie z zawiadomieniem Pan Arkadiusz Pychiński posiada 5,14% w ogólnej liczbie głosów DGA S.A.

d) wypowiedzenie umowy pożyczki

W dniu 16 maja 2018 r. Zarząd DGA S.A. wypowiedział umowę pożyczki spółce Mennica-Metale Szlachetne S.A. w restrukturyzacji. Wypowiedzenie miało związek z powzięciem informacji o sprzedaży przez Zarządcę - DGA Centrum Sanacji Firm S.A. – majątku spółki Mennica - Metale Szlachetne S.A. w restrukturyzacji w trybie art. 323 ustawy Prawo Restrukturyzacyjne, który znajduje się w Radzyminie i uzyskaniem zapłaty z tego tytułu od Nabywcy.

e) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 29 maja 2018 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A., na którym podjęto m.in. następujące uchwały:

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2017 r.,
- w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej,
- w sprawie podziału zysku za 2017 r. i wypłaty dywidendy w wysokości 0,75 zł na akcję,
- w sprawie powołania członków Zarządu na okres nowej kadencji,
- w sprawie uchwalenia nowego regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- w sprawie uchwalenia nowego regulaminu Rady Nadzorczej.

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

Wg wstępnych szacunków PKB Polski w I kw. 2018 r. wzrósł o 5,1% r/r, co oznacza, że było to zdecydowanie wyższe tempo wzrostu gospodarczego niż w I kw. 2017 r. gdzie wzrost był na poziomie 4,0%.

Wg Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych w 2018 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniesie ok. 4,1%, co oznacza, że będzie niższe niż w 2017 r. Wartość dodana w przemyśle wzrośnie o 5,7%, natomiast w sektorze usług rynkowych wzrost powinien osiągnąć 3,7%. Sytuacja na rynku pracy w dalszym ciągu powinna być korzystna z punktu widzenia pracowników i dość trudna dla pracodawców. Prognozowany poziom bezrobocia na koniec 2018 r. szacowany jest na 6%.

Przewidujemy, iż te wielkości mogą mieć niestety wpływ na zmianę ukierunkowania wydatkowania środków z Unii Europejskiej tj. ograniczenie wspierania projektów dotyczących aktywizacji osób na rynku pracy oraz przeciwdziałania bezrobociu.

W aspekcie działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. kluczowe będą dwa czynniki, które będą mogły mieć pozytywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

Pierwszy związany będzie z ogłaszaniem kolejnych naborów wniosków do konkursów w ramach budżetu unijnej polityki spójności, przyznanej Polsce na lata 2014-2020. Budżet do rozdysponowania to 82,5 mld euro. Środki te trafiają do beneficjentów za pośrednictwem 6 programów operacyjnych wdrażanych na szczeblu centralnym, 16 regionalnych programów operacyjnych zarządzanych przez Urzędy Marszałkowskie.

Obecna perspektywa finansowa otwiera przed polskimi przedsiębiorcami ogromne możliwości finansowania rozwoju, co pozwoli im osiągnąć przewagę konkurencyjną na rynku europejskim. Aby z nich skutecznie skorzystać, DGA S.A. na bieżąco zapoznaje się z proponowanymi dokumentami programowymi i odpowiednio przygotowuje się do kolejnych naborów wniosków.

Drugi z czynników to zwiększająca się świadomość podmiotów gospodarczych zagrożonych upadłością w kontekście możliwości wykorzystania szans, które daje podmiotom nowe Prawo restrukturyzacyjne. W obliczu tego faktu DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. mają szansę na pozyskanie kolejnych projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznych procesów restrukturyzacyjnych i/lub upadłościowych.

Natomiast po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniki należy wskazać dużą konkurencję ze strony małych firm o zasięgu głównie lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, długi proces rozstrzygnięcia konkursów przez instytucje wdrażające środki unijne, a także konkurencję cenową oraz wzrost presji na podnoszenie budżetu wynagrodzeń pracowników.

3. Program inwestycyjny

Grupa Kapitałowa DGA S.A. nie realizowała w I kw. 2018 r. znaczących inwestycji.

