

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.**

ZA ROK 2015

SPIS TREŚCI	STR.
I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2015 roku	4
II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	5
III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność grupy kapitałowej DGA S.A. w 2015 roku	7
IV. Wskazanie czynników i zdarzeń, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe grupy kapitałowej w perspektywie przynajmniej najbliższego roku obrotowego	11
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2015	11
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	11
3. Strategia działania.....	11
3.1. Działalność spółki dominującej DGA S.A. w 2015 r.	11
3.2. Wytyczone kierunki działania na 2016 r.	12
4. Pozostałe czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie kolejnego roku	13
5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	13
V. Rynek i oferowane usługi	17
1. Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.	17
2. Struktura sprzedaży.....	26
VI. Wyniki finansowe	27
1. Objasnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	27
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	28
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	29
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	31
3.1. Sytuacja majątkowa	31
3.2. Źródła finansowania	33
4. Przepływy środków pieniężnych	35
5. Wybrane wskaźniki finansowe	35
VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 roku	37
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2015 roku	37
2. Znaczący Akcjonariusze	38
3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele	38
4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia	39
5. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	39
6. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych emitenta oraz ich komitetów.	43
7. Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do	

	podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	46
8.	Zasady zmiany Statutu Emitenta	46
9.	Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej DGA S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	47
VIII.	Informacje uzupełniające.....	47
1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	47
2.	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej, a także informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych wraz z strukturą głównych lokat kapitałowych i inwestycji kapitałowych.....	48
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	51
4.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	51
5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	52
6.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących.....	52
7.	Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	52
8.	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	53
9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	53
10.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	54
11.	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....	54
12.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	54
13.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.	54
14.	Informacja o umowach z biegłym rewidentem	55

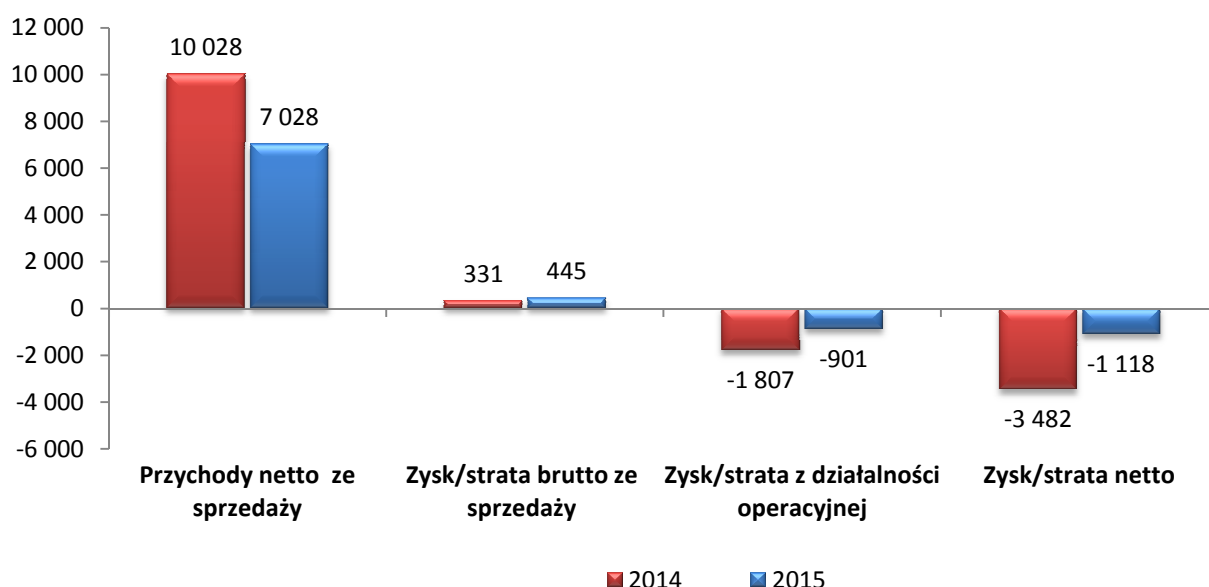
I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2015 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none">• sprzedaż udziałów spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.
LUTY	<ul style="list-style-type: none">• rejestracja połączenia spółek DGA Human Capital Management Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o.
MARZEC	<ul style="list-style-type: none">• publikacja wyników za 2014 rok
MAJ	<ul style="list-style-type: none">• publikacja wyników za I kwartał 2015 r.• uzgodnienie planu połączenia między Ateria Sp. z o.o., a DGA S.A.• odwołanie prokury Pana Michała Boruckiego
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none">• Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A
LIPIEC	<ul style="list-style-type: none">• powołanie spółki FD Polska Sp. z o.o., która następnie przejęła serwis www.fastdeal.pl
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none">• publikacja wyników za I półrocze 2015 r.
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none">• sprzedaż udziałów w spółce Wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.• rejestracja połączenia spółki Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A.
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none">• publikacja wyników za III kwartał 2015 r.• sprzedaż udziałów w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o.
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none">• zwiększenie zaangażowania spółki Life Fund Sp. z o.o. w spółce Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. poprzez objęcie części nowo utworzonych udziałów• zaprzestanie działalności przez spółkę Inclick Polska Sp. z o.o.

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

2015 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 7.028 tys. zł i zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 445 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto rok 2015 zakończył się stratą netto w wysokości 1.118 tys. zł, przy stracie 3.482 tys. zł w 2014 r. Strata została ograniczona o 67,9%.

Wykres 1. Wyniki finansowe 2014-2015 r.



Analizy skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy dokonać w przekroju na poszczególne rodzaje działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A., ponieważ w każdym z obszarów inne czynniki wpływały na osiągnięte wyniki finansowe.

Obszar usług doradczych

1. Obszar konsultingu

Obszar konsultingu zrealizował niższe przychody ze sprzedaży niż w 2014 r. Związane jest to z faktem, że większość projektów realizowana jest bezpośrednio przez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które zostały wydzielone z DGA S.A. zgodnie z przyjętą strategią w latach poprzednich i nie są konsolidowane metodą pełną.

W drugiej połowie 2015 r. rozpoczęto przygotowania do świadczenia nowych usług w związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2016 r. nowej ustawy „Prawo restrukturyzacyjne”, która główny nacisk kładzie na ratowanie podmiotów gospodarczych przed upadłością poprzez restrukturyzację. W związku z powyższym wraz ze spółką zależną DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przygotowywana została oferta w tym zakresie. Dodatkowo napisano kilkanaście artykułów i publikacji oraz przygotowano szkolenia z tej tematyki. W 2016 r. wraz z partnerami zorganizowano dwa szkolenia na temat prawa restrukturyzacyjnego i sanacji firm.

2. Obszar projektów unijnych

Obszar projektów unijnych zanotował niższe przychody ze sprzedaży i tym samym niższy wynik finansowy. Wpływ na to miało przede wszystkim zakończenie w III kwartale 2015 r. realizacji wszystkich projektów realizowanych w ramach perspektywy finansowej na lata 2007-2013. W związku z powyższym obszar ten w II półroczu skoncentrował swoje działania na przygotowywaniu projektów pod ogłoszane konkursy w ramach

nowego okresu programowania unijnego (lata 2014-2020). Pierwsze efekty tych działań powinny być widoczne w wynikach finansowych za 2016 r.

Obszar działalności spółek internetowych

W obszarze tym funkcjonował serwis www.fastdeal.pl oraz www.audiobook.pl. W 2015 r. podjęto decyzję o przeprowadzeniu procesu dezinvestycji obszaru audiobooków, czego efektem była sprzedaż spółki Audiobook.pl Sp. z o.o. Natomiast w zakresie serwisu fastdeal dokonano znaczącej reorganizacji i przeniesieniu portalu do nowo powołanej spółki, której podstawowym zadaniem jest optymalizacja funkcjonowania serwisu poprzez dostosowanie struktury do generowanych przychodów ze sprzedaży.

Obszar inwestycyjno-finansowy

Do najważniejszych zdarzeń w tym obszarze należą:

A. Zdarzenia negatywne

1. Utworzenie częściowego odpisu aktualizującego na akcjach w spółce Centrum Kreowania Liderów S.A.

Po przeprowadzeniu testów na utratę wartości DGA S.A. dokonała odpisu aktualizującego wartość akcji w spółce Centrum Kreowania Liderów S.A. na kwotę 371,6 tys. zł.

2. Utworzenie przez Life Fund Sp. z o.o. odpisu aktualizującego na udziałach spółki Inclick Sp. z o.o. w likwidacji

W związku z zaprzestaniem działalności spółki Inclick Polska Sp. z o.o., której udziały pośrednio były w posiadaniu spółki Life Fund Sp. z o.o. poprzez spółkę Inclick Sp. z o.o. w likwidacji postanowiono o utworzeniu pełnego odpisu na udziałach w wysokości 107 tys. zł.

3. Niższa wycena w księgach rachunkowych DGA S.A. pakietu akcji spółki PTWP S.A. na rynku NewConnect

Wycena akcji PTWP S.A. w 2015 r. obniżyła się o 64 tys. zł w stosunku do 2014 r.

B. Zdarzenia pozytywne

1. Konsolidacja aktywów (spółek) będących w posiadaniu DGA S.A.

W 2015 r. kontynuowano proces konsolidacji aktywów będących w posiadaniu DGA S.A.

2 lutego 2015 r. nastąpiło zarejestrowanie połączenia spółek zależnych DGA Human Capital Management Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o.

30 września 2015 r. nastąpiło zarejestrowanie połączenia spółki zależnej Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A.

Ww. połączenia są kolejnym krokiem porządkowania Grupy Kapitałowej DGA S.A., której celem jest uproszczenie struktury, uzyskanie efektu synergii w zakresie kosztowym, organizacyjnym, zarządczym i finansowym.

2. Sprzedaż udziałów w spółkach

W 2015 r. dokonano dezinvestycji poprzez sprzedaż wszystkich udziałów w następujących spółkach:

- Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.,

- Wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.,
- Audiobook.pl Sp. z o.o.

3. Powołanie spółki

31 lipca 2015 r. powołano nową spółkę FD Polska Sp. z o.o., która następnie kupiła zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci m.in. serwisu www.fastdeal.pl, który ma rozwijać.

4. Wzrost wartości inwestycji w spółkach konsolidowanych metodą praw własności

W 2015 r. wzrosła wartość inwestycji Grupy Kapitałowej DGA S.A. w spółkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności o 393 tys. zł i to pomimo sprzedaży udziałów w spółce Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Natomiast udział w zyskach tych spółek w 2015 r. wyniósł 450 tys. zł.

III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W 2015 ROKU

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. Sprzedaż udziałów spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

W dniu 7 stycznia 2015 r. DGA S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. po cenie nominalnej (30 tys. zł). Nabywcami były dwie osoby fizyczne będące członkami zarządu spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

2. Połączenie spółek zależnych DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o.

W dniu 2 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonał wpisu połączenia spółek zależnych DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o., które było następstwem uzgodnionego planu połączenia z dnia 29 sierpnia 2014 r.