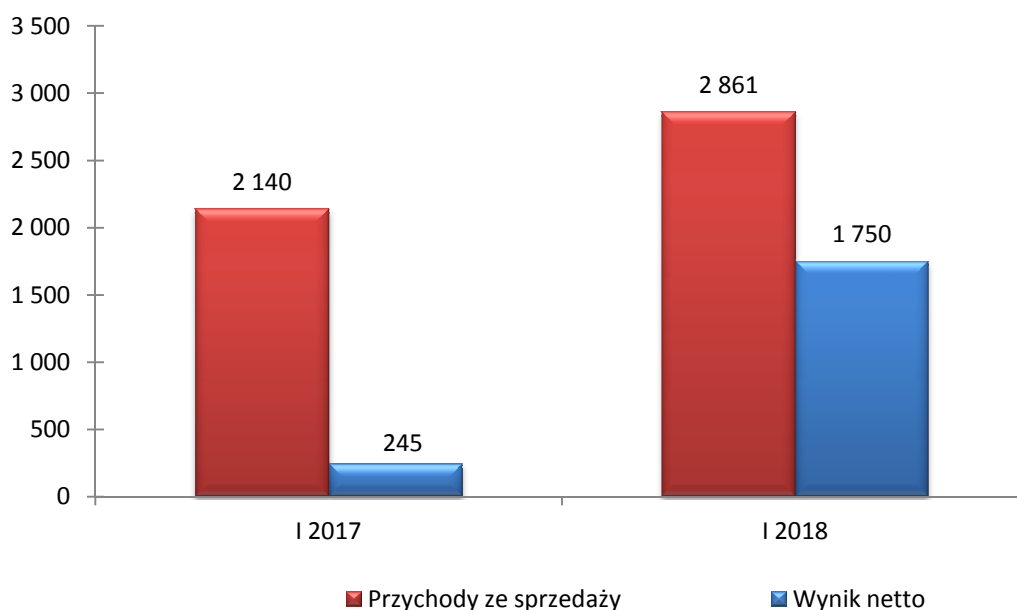
IV. WYNIKI FINANSOWE

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 2018	I kwartał 2017	zmiana 2018 do 2017
Przychody netto ze sprzedaży	2 861	2 140	721
Koszt własny sprzedaży	2 172	1 715	457
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	689	425	264
Koszty sprzedaży	20	32	-12
Koszty ogólnego zarządu	279	295	-16
Zysk / Strata ze sprzedaży	390	98	292
Pozostałe przychody operacyjne	12	14	-2
Pozostałe koszty operacyjne	1	0	1
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	16	25	-9
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	417	137	280
Przychody finansowe	1 564	108	1 456
Koszty finansowe	0	0	0
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	1 981	245	1 736
Podatek dochodowy	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczone	-231	0	-231
Zysk/strata netto razem	1 750	245	1 505

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży, wyniki finansowe (w tys. zł)



W I kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 2.861 tys. zł, co oznacza wzrost o 1/3 w stosunku do I kw. 2017 r. Miało to przełożenie na wygenerowany zysk brutto na sprzedaży w wysokości 689 tys. zł (wzrost o przeszło 60% w odniesieniu do I kw. 2017 r.).

Koszty sprzedaży i zarządu pozostały na podobnym poziomie, co w I kwartale 2017 r.

Na poziomie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie zanotowano istotnych zdarzeń, które miałyby znaczący wpływ na wynik finansowy.

Przychody finansowe w I kwartale 2018 r. ukształtowały się na poziomie 1.564 tys. zł i wynikają przede wszystkim z wyższej wyceny akcji PTWP S.A. notowanej na rynku NewConnect, a także z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz lokat bankowych.

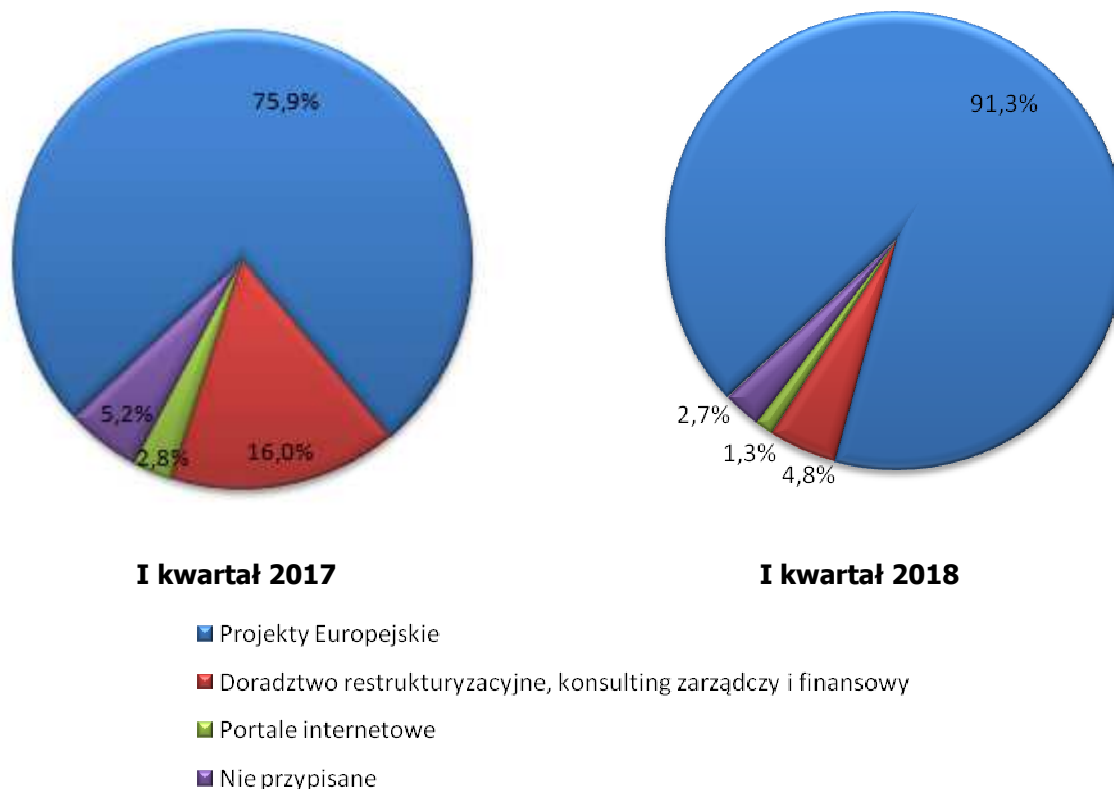
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I kwartale 2018 roku zysk netto w wysokości 1.750 tys. zł.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I kwartał	I kwartał	zmiana	I kwartał	I kwartał	zmiana
	2018	2017	2018 do 2017	2018	2017	2018 do 2017
Projekty europejskie	2 612	1 651	961	665	284	381
Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy	137	349	-212	6	209	-203
Portale internetowe	37	62	-25	-42	-66	24
Przychody nie przypisane segmentom	76	114	-38	34	7	27
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	2 862	2 176	686	663	434	229
Eliminacje konsolidacyjne	-1	-36	35	26	-9	35
Wartość ogółem	2 861	2 140	721	689	425	264

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

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2017	I kwartał 2018
Projekty Europejskie	17,2%	25,5%
Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy	59,9%	4,4%
Portale internetowe	-106,5%	-113,5%
Zrealizowana marża razem	19,9%	24,1%

Segment Projektów Europejskich zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. (91,3% udział). Przy przychodach na poziomie 2.612 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 665 tys. zł, co oznacza 25,5% rentowność.

Segment Doradztwa restrukturyzacyjnego, konsultingu zarządczego i finansowego zrealizował 137 tys. zł przychodów, co przełożyło się na 6 tys. zł zysku brutto na sprzedaży.

Segment Portalu internetowych prezentuje wyniki serwisu www.fastdeal.pl prowadzonego przez FD Polska Sp. z o.o. W I kw. 2018 r. wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 37 tys. zł i zrealizował stratę w wysokości 42 tys. zł. Spółka FD Polska Sp. z o.o. złożyła w sądzie wnioski o ogłoszenie upadłości.