W konsekwencji zarejestrowania połączenia spółek Krajowy Rejestr Sądowy wykreślił z rejestru spółkę Alekiedy.pl Sp. z o.o. w dniu 27 lutego 2015 r., a DGA HCM Sp. z o.o. w dniu 27 marca 2015 r.

3. Połączenie spółki Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A.

W dniu 26 maja 2015 r. Zarząd DGA S.A. oraz Zarząd spółki Ateria Sp. z o.o. uzgodniły Plan Połączenia na podstawie którego ustalono, że spółka DGA S.A. będzie spółką przejmującą, natomiast spółka Ateria Sp. z o.o. będzie spółką przejmowaną.

Rada Nadzorcza DGA S.A. pozytywnie zaopiniowała plan połączenia. W dniu 29 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ateria Sp. z o.o. podjęły stosowne uchwały w tym zakresie.

W dniu 30 września 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu połączenia DGA S.A. ze spółką zależną Ateria Sp. z o.o.

Połączenie nastąpiło zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, że jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej uprawnionym do wszystkich 3.731 udziałów

o łącznej wartości nominalnej 3.731.000 zł, reprezentujących 100 proc. kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej była Spółka Przejmująca połączenie zostało dokonane w sposób uproszczony, zgodnie z art. 515 § 1 k.s.h. oraz art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 516 § 1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej – a w konsekwencji – bez wymiany udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej na akcje w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

Mając na względzie powyższe, art. 499 § 1 pkt 2) – 4) k.s.h. nie miały zastosowania, a zatem Plan Połączenia nie zawierał:

- a) informacji o stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej i o wysokości ewentualnych dopłat,
- b) informacji o zasadach dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej,
- c) informacji o dniu, od którego akcje Spółki Przejmującej przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej będą uczestniczyć w zysku Spółki Przejmującej.

Wobec brzmienia art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 516 § 5 k.s.h. Zarządy łączących się Spółek nie sporządzały pisemnego sprawozdania uzasadniającego połączenie, a ponadto nie było wymagane poddanie planu połączenia badaniu przez biegłego rewidenta, a także wydania przez biegłego rewidenta opinii.

Przeniesienie majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą nastąpiło z dniem 30 września 2015 r., czyli w dniu wpisania połączenia do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez sąd właściwy dla Spółki Przejmującej.

4. Powołanie nowej spółki FD Polska Sp. z o.o. i zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Ateria Sp. z o.o.

31 lipca 2015 r. podpisano akt notarialny, którym powołana została spółka FD Polska Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 100.000 zł. Wszystkie udziały zostały objęte przez DGA S.A. w zamian za wkład pieniężny.

Następnie w dniu 26 sierpnia 2015 r. spółka zależna Ateria Sp. z o.o. („Sprzedający”) podpisała umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa z FD Polska Sp. z o.o. („Kupujący”). Zgodnie z umową wszelkie prawa do zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeszły na Kupującego w dniu 27 sierpnia 2015 r.

Zgodnie z umową zorganizowana część przedsiębiorstwa objęła:

- a) prawa do nazwy FastDeal, FastDeal.pl, Tripcase, Tripcase.pl, FeelDate, a także do znaków słowno – graficznych zawierających podane wyrażenia,
- b) prawa do Domen,
- c) prawa do Serwisu FastDeal w tym m.in.: dokumentacja, oprogramowanie, bazy danych Usługodawców i Użytkowników,
- d) prawa do Serwisu Feeldate,
- e) ruchomości biurowe,
- f) umowy funkcjonalnie związane z serwisami,
- g) należności handlowe związane z serwisami,
- h) zobowiązania funkcjonalnie związane z zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa,
- i) prawa z umów o pracę,
- j) prawa z pozostałych umów cywilnoprawnych.

Do Zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie weszły:

- a) wierzytelności przysługujące DGA S.A. (jako pożyczkodawcy) od Ateria Sp. z o.o. (pożyczkobiorcy), a wynikające z następujących umów:
 - i. umowy pożyczki z dnia 28 października 2011 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 200 tys. zł,
 - ii. umowy pożyczki z dnia 9 listopada 2012 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 200 tys. zł,
 - iii. umowy pożyczki z dnia 17 lipca 2014 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 300 tys. zł,

- iv. umowy pożyczki z dnia 11 września 2014 r. z terminem spłaty 30 czerwca 2017 r. w wysokości 300 tys. zł,
- b) wierzytelności przysługujące Life Fund Sp. z o.o. (jako pożyczkodawcy) od Ateria Sp. z o.o. wynikające z umowy pożyczki z dnia 11 października 2013 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 300 tys. zł,
- c) ewentualne wierzytelności przysługujące Ateria Sp. z o.o. od DGA S.A. wynikające z „Umowy sprzedaży wierzytelności przysługującej DGA S.A. z tytułu udzielonej pożyczki pieniężnej spółce R&C Union S.A. z siedzibą w Poznaniu” w wysokości 2.900 tys. zł.

Strony oświadczyły, że za zobowiązania związane z prowadzeniem Zorganizowanej części przedsiębiorstwa, a powstałe przed przejściem na Kupującego zorganizowanej części przedsiębiorstwa, odpowiada Kupujący solidarnie ze Sprzedającym, stosownie do regulacji art. 55⁴ k.c.

Cena sprzedaży określona została na 1 zł w związku z faktem, że FD Polska Sp. z o.o. przejęła zobowiązania związane z Zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa w kwocie 500.000 zł.

5. Sprzedaż udziałów spółki wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.

W dniu 10 września 2015 r. DGA S.A. dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce wykrojniki.com.pl Sp. z o.o. za kwotę 135.000 zł. Nabywcą była firma Chespa Wykrojniki Sp. z o.o. DGA S.A. posiadała 4,8% pakiet udziałów w spółce, których wartość zakupu wynosiła 50.000 zł.

6. Sprzedaż spółki Audiobook.pl Sp. z o.o.

W dniu 20 listopada 2015 r. DGA S.A. oraz Life Fund Sp. z o.o. dokonały sprzedaży 100% posiadanych udziałów w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o. za łączną cenę 360.000 zł, w tym DGA S.A. za 221.538,46 zł, a Life Fund Sp. z o.o. za 138.461,54 zł. Nabywcą została spółka Heraclon International Sp. z o.o.

DGA S.A. była właścicielem 800 udziałów w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o., co stanowiło 61,5% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów, natomiast Life Fund Sp. z o.o. była właścicielem 500 udziałów, co stanowiło 38,5% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

7. Objęcie nowo utworzonych udziałów w spółce Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 grudnia 2015 r. spółka zależna Life Fund Sp. z o.o. objęła 8 nowo wyemitowanych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. zwiększającym tym samym swój udział z 14,9% do 15,5%.

8. Zaprzestanie działalności przez spółkę Inclick Polska Sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia 2015 r. spółka Inclick Polska Sp. z o.o., w której spółka dominująca poprzez swoją spółkę zależną posiada pośredni udział w wysokości 24,6% zaprzestała prowadzenia działalności i złożyła wniosek o upadłość. Spółka nie była objęta konsolidacją.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. W 2015 r. DGA S.A. zakończyła realizację dotychczasowych projektów outplacementowych i szkoleniowych współfinansowanych ze środków EFS w perspektywie na lata 2007-2013, m.in.:

- Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach”,
- „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP”,
- „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej”,
- „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku”,

- „Szkola przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II”,
- „Nauka - Praktyka - Sukces”,
- „Nowe perspektywy zatrudnienia – outplacement na Mazowszu”.

W związku z powyższym DGA S.A. w 2015 r. rozpoczęła przygotowywanie nowych projektów współfinansowanych w ramach perspektywy finansowej 2014-2020 w ramach ogłoszonych konkursów przez instytucje wdrażające. Efekty tych działań powinny być widoczne w wynikach od 2016 r.

2. Przygotowywanie do wejścia w życie ustawy „Prawo restrukturyzacyjne”

W 2015 r. DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przygotowywały się do realizacji nowych projektów restrukturyzacyjnych, które powinny pojawić się od 2016 r. w związku z wejściem w życie reformy postępowań sanacyjnych. Głównym celem nowej ustawy Prawo restrukturyzacyjne, która weszła w życie od 1 stycznia 2016 r. jest położenie nacisku na ratowanie firm przed upadłością. Zgodnie z przepisami obowiązującymi do końca 2015 r. działania skoncentrowane głównie były na maksymalnym zaspokojeniu wierzycieli upadłego. Nowe rozwiązania prawne są ukierunkowane na wsparcie przedsiębiorcy w sytuacjach kryzysowych i umożliwienie przeprowadzenia postępowań naprawczych.

W związku z powyższymi zmianami spółka DGA Centrum Sanacji Firm S.A. (www.sanacjafirm.pl) wraz z DGA S.A. prowadziły szereg konsultacji i szkoleń, aby od 1 stycznia 2016 r. w pełni wykorzystać zapisy nowego prawa, które mają przede wszystkim służyć przedsiębiorstwom w trudnych sytuacjach.

Celem powołania przez DGA S.A. spółki DGA Centrum Sanacji Firm S.A. było m.in. wspieranie właścicieli i zarządów firm w sytuacjach kryzysowych oraz pełnienie funkcji doradcy restrukturyzacyjnego w postępowaniach naprawczych. W tym celu zorganizowany został zespół doświadczonych doradców restrukturyzacyjnych. W skład zespołu wchodzi m.in. konsultanci biznesowi, syndycy, biegli rewidenci i prawnicy.

3. FD Polska Sp. z o.o.

Spółka powołana została w lipcu 2015 r., a w dniu 26 sierpnia 2015 r. podpisała umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci serwisu www.fastdeal.pl, który rozwija.

4. Life Fund Sp. z o.o.

W 2015 r. spółka kontynuowała proces udzielania pożyczek, a także przeprowadziła jedną dezinwestycję w postaci sprzedaży udziałów spółki Audiobook.pl Sp. z o.o.

Zdarzenia korporacyjne

1. Publikacja sprawozdań finansowych

- a) 20 marca 2015 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2014 r.
- b) 15 maja 2015 r. opublikowane zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. za I kwartał 2015 r. zawierające skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej DGA S.A.
- c) 31 sierpnia 2015 r. opublikowane zostało skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. za I półrocze 2015 r. zawierające skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej DGA S.A.
- d) 16 listopada 2015 r. opublikowane zostało skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. za III kwartał 2015 r. zawierające skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej DGA S.A.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 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 połączenia spółki Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A.

3. Odwołanie prokury

Zarząd DGA S.A. podjął uchwałę w przedmiocie odwołania z dniem 29 maja 2015 r. prokury łącznej udzielonej Panu Michałowi Boruckiemu.

4. Skup akcji własnych

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 98.102 akcje, co stanowi ok. 8,6794% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

IV. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W PERSPEKTYWIE PRZYNAJMNIEJ NAJBLIŻSZEGO ROKU OBROTOWEGO

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2015

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A.

22 lutego 2016 r. nastąpiło formalne wykreślenie spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. Jest to następstwo złożonego w 2013 r. przez DGA S.A. wypowiedzenia umowy spółki.