W pozycji „Przychody nie przypisane segmentom” wykazywane są przychody związane m.in. z refakturowaniem innych jednostek za podnajmowaną powierzchnię biurową, koszty eksploatacyjne, administracyjne i informatyczne.

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	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017	% zmiany do 31-12-2017	% struktura 31-03-2018
Aktywa trwałe	4 765	4 535	4 625	5,1%	15,1%
Wartości niematerialne	30	31	14	-3,2%	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 049	2 026	1 656	1,1%	6,5%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 247	1 231	1 053	1,3%	4,0%
Udzielone pożyczki	154	169	782	-8,9%	0,5%
Pozostałe należności	49	55	76	-10,9%	0,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1236	1 023	1 044	20,8%	3,9%
Aktywa obrotowe	26 764	24 243	16 950	10,4%	84,9%
Udzielone pożyczki	1958	1 978	221	-1,0%	6,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	528	416	698	26,9%	1,7%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	12 401	9 854	1 027	25,8%	39,3%
Pozostałe należności	1 145	1 210	1 218	-5,4%	3,6%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 957	4 411	4 666	35,0%	18,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 775	6 374	9 120	-25,1%	15,1%
AKTYWA OGÓŁEM	31 529	28 778	21 575	9,6%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2017 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 9,6%.

Wartość aktywów trwałych uległa zwiększeniu przede wszystkim z wyższego poziomu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Zmiana poziomu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2017 roku wynikała głównie z:

- wzrostu poziomu należności z tytułu realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych o kwotę 2.547 tys. zł,
- niższego salda posiadanych środków pieniężnych w kwocie 1.599 tys. zł,
- zwiększeniu wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o kwotę 1.546 tys. zł spowodowane głównie wzrostem wartości pakietu akcji PTWP S.A.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2017	I kwartał 2018
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,43	0,38
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,85	2,46
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,56	0,45

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

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

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

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017	% zmiany do 31-12-2017	% struktura 31-03-2018
Kapitał własny	16 638	14 888	12 503	11,8%	52,8%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	16 607	14 845	12 446	11,9%	52,7%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	28,7%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 860	2 860	3 885	0,0%	9,1%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	1 000	0,0%	3,2%
Akcje własne	-779	-779	-779	0,0%	-2,5%
Zyski/straty zatrzymane	4 450	2 688	-736	65,6%	14,1%
Udziały niesprawujące kontroli	31	43	57	-27,9%	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	683	240	353	184,6%	2,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	47	47	51	0,0%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	634	189	302	235,4%	2,0%
Pozostałe zobowiązania	2	4	0	-50,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	14 208	13 650	8 719	4,1%	45,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	527	619	275	-14,9%	1,7%
Rezerwy	291	245	290	18,8%	0,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	924	1 309	939	-29,4%	2,9%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych	12 345	11 348	6 750	8,8%	39,2%
Pozostałe zobowiązania	121	129	465	-6,2%	0,4%
PASYWA OGÓŁEM	31 529	28 778	21 575	9,6%	100,0%

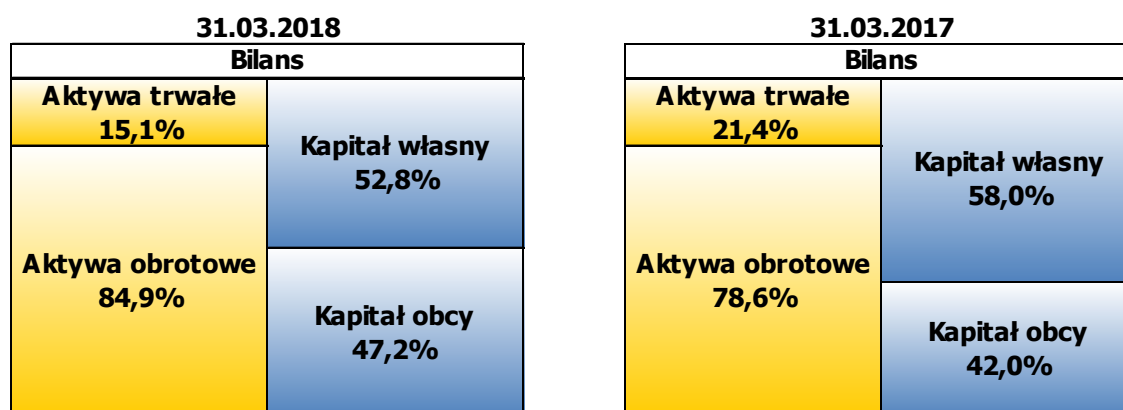
Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2017 r. wpływ miał wygenerowany zysk netto w I kwartale 2018 r. w wysokości 1.750 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 443 tys. zł w skutek wyższej rezerwy na podatek odroczoney.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- wzrostu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty współfinansowane ze środków unijnych o kwotę 997 tys. zł,
- zmniejszenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 385 tys. zł,
- niższego salda zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 92 tys. zł.