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała analizę nowych projektów inwestycyjnych, które są zgodne ze strategią spółki. Biorąc pod uwagę wysokość wolnych środków pieniężnych oraz brak zadłużenia DGA S.A. ma zdolność do realizacji kolejnych przedsięwzięć inwestycyjnych w 2016 r. szczególnie w powiązaniu ze świadczeniem usług w zakresie restrukturyzacji podmiotów gospodarczych.

3. Strategia działania

3.1. Działalność spółki dominującej DGA S.A. w 2015 r.

W 2015 r. działania DGA S.A. skupione były na trzech obszarach.

Pierwszy obszar dotyczył działalności doradczo-konsultingowej oraz szkoleniowej. Projekty doradcze realizowane były przez DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które są wyspecjalizowane w określonych obszarach. Natomiast projekty szkoleniowe realizowane były przez Departament Zarządzania Projektami, który specjalizuje się przede wszystkim w projektach, które są współfinansowane ze środków funduszy unijnych.

Drugi obszar działalności DGA S.A. skoncentrowany był na inwestycjach kapitałowych. W obszarze tym dokonywano analiz nowych projektów inwestycyjnych, a także monitorowano dotychczasowe inwestycje kapitałowe i przeprowadzona została reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej DGA S.A., co zostało opisane w „Zdarzeniach w sferze inwestycji kapitałowych”.

Trzeci obszar, który był rozwijany związany jest z przygotowaniem nowego produktu dla przedsiębiorców w

powiązaniu o ustawę „Prawo restrukturyzacyjne”, która przede wszystkim wspierać ma podmioty, które znalazły się w trudnej sytuacji. Działania ukierunkowane były na rozwój świadczenia usług w roli doradcy restrukturyzacyjnego przez DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. Nie wykluczone jest, że w tym obszarze czynione będą również inwestycje kapitałowe wspierające podmioty będące przedmiotem procesów naprawczych.

Łączenie roli doradcy restrukturyzacyjnego z możliwością pozyskiwania finansowania zewnętrznego (również w formie inwestora finansowego) jest jednym z nowych elementów programu inwestycyjnego DGA S.A.

W 2015 r. wydano kilkanaście publikacji w tematyce prawa restrukturyzacyjnego, przeprowadzone zostały szkolenia w Poznaniu i Warszawie, przedstawiciele DGA S.A. uczestniczyli w szkoleniach i kongresach związanych z tą tematyką, natomiast w styczniu 2016 r. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. oraz Wydziałem Prawa i Administracji Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu DGA S.A. zorganizowała konferencję pt. „Prawo restrukturyzacyjne i sanacji firm”. 2 marca 2016 r. odbyła się druga konferencja o tym samym tytule kierowana przede wszystkim do spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Konferencja organizowana była wraz ze Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych oraz Kancelarią Prof. Wierzbowski i Partnerzy oraz BDO Polska Sp. z o.o.

3.2. Wytyczne kierunki działania na 2016 r.

Zarząd spółki dominującej DGA S.A. wyznaczył następujące cele i kierunki działania na 2016 r., które będą realizowane przez DGA S.A., spółki zależne, a także przy współpracy ze spółkami stowarzyszonymi:

A. W obszarze działalności doradczej:

a) spółki dominującej

1. Zarządzanie projektami głównie w oparciu o środki UE, w tym projekty dotyczące rynku pracy (przyjęto dwa podstawowe kierunki):
 - a) Outplacement ze wskazaniem na skuteczne pozyskiwanie miejsc pracy, szkolenia, poradnictwo zawodowe, organizacja praktyk i staży.
 - b) Kreowanie nowego rynku pracy:
 - praktyczne doradztwo i innowacyjne szkolenia dla młodzieży,
 - komercjalizacja wiedzy naukowej,
 - tworzenie nowych podmiotów gospodarczych (w oparciu o dotacje),
 - doradztwo i inkubowanie pomysłów dla nowopowstałych firm.
2. Projekty restrukturyzacyjne – świadczenie usług dla podmiotów gospodarczych będących w trudnej sytuacji poprzez korzystanie z możliwości, które wprowadziła nowa ustawa Prawo restrukturyzacyjne.

b) spółek zależnych i stowarzyszonych:

Silniejsza współpraca i kooperacja między spółkami z Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie pozyskiwania klientów, projektów, a także prezentowania kontrahentom komplementarnej oferty usług doradczych wykorzystując specjalistyczne kompetencje każdej ze spółek.

B. W obszarze produktowym spółki internetowej

Kontynuowanie prac rozwojowych nad serwisem www.fastdeal.pl, tak aby dostosowywać się i kreować nowe trendy zachodzące na rynku internetowym. Rozwijanie nowych możliwości interakcji z użytkownikami, w tym dostarczanie nowych rozwiązań dokonywania zakupów.

C. W obszarze działalności inwestycyjnej:

1. Analizowanie nowych projektów inwestycyjnych, w tym również przy okazji świadczenia usług w projektach restrukturyzacyjnych, jako inwestor finansowy.
2. Restrukturyzacja i reorganizacja niektórych spółek będących w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Wsparcie spółek w obszarze restrukturyzacji, finansów, budowy efektów synergii i działań marketingowych, co powinno przełożyć się na wzrost wartości całej Grupy Kapitałowej.
3. Analiza podmiotów pod kątem rozpoczęcia procesów dezinwestycji.

D. W obszarze działalności pożyczkowej:

Pożyczki „wewnętrzne” – udzielanie pożyczek wewnątrz Grupy Kapitałowej DGA S.A., mających na celu zapewnienie finansowania na rozwój spółek i podnoszenie ich wartości rynkowej, a także ewentualne wsparcie finansowe dla podmiotów zewnętrznych przy realizacji projektów restrukturyzacyjnych.

4. Pozostałe czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie kolejnego roku

Prognoza wzrostu gospodarczego na 2016 r. wynosi od ok. 3,4% do 3,6%.

W 2016 r. wg IBnGR wartość dodana w przemyśle wzroście o 5,5%, natomiast w sektorze usług rynkowych wzrost powinien osiągnąć 3,5%. Na wzrost gospodarczy w coraz większym zakresie powinny wpływać środki finansowe z nowego okresu programowania przewidzianego na lata 2014-2020. Dodatkowo czynnikiem wspierającym powinno być malejące bezrobocie, które stymulować będzie konsumpcję prywatną.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. analizuje nabory wniosków i ogłaszane konkursy w ramach budżetu unijnej polityki spójności, przyznanej Polsce na lata 2014-2020. Budżet do rozdysponowania to 82,5 mld euro. Programy, w ramach których będzie można ubiegać się o dofinansowanie, często stanowią kontynuację programów z poprzedniej perspektywy, ale spodziewać się należy szeregu nowości, zwłaszcza w odniesieniu do zasad ubiegania się o środki unijne. Środki te będą trafiały do beneficjentów za pośrednictwem 6 programów operacyjnych wdrażanych na szczeblu centralnym, 16 regionalnych programów operacyjnych zarządzanych przez Urzędy Marszałkowskie.

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

W wyniku mijającego kryzysu gospodarczego pojawiło się więcej firm zagrożonych upadłością. Poprawiająca się na rynku koniunktura wpłynie korzystnie na kondycję firm, ale i tak prognozuje się, że w 2016 roku liczba firm zagrożonych upadłością będzie niewiele niższa niż w 2015 roku. W obliczu tego faktu DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej ma szansę na pozyskanie projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i/lub upadłościowych mając na uwadze zmianę od 2016 r. prawa upadłościowego i naprawczego gdzie główny nacisk położony został na ratowanie firm przed upadłością.

Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będą szansą głównie dla DGA S.A. w rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami kryzysu gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie DGA S.A. posiada znaczące kompetencje.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez spółkę dominującą DGA S.A. wyniki należy wskazać dużą liczbę małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, konkurencję cenową, zmiany przepisów prawnych, a także trudności w pozyskiwaniu wysokokwalifikowanych pracowników.

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 spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być kompensowany zwiększeniem sprzedaży usług ukierunkowanych na optymalizację i restrukturyzację przedsiębiorstw. Mając jednak na uwadze prognozy dla polskiej gospodarki powyższe ryzyko powinno być minimalne.

Ryzyko konkurencji

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

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Grupę Kapitałową DGA S.A. na kilku płaszczyznach: (i) pogorszenia wyników finansowych w wyniku presji na obniżenie 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, fundusze kapitału zaangażowanego, fundusze zawiązywane wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym), które poszukują podobnie jak DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. ciekawych projektów inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. w celu zapobiegania powyższym zagrożeniom dywersyfikuje swoją działalność oraz dba o ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. ryzyko w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji w dziedzinie prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. i na jej wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc prawną. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A., przy wsparciu ze strony doradców prawnych, monitorują zmiany prawa mając na celu eliminację ryzyka niedostosowania swojej działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawnych.

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 spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A., konsultantów lub klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych.

Dodatkowo niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe. Podlegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej ustabilizowanym systemie prawa podatkowego.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu podatkowym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc w zakresie prawa podatkowego i rachunkowości. Obszary księgowości, jak i sporządzania sprawozdań finansowych są prowadzone przez profesjonalne zewnętrzne firmy księgowe, co minimalizuje ryzyka niedostosowania działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawa podatkowego.

Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów

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

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

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

- odpowiednie konstruowanie kontraktów z kluczowymi konsultantami i zawieranie umów długoterminowych,
- oferowanie możliwości rozwoju zawodowego, opartego na systemie szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych,
- opiekę medyczną,
- podjęcie stałej współpracy ze spółkami wyodrębnionymi ze struktur DGA S.A., działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA S.A.

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

Przychody kwartalne oraz generowane zyski mogą wykazywać pewną zmienność w poszczególnych kwartałach. W przypadku usług doradczych 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 zauważyć można również w przypadku serwisu www.fastdeal.pl, gdzie okresy wakacyjne charakteryzują się niższą dynamiką sprzedaży voucherów. Natomiast w przypadku spółki wspólnie kontrolowanej DGA Audyt Sp. z o.o. ze względu na rodzaj świadczonych usług polegających przede wszystkim na badaniu sprawozdań finansowych pierwsze półrocze charakteryzuje się o wiele wyższymi przychodami niż drugie półrocze.

Ryzyko skali działania

Grupa Kapitałowa DGA S.A. 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. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. ograniczają ryzyko finansowe skali działania poprzez zachowanie zasady otwierania biur lub zwiększania zatrudnienia wyłącznie pod potrzeby projektowe.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

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

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

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,

- systematyczny monitoring poczynąń konkurencji, przede wszystkim zdarzeń i trendów, które mają miejsce w krajach wysoko rozwiniętych,
- poszerzanie listy produktów poprzez współpracę z partnerami i realizację projektów w konsorcjach.

Ryzyko związane z zawartymi umowami

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość wystawionych przez Grupę Kapitałową DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie spółek gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 8,9 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. mogłyby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność Grupy Kapitałowej DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałoby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółek.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wartość zabezpieczeń umów wynosi 244 tys. zł. Istotny spadek w stosunku do końca 2015 r. wynika z ostatecznego rozliczenia projektów.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez spółkę dominującą DGA S.A. zakłada prowadzenie 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., jak i Life Fund Sp. z o.o. dokonują 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. i/lub Life Fund Sp. z o.o. Spółki starają się zapobiegać temu ryzyku na bieżąco monitorując sytuację w podjętych inwestycjach.