Diagram nr 1. Struktura bilansu



Struktura bilansu przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Spełniona jest również „złota zasada finansowa” mówiąca, że krótkoterminowy kapitał nie powinien finansować długoterminowego majątku. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I kwartał 2017	I kwartał 2018
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,58	0,53
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,70	3,49
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,78	3,64
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,51	0,53

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 2018	I kwartał 2017	zmiana 2018 do 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 622	2 299	-3 921
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23	85	-62
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0
Razem przepływy netto	-1 599	2 384	-3 983
Środki pieniężne na koniec okresu	4 775	9 120	-4 345

Na przepływy z działalności operacyjnej w I kwartale 2018 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wykazany zysk netto (+1.750 tys.),
- zwiększenie poziomu należności (-2.595 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (-1.505 tys. zł),
- zwiększenie poziomu zobowiązań (+510 tys. zł).

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

- spłata części pożyczek (+53 tys. zł),
- wydatki na zakup udziałów (-39 tys. zł),
- wydatki na zakup majątku trwałego (-34 tys. zł),
- otrzymane odsetki (+34 tys. zł).

Na działalności finansowej nie były wykazywane przepływy.

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2017	I kwartał 2018
Rentowność sprzedaży brutto (%)	19,9%	24,1%
Rentowność sprzedaży netto (%)	11,4%	61,2%
Rentowność majątku ROA (%)	4,9%	23,2%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	7,9%	44,4%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	42,0%	47,2%
Trwałość struktury finansowania (%)	59,6%	54,9%

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

Rentowność sprzedaży netto	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}$
Rentowność majątku ROA	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$
Rentowność kapitału własnego ROE	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{(\text{Kapitał własny na początek kwartału} + \text{Kapitał własny na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$
Stopa ogólnego zadłużenia	=	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem na koniec kwartału}}{\text{Pasywa ogółem na koniec kwartału}}$
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 2018 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 2017	I kwartał 2018
Wskaźnik bieżącej płynności	1,94	1,88
Wskaźnik płynności szybkiej	1,94	1,88
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,05	0,34

Wskaźnik bieżącej płynności	=	$\frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec kwartału}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec kwartału}}$
Wskaźnik płynności szybkiej	=	$\frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec kwartału} - \text{zapasy na koniec kwartału}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec kwartału}}$
Wskaźnik podwyższonej płynności	=	$\frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec kwartału}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec kwartału}}$

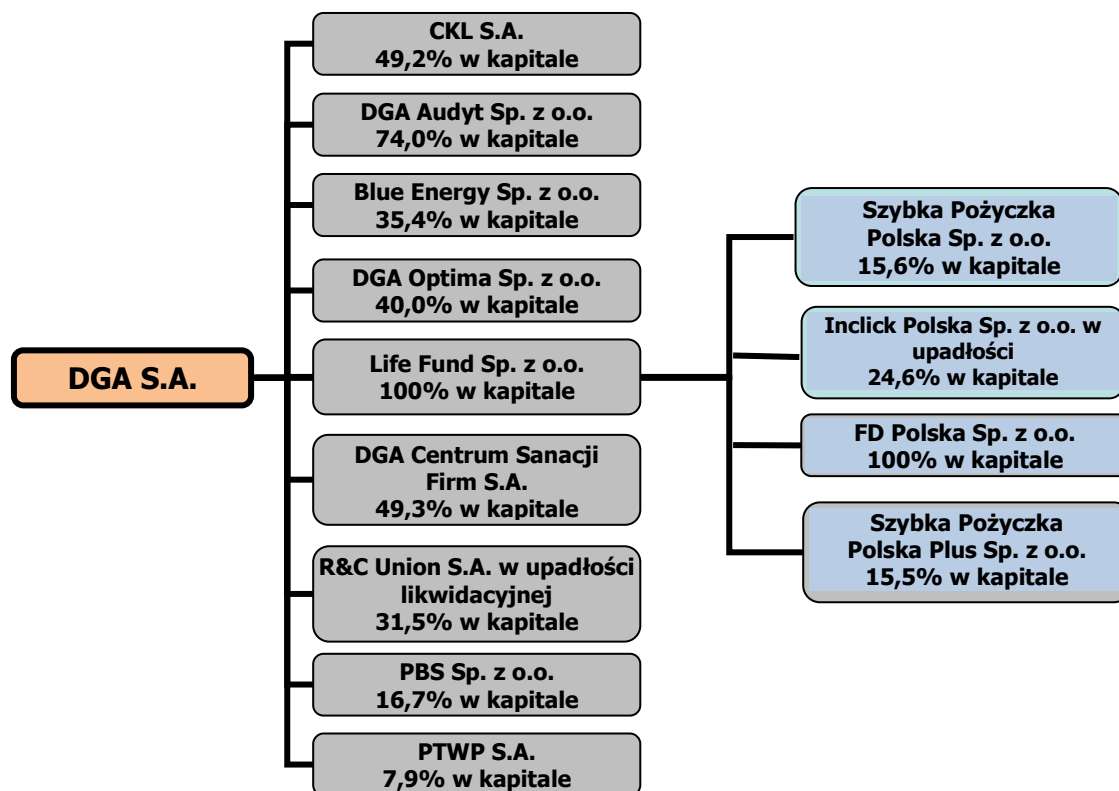
Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia 34% wszystkich bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie ograniczania ryzyka zmiany ceny, ponieważ w zakresie realizacji projektów podpisuje umowy z usługodawcami na z góry ustalonych warunkach. Nie są również stosowane instrumenty finansowe w zakresie ryzyka kredytowego, gdyż spółka nie posiada zaciągniętych pożyczek i kredytów. W stosunku do należności Grupa Kapitałowa DGA S.A. na bieżąco monitoruje spływ wierzytelności i w razie opóźnień w zapłacie rozpoczyna proces windykacji.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