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

DGA S.A. i/lub Life Fund Sp. z o.o. mają w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznej (PTWP S.A.), jak i niepublicznych. Instrumenty finansowe zakwalifikowane jako instrumenty przeznaczone do obrotu wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, dla

instrumentów notowanych jest to kurs giełdowy dla pozostałych instrumentów przyjęty model wyceny. W związku z tym w przypadku, gdy sytuacja na rynkach kapitałowych będzie niekorzystna to wycena posiadanych instrumentów finansowych na dzień bilansowy może ulec obniżeniu i niekorzystnie wpłynąć na wyniki DGA S.A. i/lub Life Fund Sp. z o.o.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

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

DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. zapobiegają takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych.

Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

Działalność spółki FD Polska Sp. z o.o. opiera się przede wszystkim o infrastrukturę informatyczną (serwery, portal internetowy). W przypadku jakichkolwiek awarii infrastruktury technicznej lub w przypadku ataków hakerskich istnieje ryzyko czasowego wstrzymania działalności portalu internetowego, na którym opiera się biznes spółki, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednie zabezpieczenia systemów oraz możliwość szybkiego przełączenia na infrastrukturę zapasową.

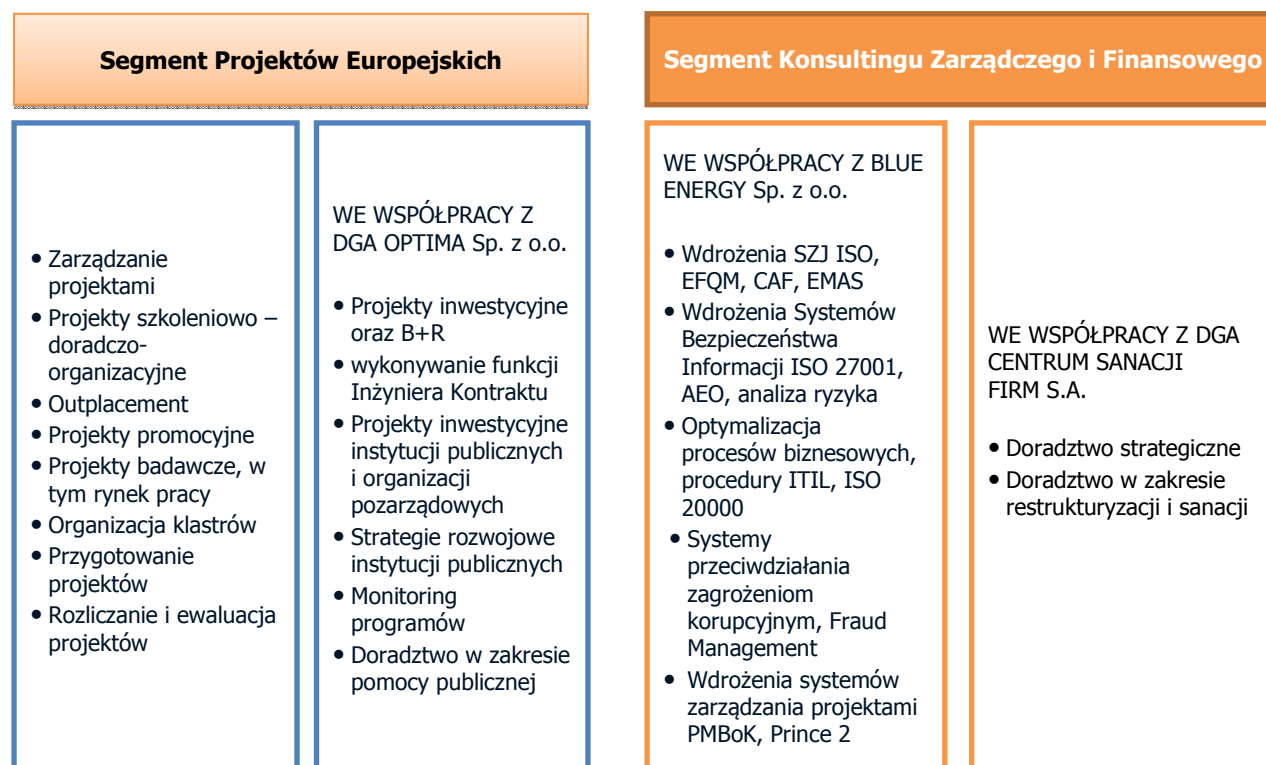
V. RYNEK I OFEROWANE USŁUGI

1. Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Spółka dominująca DGA S.A.

Zakres działalności podmiotu dominującego DGA S.A. jest stosunkowo szeroki i obejmuje kilka obszarów działania. Do działań tych zalicza się przede wszystkim realizacja projektów doradczo-szkoleniowych finansowanych ze środków UE, projekty związane z doradztwem biznesowym, doradztwem w sferze zarządzania oraz działalność w zakresie inwestycji kapitałowych i udzielania pożyczek. Od 2016 r. katalog usług został poszerzony o usługi w zakresie restrukturyzacji podmiotów gospodarczych w kontekście nowego prawa – Prawo restrukturyzacyjne.

Diagram nr 1. Usługi oferowane przez DGA S.A.



Krótką charakterystykę działalności oraz świadczonych usług przedstawiono poniżej:

Segment „Projekty Europejskie” – zarządzanie dużymi projektami oraz kompleksowa pomoc w uzyskaniu dofinansowania przedsięwzięć rozwojowych. Do kluczowych kompetencji należą doświadczenie, wypracowane narzędzia i system informatyczny do zarządzania projektem.

Wdrażane projekty podnoszą konkurencyjność i innowacyjność podmiotów, umożliwiając kompleksowe rozpoznanie najważniejszych problemów społecznych, wspierają grupy społeczne zagrożone wykluczeniem a także umożliwiają przeprowadzanie badań i analiz.

Oprócz ubiegania się o dofinansowanie projektu i w dalszej kolejności zarządzanie projektem, oferowane są także takie usługi jak np.:

- monitoring, ewaluacja i audyt projektów unijnych finansowanych ze środków Unii Europejskiej,
- szkolenia - kompleksowe usługi, zawierające analizę potrzeb szkoleniowych, realizację założeń ogólnych i specjalistycznych oraz analizę efektywności prowadzonych szkoleń,
- outplacement (doradztwo zawodowe, pośrednictwo pracy, szkolenia, dotacje na działalność gospodarczą),
- badania i analizy z zakresu rynku pracy (w ramach analizy dokumentów i sondaży opinii),
- działania promocyjne – zarówno projektu, jak i jego realizatorów,
- doradztwo w zakresie pomocy publicznej,
- doradztwo w zakresie projektów infrastrukturalnych,
- wykonywanie funkcji Inżyniera Kontraktu.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego

DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej DGA S.A. zajmuje się świadczeniem usług z obszaru zarządzania strategicznego, zarządzania organizacją i jej procesami, które wspierane są specjalistycznym oprogramowaniem. DGA S.A. posiada kompetencje w zakresie usługi realizacji projektów prywatyzacyjnych, restrukturyzacyjnych i sanacyjnych oraz projektów związanych z obsługą procesów kupna - sprzedaży.

W segmencie tym oferowane są m.in. następujące produkty:

- Wytyczenie strategii rozwoju i wdrożeń BSC,
- Pozyskiwanie kapitału,
- Fuzje i przejęcia,
- Modele finansowe,
- Transakcje nabywania i sprzedaży podmiotów,
- Wyceny i due dilligance,
- Wdrożenia: Systemów Zarządzania Jakością ISO, Systemów Bezpieczeństwa Informacji, Optymalizacji procesów biznesowych, Wspieranie wprowadzania systemów ciągłości działania, Systemy informatyczne wspierające zarządzanie przedsiębiorstwem, prywatyzacje, wyceny,

a od 2016 r. działania restrukturyzacyjne wsparte rozwiązaniami prawnymi.

DGA S.A.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.dga.pl

KRS: 0000060682
REGON: 630346245
NIP: 7811010013

Zarząd na 31.12.2015 r.:

Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu
Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu
Mirosław Marek – Wiceprezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 9.042 tys. zł

Główni akcjonariusze:

Andrzej Głowacki 34,05% w kapitale i głosach
Anna Szymańska 5,74% w kapitale i głosach

Profil działalności

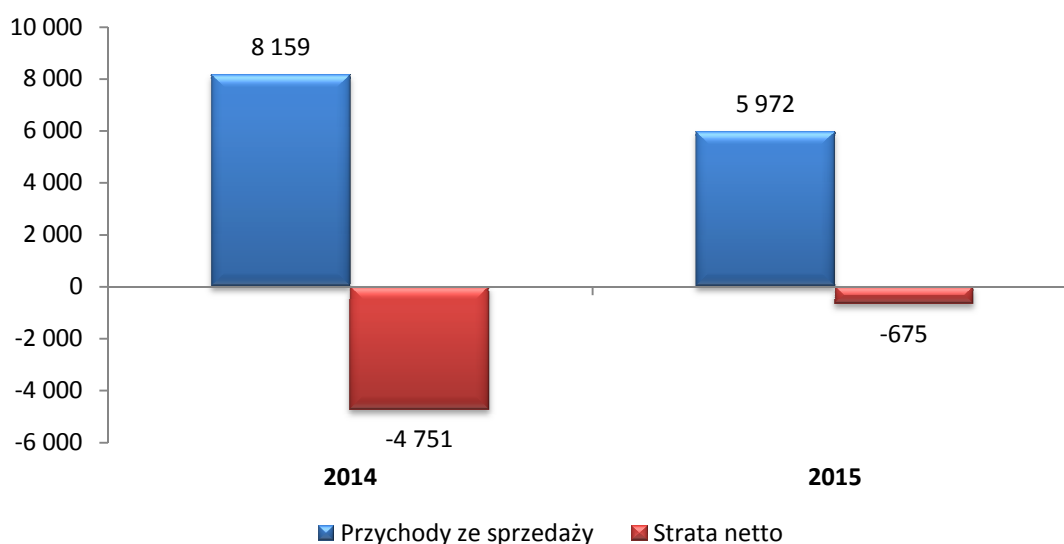
DGA S.A. prowadzi działalność doradczą oraz inwestycyjną. Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej. Działalność doradczą ukierunkowaną jest na świadczeniu usług w zakresie restrukturyzacji i sanacji firm, a także na realizacji projektów szkoleniowych i outplacementowych współfinansowanych z funduszy unijnych.

Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku

- zakończenie realizacji projektów unijnych z perspektywy finansowej 2007-2013
- przygotowywanie nowej oferty usług w kontekście wejścia w życie nowej ustawy „Prawo restrukturyzacyjne”
- połączenie ze spółką zależną Ateria Sp. z o.o.
- sprzedaż udziałów w spółkach: Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o., Audiobook.pl Sp. z o.o., wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.
- powołanie spółki FD Polska Sp. z o.o.

Plany na 2016 r.