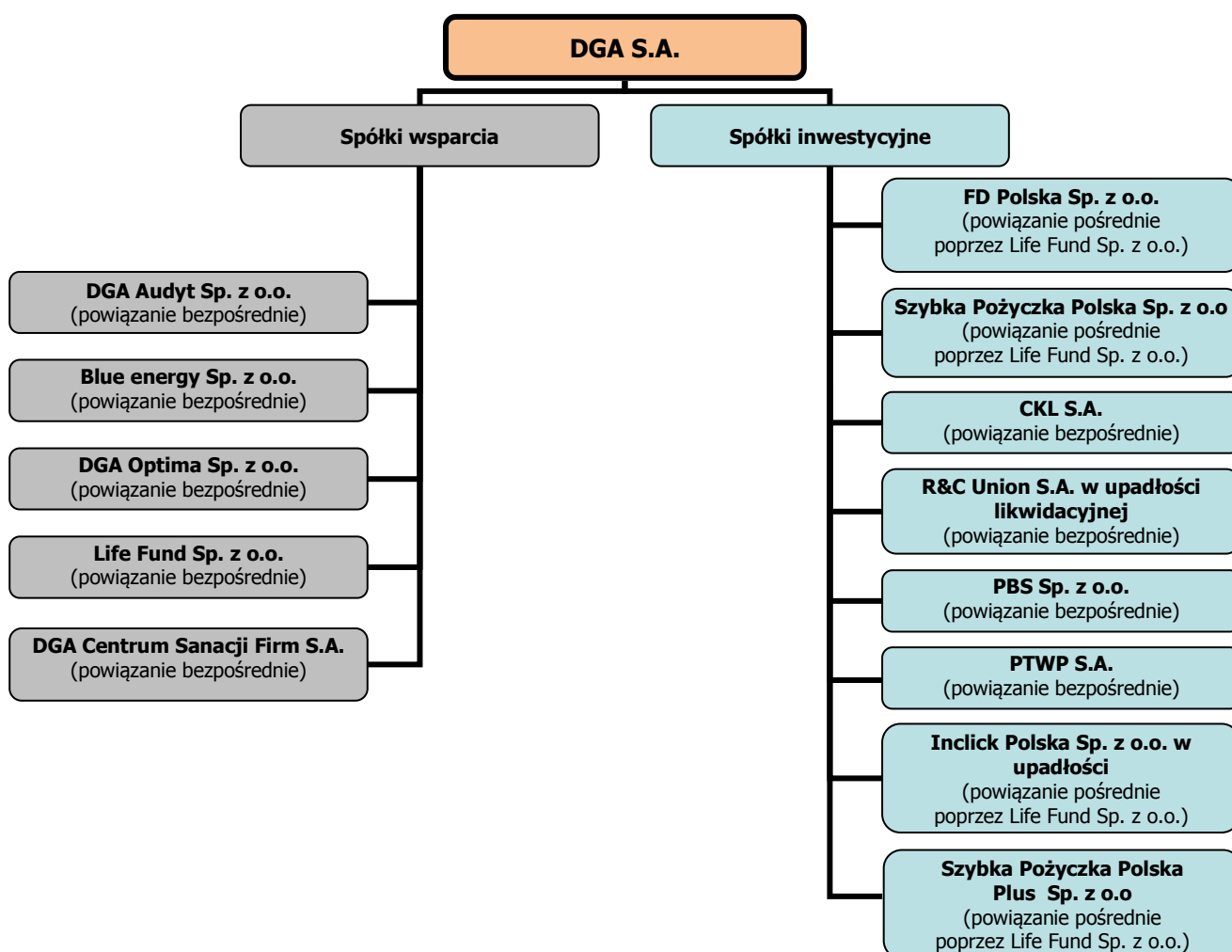
1. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.

Diagram nr 2. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 31.03.2018 r.



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

- spółki „inwestycyjne” – to spółki, których udziały/akcje są nabywane w celu dalszej odsprzedaży.
- spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe w spółki tej kategorii mają charakter długoterminowy. Spółki „wsparcia” mają za zadanie dostarczać wartości dodanej dla spółek „inwestycyjnych” m.in. poprzez usługi doradztwa w zakresie zarządzania, pozyskiwania finansowania, obsługi księgowej i audytorskiej oraz prawnej.

Diagram 3. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 31.03.2018 r.**Tabela nr 11. Jednostki podlegające konsolidacji:**

1. Spółki wsparcia	Metoda konsolidacji
Life Fund Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	metoda pełna
DGA Audyt Sp. z o.o.	metoda praw własności
Blue Energy Sp. z o.o.	metoda praw własności
DGA Optima Sp. z o.o.	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
FD Polska Sp. z o.o.	metoda pełna
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	nie podlega
Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o.	nie podlega
CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
InClick Polska Sp. z o.o. w upadłości	nie podlega

Zdarzenia w I kw. 2018 r.:

- a) w dniu 22 stycznia 2018 r. spółka Life Fund Sp. z o.o. objęła 9 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 9.000 zł w spółce Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.,
- b) w dniu 22 stycznia 2018 r. spółka Life Fund Sp. z o.o. objęła 605 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 30.250 zł w spółce Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o. i pokryła je w całości wkładem pieniężnym.

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

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I kwartale 2018 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 2018 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 29 maja 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia części zysku z 2017 r. - kwotę 759.985,50 PLN, tj. 0,75 PLN na jedną akcję, na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

Zgodnie z art. 364 § 2 k.s.h. z dywidendy wykluczone są akcje własne będące w posiadaniu DGA S.A. ZWZ DGA S.A., działając w oparciu o art. 348 § 2 k.s.h. oraz § 29 ust. 5 Statutu Spółki, postanowiło ustalić następujące terminy:

- dzień ustalenia prawa do dywidendy na 15 czerwca 2018 r.
- dzień wypłaty dywidendy na 4 lipca 2018 r.