- pozyskiwanie nowych projektów z nowej perspektywy finansowej UE przewidzianej na lata 2014-2020,
- rozpoczęcie świadczenia usług restrukturyzacyjnych i sanacyjnych w kontekście nowej ustawy „Prawo restrukturyzacyjne”
- poszukiwania nowych projektów inwestycyjnych,
- analiza podmiotów pod kątem procesów dezinwestycji

Wykres 2. Wyniki finansowe w latach 2014-2015 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy z działalności kontynuowanej - bez wyłączeń konsolidacyjnych

Spółki zależne**Life Fund Sp. z o.o.****Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.lifefund.pl

KRS: 0000417069
REGON: 302085238
NIP: 7831687977

Zarząd na 31.12.2015 r.:
Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 2.028 tys. zł

DGA S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

Spółka działa jako firma inwestycyjna, które inwestuje w spółki kapitałowe i udziela pożyczek.

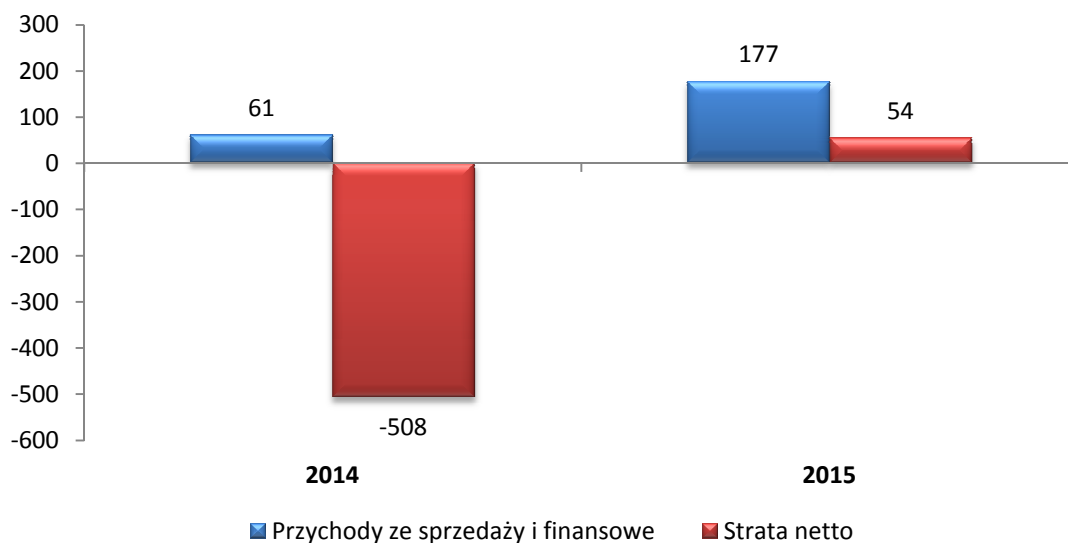
Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku

W lutym 2015 r. nastąpiło połączenie spółki Life Fund Sp. z o.o. z Alekiedy.pl Sp. z o.o. i DGA HCM Sp. z o.o.

W listopadzie 2015 r. spółka sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o., a w grudniu 2015 r. objęła 8 nowoutworzonych udziałów w spółce Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. Ponadto spółka w 2015 r. kontynuowała działalność w zakresie udzielania pożyczek.

Plany na 2016 r.

Spółka w dalszym ciągu będzie udzielać pożyczek oraz będzie nadzorować spółki, w których posiada udziały.

Wykres 3. Wyniki finansowe w latach 2014-2015 (w tys. zł)

FD Polska Sp. z o.o.

Informacje podstawowe

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.fastdeal.pl

KRS: 0000571384
REGON: 362186040
NIP: 7831729546

Zarząd na 31.12.2015 r.:
Agnieszka Bełcikowska – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 100 tys. zł

DGA S.A. posiada 100,0% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2015

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

Spółka zajmuje się obszarem e-commerce oraz działalnością w szeroko pojętym Internecie. Spółka prowadzi portal zakupów grupowych www.fastdeal.pl.

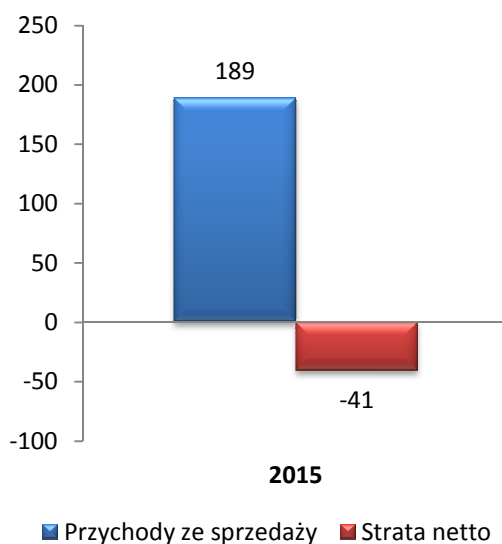
Platforma FastDeal.pl pośredniczy w sprzedaży Internautom produktów i usług z atrakcyjnymi rabatami.

Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku

Spółka powołana została w lipcu 2015 r. 26 sierpnia 2015 r. spółka podpisała umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci serwisu www.fastdeal.pl, który rozwija.

Plany na 2016 r.

Głównym zadaniem spółki w 2016 r. będzie dalszy rozwój serwisu fastdeal.pl oraz opracowanie efektywnego modelu działania serwisu poprzez powiązanie kosztów serwisu z generowanymi przychodami i przepływami finansowymi.

Wykres 4. Wyniki finansowe za 2015 r. (w tys. zł)

DGA Centrum Sanacji Firm S.A.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.sanacjafirm.pl

KRS: 0000442983
REGON: 302302724
NIP: 7831694871

Zarząd na 31.12.2015 r.:
Anna Szymańska – Prezes Zarządu
Grzegorz Bigaj – Wiceprezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 150 tys. zł

DGA S.A. posiada bezpośrednio 49,3% udziałów w kapitale oraz 32,7% w głosach

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

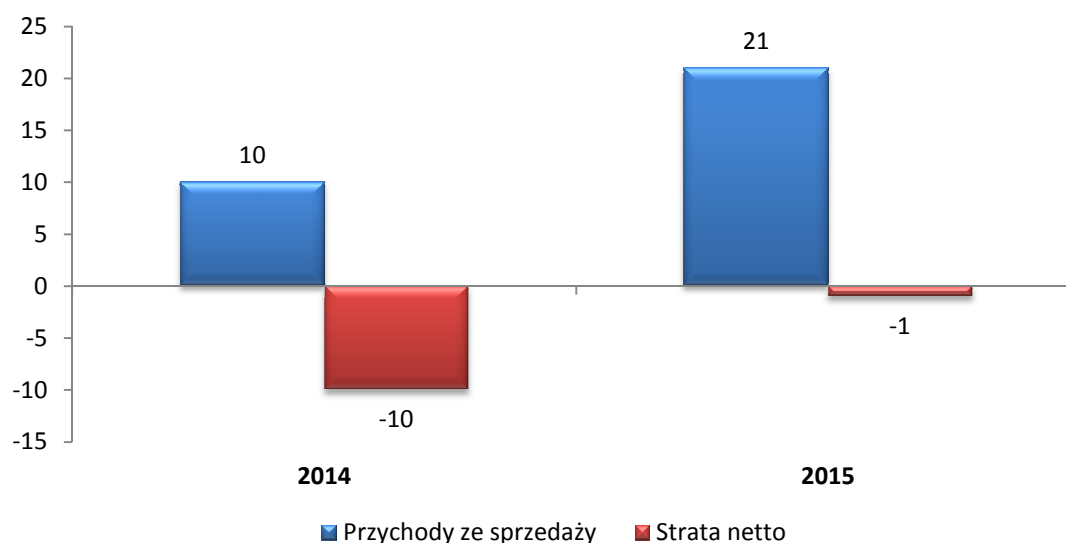
Spółka świadczy usługi podmiotom wymagającym działań restrukturyzacyjnych, zarówno w zakresie określonym ustawą Prawo restrukturyzacyjne, jak i opracowującym i wdrażającym indywidualne projekty naprawcze i rozwojowe. Spółka może również jako podmiot prawny pełnić funkcję doradcy restrukturyzacyjnego, syndyka, nadzorcy sądowego albo zarządcy. Doradcy z DGA CSF S.A. to licencjonowani doradcy restrukturyzacyjni, menedżerowie, prawnicy i biegli rewidenci z wieloletnim doświadczeniem, którzy są gotowi wesprzeć przedsiębiorców w sanowaniu trudnej sytuacji ich firm i co najważniejsze – ochronić przed likwidacją.

Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku

1. Uruchomienie portalu aukcyjnego wierzytelności przysługujących masom upadłości.
2. Zmiana strony internetowej oraz wizerunkowej Spółki, przygotowanie nowych materiałów marketingowych w kontekście działań promocyjnych związanych z pozyskaniem klientów na świadczenie usług restrukturyzacyjnych w świetle nowej ustawy Prawo restrukturyzacyjne wchodzącej od 01.01.2016r.
3. Szeroka merytoryczna akcja promocyjna DGA CSF S.A. jako doradcy restrukturyzacyjnego (artykuły, szkolenia własne w Poznaniu i w Warszawie).
4. Podjęta współpraca z nowymi syndykami w zakresie ich wsparcia w prowadzonych postępowaniach.


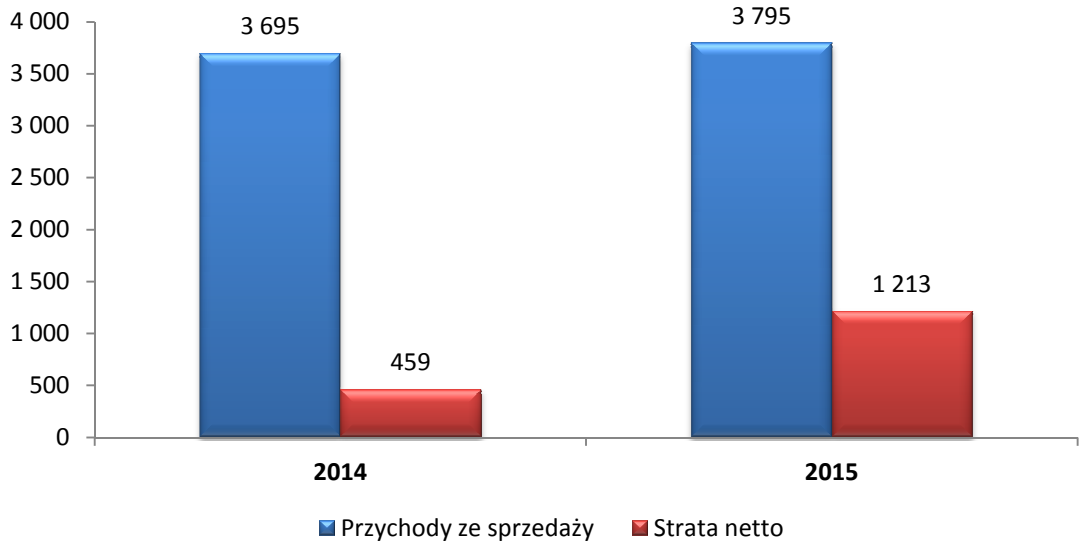
Plany na 2016r.

1. Pozyskanie zleceń od osób fizycznych zainteresowanych ogłoszeniem upadłości konsumenckiej,
2. Akcje szkoleniowo – informacyjne dla podmiotów gospodarczych o możliwościach stworzonych przez Prawo restrukturyzacyjne,
3. Pozyskiwanie i realizacja zleceń na przygotowywanie planów restrukturyzacyjnych oraz realizacja funkcji doradców restrukturyzacyjnych w postępowaniach.

Wykres 5. Wyniki finansowe w latach 2013-2015 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Spółki współzależne i stowarzyszone

Blue energy Sp. z o.o.										
<p>Informacje podstawowe</p> <p>ul. Towarowa 35 61-896 Poznań</p> <p>www.grupablue.pl</p> <p>KRS: 0000361608 REGON: 301493828 NIP: 7781473428</p> <p><u>Zarząd na 31.12.2015 r.:</u> Michał Borucki – Prezes Zarządu Ryszard Kluska – Wiceprezes Zarządu</p>	 <p>Kapitał zakładowy: 65 tys. zł</p> <p>DGA S.A. posiada 33,9% udziałów w kapitale i głosach</p> <p>Rok inwestycji: 2010</p> <p>Spółka konsolidowana metodą praw własności</p>									
<p>Profil działalności</p> <p>Spółka specjalizuje się w doradztwie w zakresie zarządzania w obszarach:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Bezpieczeństwa: wdrożenia systemów bezpieczeństwa informacji, ciągłość działania, korporacyjna analiza ryzyka, system zapobiegania fraudom i korupcji, wdrożenia AEO, audyty bezpieczeństwa, audyty teleinformatyczne, audyty zabezpieczeń fizycznych. 2. Optymalizacji: Lean Management, optymalizacja procesowej, optymalizacja kosztowej, procedury ITIL, ISO 20000, przygotowanie do wdrożenia systemów informatycznych, optymalizacja obsługi Klienta i strategia sprzedaży, 3. Organizacji: modelowanie procesów biznesowych, zarządzanie projektami, prowadzenie projektów ISO 9001, PN-N 18001, ISO 17025, projekty środowiskowe, CSR, wdrażanie standardów kontroli zarządczej i interoperacyjności, 4. Automatyzacji procesów z wykorzystaniem technologii informatycznych: wdrożenie narzędzi BPM - Business Process Management, wdrożenie Elektronicznego Obiegu Dokumentów, wdrożenie Systemów Zarządzania Ryzykiem, narzędzia wspierające standardy kontroli zarządczej. 										
<p>Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku</p> <p>Wyniki finansowe w 2015 r. były wyższe niż w roku poprzednim dzięki wdrożeniu nowych produktów i zintensyfikowaniu działań sprzedażowych. Zarząd kontynuuje działania w zakresie poszerzenia oferty produktowej, a także optymalizacji kosztów funkcjonowania spółki. Spółka zrealizowała projekt dofinansowany z UE dotyczący opracowania systemu wspomagającego organizację wewnętrzną oraz przepływ danych i automatyzację usług realizowanych dla Klientów. Realizacja tego projektu usprawniła realizację usług i projektów oraz wpłynęła na efektywność i optymalizację kosztów.</p>										
<p>Plany na 2016 r.</p> <p>Spółka podtrzymuje działania mające na celu poszerzenie oferty o nowe produkty. Nowa strategia marketingowa oraz przebudowany dział sprzedaży będą istotnymi elementami rozwoju Spółki.</p>										
<p>Wykres 6. Wyniki finansowe w latach 2014-2015 (w tys. zł)</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>Przychody ze sprzedaży (tys. zł)</th> <th>Strata netto (tys. zł)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014</td> <td>3 695</td> <td>459</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>3 795</td> <td>1 213</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Strata netto (tys. zł)	2014	3 695	459	2015	3 795	1 213
Rok	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Strata netto (tys. zł)								
2014	3 695	459								
2015	3 795	1 213								

DGA Optima Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.dga.pl/optima

KRS: 00000366035
REGON: 301558545
NIP: 7781475025

Zarząd na 31.12.2015 r.:

Mirosław Marek – Prezes Zarządu
Maciej Przybysz – Wiceprezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 10 tys. zł

DGA S.A. posiada 40,0% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2010

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

Podstawowe obszary działalności Spółki to:

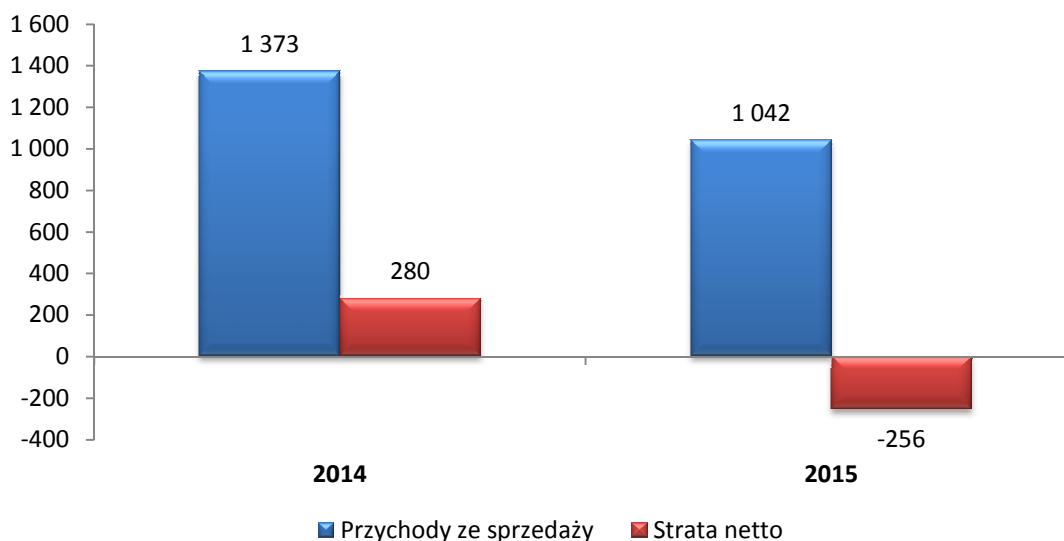
1. Pozyskiwanie środków pomocowych dla klientów, w tym: opracowywanie wniosków o dofinansowanie, wraz z biznesplanami lub studiami wykonalności.
2. Wsparcie dla klientów w prowadzeniu i rozliczaniu projektów finansowanych ze środków pomocowych.
3. Doradztwo z zakresu występowania i dopuszczalności pomocy publicznej, w tym rekompensat z tytułu świadczenia usług publicznych.
4. Doradztwo w zakresie partnerstwa publiczno-prywatnego.
5. Doradztwo dla instytucji odpowiedzialnych za realizację programów finansowanych środkami pomocowymi (tj. instytucji zarządzających i pośredniczących).

Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku

Podstawowy obszar działalności to pozyskiwanie środków UE na projekty inwestycyjne i badawczo-rozwojowe oraz zarządzanie takimi projektami. W 2015 r. środki UE przyznane Polsce na lata 2007-2013 były już wyczerpane, natomiast programy oparte o środki z budżetu 2014-2020 znajdowały się dopiero we wstępnej fazie uruchamiania. Spowodowało to spadek popytu na usługi oferowane przez Spółkę, a w konsekwencji – spadek jej przychodów.

Plany na 2016 r.

Zarząd Spółki przewiduje, że w 2016 r. proces wdrażania programów opartych o finansowanie unijne z budżetu 2014-2020 osiągnie oczekiwaną dynamikę. Spowoduje to odwrócenie tendencji rynkowych i wzrost popytu na usługi DGA Optima sp. z o.o.

Wykres 7. Wyniki finansowe w latach 2014-2015 (w tys. zł)

DGA Audyt Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.dgaaudyt.pl

KRS: 0000081451
REGON: 004857507
NIP: 7810022936

Zarząd na 31.12.2015 r.:

Tomasz Nowak – Prezes Zarządu
Ewelina Walinciak – Wiceprezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 500 tys. zł

DGA S.A. posiada 74,0% udziałów w kapitale i 48,7% w głosach

Rok inwestycji: 1998

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

Spółka świadczy następujące usługi:

- badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z polską ustawą o rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
- audyt projektów finansowanych ze środków unijnych,
- przekształcenia spółek: badanie planów przekształcenia, połączenia i podziału, opinie na temat wniesionych aportów, ustalenie parytetu wymiany,
- doradztwo przy fuzjach i połączeniach, uwzględniające aspekty, finansowe, podatkowe i księgowe,
- doradztwo w zakresie organizacji rachunkowości, audyty podatkowe, sporządzanie dokumentacji cen transferowych;
- usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz usługi w zakresie płac i kadr;
- audyty due diligence (w tym badanie przed i po zakupowe) – aspekty operacyjne, finansowe, podatkowe i pracownicze,
- wyceny przedsiębiorstw,
- przygotowywanie opinii i analiz finansowych oraz biznesplanów.

Najważniejsze wydarzenia w 2015 roku

W okresie lipiec – październik 2014 r. Zarząd przeprowadził wzmożone działania marketingowe w zakresie ofertowania, co przyczyniło się do pozyskania nowych klientów na 2015 rok. Skutkiem tych działań był istotny wzrost przychodów (o 23% w stosunku do 2014 roku). W 2015 roku Spółka kontynuowała działalność w oparciu o plan optymalizacji kosztów wdrożony w 2013 roku, gdzie stałe umowy o pracę zostały zastąpione umowami o podwykonawstwo. Wzrost przychodów przy jednoczesnej dyscyplinie kosztowej przyczynił się do poprawy rentowności. Najistotniejszym źródłem przychodów były czynności rewizji finansowej, które przeprowadzono w ponad 90 podmiotach.

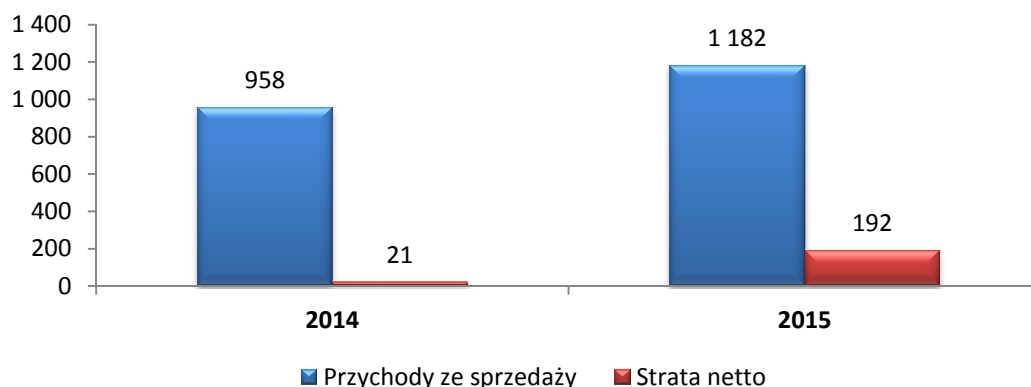
Spółka zakończyła współpracę z siecią Moore Stephens.