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 poprzedniego raportu okresowego

	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	384 807	384 807	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	98 000	98 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	64 854	64 854	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
DGA S.A.*	116 965	116 965	10,35%	10,35%
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 30.05.2018 r.:

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	384 807	384 807	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	98 000	98 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	64 854	64 854	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
DGA S.A.*	116 965	116 965	10,35%	10,35%
w tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-
Arkadiusz Pychiński	58 100	58 100	5,14%	5,14%
w tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-

*akcje skupione w ramach „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.”

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 poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	384 807	384 807	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	64 854	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 30.05.2018 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	384 807	384 807	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	64 854	5,74%	5,74%

8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jednostki zależnej

W dniu 25 kwietnia 2017 r. raportem bieżącym nr 6/2017 DGA S.A. poinformowała o wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu w sprawie projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. W raporcie tym Zarząd poinformował, że:

1. We wrześniu 2013 r. DGA S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew przeciwko firmie SEKA S.A. o zapłatę należności głównej w kwocie 1.232.580,29 zł + odsetki za niezapłacone faktury za realizację projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. Na faktury te został utworzony odpis aktualizujący, który obciążał wynik finansowy za 2013 r.
2. W dniu 21 lipca 2014 r. do pełnomocnika procesowego DGA S.A. wpłynął z Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew wzajemny od firmy SEKA S.A., którego odpis datowany był na dzień 30 maja 2014 r.

SEKA S.A. w pozwie wzajemnym przeciwko DGA S.A. określiła wartość przedmiotu sporu na kwotę 2.662.811 zł. SEKA S.A. m.in. zarzuciła DGA S.A. uchybienia i wykonanie usługi w sposób naruszający obowiązki przewidziane w umowie „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”.

3. W dniu 25 kwietnia 2017 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu wydał wyrok w I instancji zgodnie z którym:
- **uwzględnił w całości pozew DGA S.A. przeciwko firmie SEKA S.A.** i zasądził na rzecz DGA S.A. dochodzoną kwotę należności głównej 1.232.580,29 zł + odsetki oraz zwrot kosztów sądowych,
 - **oddalił w całości pozew wzajemny złożony przez firmę SEKA S.A. przeciwko DGA S.A.**

Następnie w dniu 24 lipca 2017 r. DGA S.A. raportem bieżącym nr 16/2017 poinformowała o powzięciu informacji o złożeniu przez SEKA S.A. apelacji do sądu drugiej instancji od wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu.

W dniu 21 września 2017 r. DGA S.A. raportem bieżącym nr 17/2017 poinformowała o otrzymaniu od firmy SEKA S.A. wpłaty w wysokości 1.115.630,81 zł z tytułu części należności głównej dotyczącej ww. projektu. Natomiast w dniu 22 września 2017 r. poinformowano o otrzymaniu kolejnej wpłaty w wysokości 360.730,82 zł dotyczącą odsetek od niekwestionowanej w apelacji należności głównej.

SEKA S.A. w złożonej apelacji zaskarżyła wyrok w I instancji i to w następujących częściach:

- 116.949,48 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienia w zapłacie. Tym samym SEKA S.A. zakwestionowała część roszczenia dochodzonego pozwem przez DGA S.A.,
- 2.662.811,62 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienia w zapłacie – kwota dochodzona przez SEKA S.A. w powództwie wzajemnym, które to powództwo na mocy wyroku sądu I instancji zostało oddalone w całości.

23 października 2017 r. DGA S.A. za pośrednictwem pełnomocnika procesowego wniosła odpowiedź na apelację, wnosząc tym samym o jej oddalenie w całości jako bezzasadnej.

9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I kwartale 2018 roku poręczeń kredytu, pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji.

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

W I kwartale 2018 roku poza wymienionymi w komentarzu do informacji finansowych nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A., a także istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Zatwierdził:

Zarząd DGA S.A.

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

.....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

.....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

.....

Poznań, dnia 30 maja 2018 roku