W 2015 roku Spółka rozwijała także działalność polegającą na usługowym prowadzeniu ksiąg rachunkowych oraz usługi w zakresie płac i kadr.

Plany na 2016 r.

Zarząd planuje utrzymać przychody na poziomie z 2015 r. oraz kontynuować działania związane z optymalizacją kosztów.

Sytuacja w branży (duża konkurencja i istotny spadek cen usług) wymusza na Zarządzie zmiany. W celu ustabilizowania sytuacji w spółce, Zarząd skupi się na wzroście przychodów przy zachowaniu dyscypliny kosztowej. Priorytetem jest znalezienie źródeł przychodów na III i IV kwartał roku obrotowego, co przełoży się na poprawę rentowności spółki. Pomoże w tym wprowadzenie nowych usług w zakresie cen transferowych oraz doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków. Zarząd rozszerza zakres świadczonych usług o usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych.

Wykres 8. Wyniki finansowe w latach 2014-2015 (w tys. zł)

2. Struktura sprzedaży

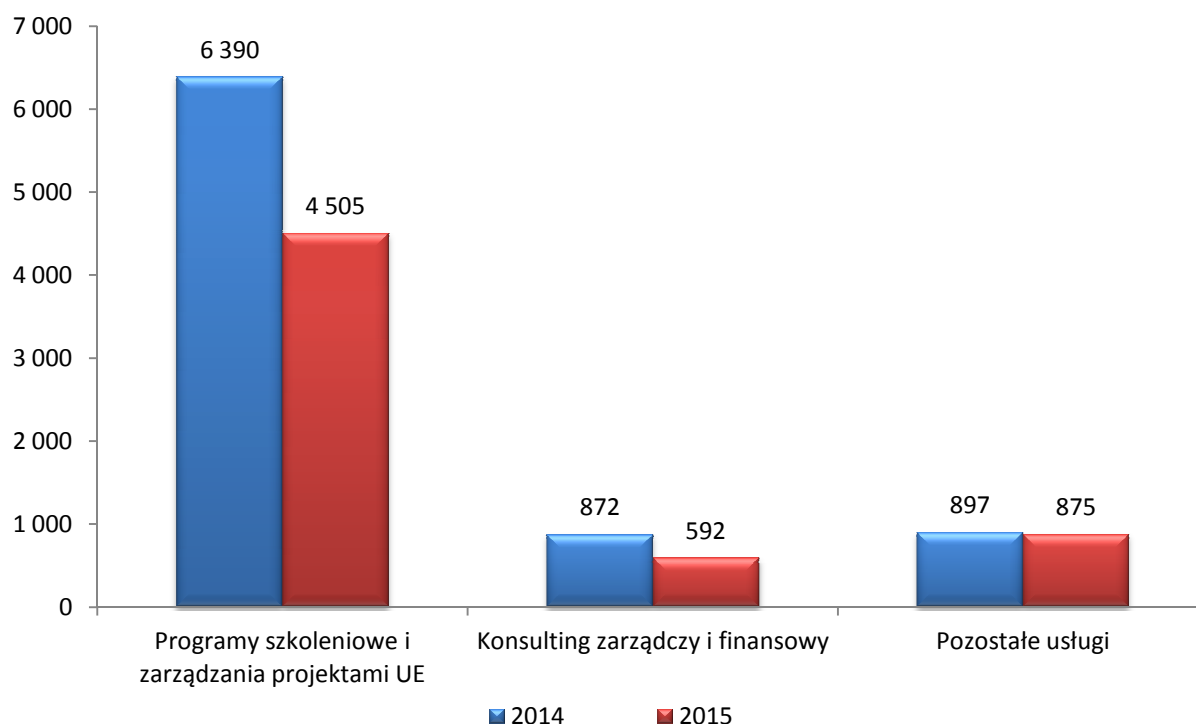
Spółka dominująca DGA S.A.

Poniższa tabela przedstawia wartość oraz udział procentowy przychodów w latach 2014 - 2015 w podziale na podstawowe rodzaje usług.

Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2014 – 2015 w podziale na podstawowe grupy usług (w tys. zł, bez wyłączeń konsolidacyjnych)

Grupy usług	2014		2015	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Programy szkoleniowe i zarządzanie projektami UE	6 390	78,3%	4 505	75,4%
Konsulting zarządczy i finansowy	872	10,7%	592	9,9%
Pozostałe usługi	897	11,0%	875	14,7%
PODSUMOWANIE:	8 159	100,0%	5 972	100,0%

Wykres 9. Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i usług (w tys. zł)



Pozostałe spółki podlegające konsolidacji**Tabela nr 2. Wartość przychodów pozostałych spółek w latach 2014-2015
(dane w tys. zł bez wyłączeń konsolidacyjnych)**

Spółki	Rodzaj usług	Przychody		Dynamika
		2014	2015	
1. Spółki zależne				
FD Polska Sp. z o.o.	internetowa platforma zakupu produktów i usług	-	189	-
DGA CSF S.A.	restrukturyzacja i sanacja firm	10	21	110,0%
Life Fund Sp. z o.o.*	spółka inwestycyjna	61	177	190,2%
2. Spółki współzależne				
DGA Audyt Sp. z o.o.	audytorskie	957	1 182	23,5%
3. Spółki stowarzyszone				
Blue energy Sp. z o.o.	doradztwo zarządcze	3 695	3 795	2,7%
DGA Optima Sp. z o.o.	fundusze strukturalne	1 373	1 042	-24,1%

*przychody ze sprzedaży i finansowe

Uzależnienie od głównych odbiorców

Grupa Kapitałowa DGA S.A. świadczy usługi na rzecz podmiotów gospodarczych (komercyjnych) oraz na rzecz administracji publicznej. Największe przychody zostały wygenerowane przez segment projektów unijnych, który realizuje projekty współfinansowane ze środków unijnych.

W 2015 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. miała dwóch odbiorców, których udział w sprzedaży przekroczył 10% skonsolidowanych przychodów ogółem. Były to następujące podmioty:

- Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu – 15,3% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektów „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej”, „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP”),
- Mazowiecka Jednostka Wdrażania Programów Unijnych – 10,4% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektu "Nowe perspektywy zatrudnienia - outplacement na Mazowszu").

Struktura geograficzna sprzedaży

Grupa Kapitałowa DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Sprzedaż na rynki zagraniczne występuje incydentalnie. Zarówno w 2014, jak i 2015 r. sprzedaż na rynek Polski wynosiła ponad 99,9% przychodów.

Uzależnienie od głównych dostawców

Grupa Kapitałowa DGA S.A. współpracuje z wieloma dostawcami, przez co ogranicza ryzyko uzależnienia od dostaw z jednego źródła. Analiza struktury zakupów wykazuje, że w 2015 r. nie wystąpiła sytuacja, w której którykolwiek z usługodawców posiadałby udział na poziomie, co najmniej 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem.

VI. WYNIKI FINANSOWE**1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami**

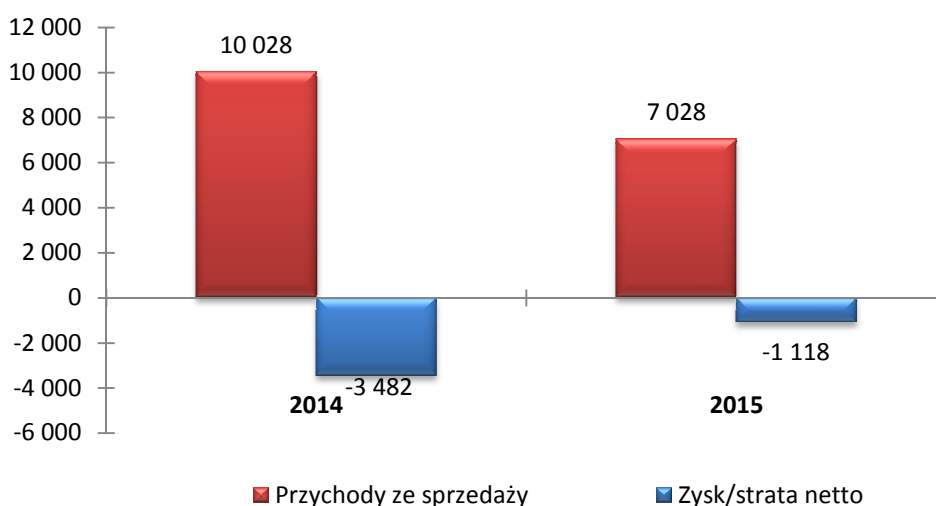
Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych dla spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej DGA S.A. na 2015 rok.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela 3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys.)

Wyszczególnienie	2015	2014	Zmiana 2015/2014
Przychody netto ze sprzedaży	7 028	10 028	-3 000
Koszt własny sprzedaży	6 583	9 697	-3 114
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	445	331	114
Koszty sprzedaży	197	226	-29
Koszty ogólnego zarządu	1 476	2 113	-637
Zysk/strata ze sprzedaży	-1 228	-2 008	780
Pozostałe przychody operacyjne	86	914	-828
Pozostałe koszty operacyjne	209	1 011	-802
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	450	298	152
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-901	-1 807	906
Przychody finansowe	424	773	-349
Koszty finansowe	577	2 448	-1 871
Zysk/strata ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	-64	0	-64
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-1 118	-3 482	2 364
Podatek dochodowy bieżący	0	0	0
Podatek dochodowy odroczony	0	0	0
Zysk/strata netto	-1 118	-3 482	2 364

Wykres 10. Przychody, wynik finansowy (w tys. zł)



W 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 7.028 tys. zł i były o 3.000 tys. zł niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 3.114 tys. zł (-32,1%). Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 445 tys. zł, co jest wynikiem o 34,4% lepszym niż w 2014 r. Niższe przychody, jak i koszty wynikają głównie z zakończenia w 2015 r. realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych z perspektywy finansowej na lata 2007-2013. Ponadto ponoszono koszty związane z przygotowaniem projektów pod nowe konkursy w okresie programowania 2014-2020, a także na przygotowywanie do świadczenia usług w zakresie nowej ustawy

„Prawo restrukturyzacyjne”, która weszła w życie 1 stycznia 2016 r. Działania te powinny przełożyć się na generowane przychody w 2016 r.

Ponadto zmniejszenie przychodów i kosztów wynikało z zakończenia konsolidowania wyników spółki Audiobook.pl Sp. z o.o., która została sprzedana w listopadzie 2015 r. oraz z realizacji coraz większej ilości projektów bezpośrednio przez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które nie są konsolidowane metodą pełną. Odzwierciedleniem tego jest rosnący udział w zyskach jednostek konsolidowanych metodą praw własności. W 2015 r. udział w zyskach tych spółek wyniósł 450 tys. zł.

Koszty sprzedaży w 2015 r. wyniosły 197 tys. zł i wynikały przede wszystkim z działań promocyjnych, natomiast koszty zarządu uległy zmniejszeniu o 30,1% - do kwoty 1.476 tys. zł, co związane było przede wszystkim z optymalizacją kosztową tego obszaru poprzez reorganizację części spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Na poziomie pozostałych przychodów nie odnotowano znaczących zdarzeń, natomiast w pozostałych kosztach operacyjnych największa pozycja dotyczy utworzonej rezerwy na projekt informatyczny w wysokości 125 tys. zł.

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 424 tys. zł i wynikają przede wszystkim z:

- odsetek od udzielonych pożyczek – 161 tys. zł,
- otrzymanych dywidend – 143 tys. zł,
- odsetek od lokat bankowych - 85 tys. zł.

Koszty finansowe wynikały głównie z utworzenia przez spółkę dominującą DGA S.A. częściowego odpisu aktualizującego na wartość posiadanych akcji w spółce Centrum Kreowania Liderów S.A. w kwocie 371,6 tys. zł oraz niższej wyceny akcji PTWP S.A. na rynku NewConnect (o 64 tys. zł) oraz dokonania przez spółkę zależną Life Fund Sp. z o.o. pełnego odpisu aktualizującego na udziałach spółki Inclick Polska Sp. z o.o. w likwidacji (107 tys. zł).

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w 2015 r. stratę netto w wysokości 1.118 tys. zł. Strata została pomniejszona o 67,9% w stosunku do 2014 r.

2.1. Wyniki na segmentach branżowych

Tabela 4. Wyniki na segmentach branżowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2015	2014	zmiana 2015 do 2014	2015	2014	zmiana 2015 do 2014
Projekty Europejskie	4 505	6 390	-1 885	179	236	-57
Konsulting Zarządczy i Finansowy	592	872	-280	105	293	-188
Portale internetowe	1 066	2 178	-1 112	-32	464	-496
Doradztwo personalne	-	291	-291	-	-139	139
Przychody nie przypisane segmentom	913	973	-60	204	31	173
Eliminacje konsolidacyjne	-48	-676	628	-11	-554	543
Wartość ogółem	7 028	10 028	-3 000	445	331	114

Wykres 11. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.

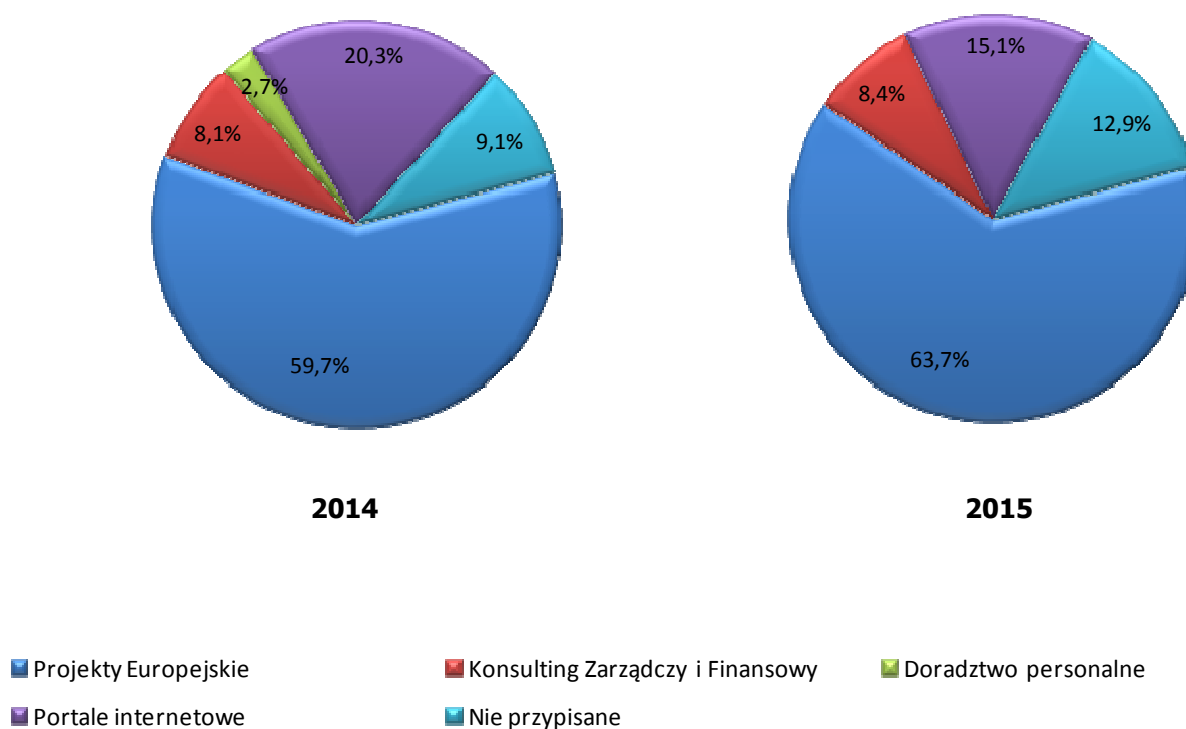
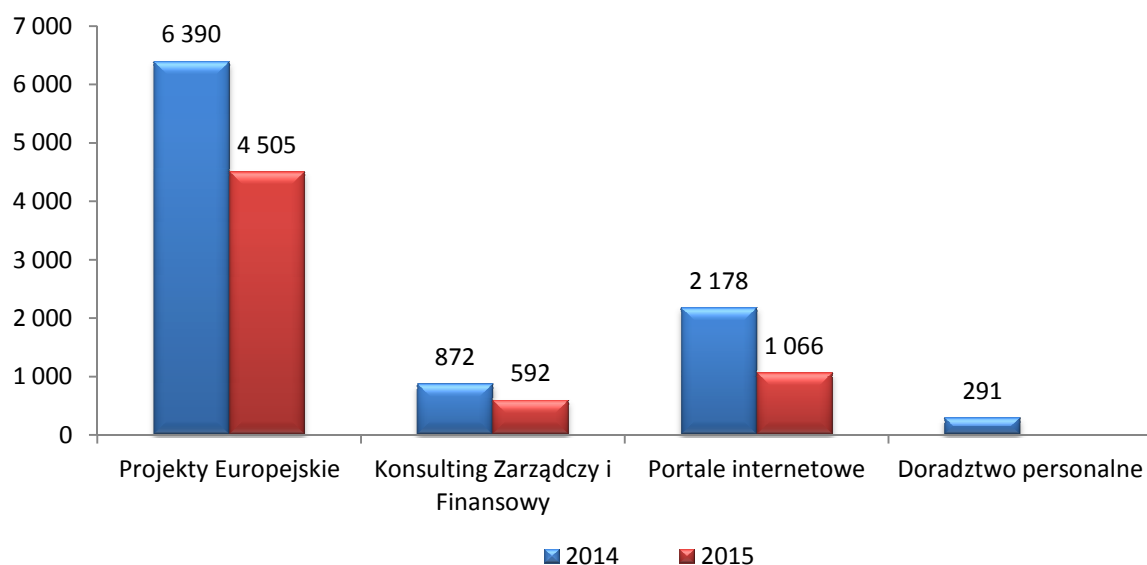


Tabela 5. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	2015	2014
Projekty Europejskie	4,0%	3,7%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	17,7%	33,6%
Portale internetowe	-3,0%	21,3%
Doradztwo personalne	-	-47,8%
Zrealizowana marża na sprzedaży brutto	6,3%	3,3%

Wykres 12. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wg segmentów operacyjnych (w tys. zł bez wyłączeń konsolidacyjnych)



Segment Projektów Europejskich w 2015 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 4.505 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 179 tys. zł. Niższe przychody i wynik niż w roku poprzednim wynika z zakończenia realizacji projektów z perspektywy finansowej 2007-2013 i przygotowywania projektów w konkursach w ramach nowego okresu programowania przewidzianego na lata 2014-2020. Pierwsze efekty składania projektów widoczne powinny być w wynikach 2016 r.

Drugim pod względem przychodów był segment Portali internetowych, który prezentuje wyniki serwisu www.fastdeal.pl, a także do końca III kwartału 2015 r. uwzględniał wyniki spółki Audiobook.pl Sp. z o.o. Segment wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 1.066 tys. zł i zrealizował stratę w wysokości 32 tys. zł.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 592 tys. zł osiągnął 17,7% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 105 tys. zł. Niższa wartość przychodów wynika z faktu, że większość projektów realizowana jest poprzez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A.

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.

Począwszy od 2015 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zaprzestała prezentacji segmentu „Doradztwa personalnego” z uwagi na nieistotny wpływ jego na całość działalności.

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

3.1. Sytuacja majątkowa

Tabela 6. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31-12-2015	31-12-2014	% zmiany do 31-12-2014	% struktura 31-12-2015
Aktywa trwałe	4 872	4 868	0,1%	26,2%
Wartości niematerialne	153	683	-77,6%	0,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 691	1 733	-2,4%	9,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 180	787	49,9%	6,4%
Udzielone pożyczki	883	686	28,7%	4,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	965	979	-1,4%	5,2%
Aktywa obrotowe	13 706	17 045	-19,6%	73,8%
Zapasy	3	105	-97,1%	0,0%
Udzielone pożyczki	256	867	-70,5%	1,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	205	380	-46,1%	1,1%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	3 147	1 506	109,0%	16,9%
Pozostałe należności	719	784	-8,3%	3,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	27	-70,4%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 172	4 954	-15,8%	22,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 196	8 422	-38,3%	28,0%
AKTYWA OGÓŁEM	18 578	21 913	-15,2%	100,0%

W porównaniu do stanu z 31.12.2014 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 15,2%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych o 530 tys. zł głównie w związku ze sprzedażą spółki Audiobook.pl Sp. z o.o.
- wzrost wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności o 393 tys. zł,
- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (292 tys. zł),
- zwiększenie wartości długoterminowych pożyczek o 197 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- zmniejszenie wartości środków pieniężnych o kwotę 3.226 tys. zł w związku z rozliczeniem projektów unijnych,
- wyższa wartość należności z tytułu realizowanych projektów unijnych o 1.641 tys. zł,
- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 782 tys. zł spowodowane dokonaniem częściowego odpisu aktualizującego na wartość udziałów spółki CKL S.A., sprzedaży spółki wykrojniki.com.pl Sp. z o.o., a także niższych notowań akcji spółki PTWP S.A. na rynku NewConnect,
- niższa wartość pożyczek krótkoterminowych o 611 tys. zł,
- zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 175 tys. zł,
- niższy poziom zapasów o 102 tys. zł.

Tabela 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	2015	2014
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,35	0,40
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,44	2,02
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,46	0,50

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

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

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

3.2. Źródła finansowania

Tabela 8. Pasywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31-12-2015	31-12-2014	% zmiany do 31-12-2014	% struktura 31-12-2015
Kapitał własny	13 534	14 936	-9,4%	72,8%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	13 510	14 912	-9,4%	72,7%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	48,7%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 826	9 576	-49,6%	26,0%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	0,0%	0,2%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	0,0%	5,4%
Akcje własne	-677	-446	51,8%	-3,6%
Zyski/straty zatrzymane	-715	-4 294	-83,3%	-3,8%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	24	24	0,0%	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	280	299	-6,4%	1,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44	48	-8,3%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczoney	223	236	-5,5%	1,2%
Pozostałe zobowiązania	13	15	-13,3%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 764	6 678	-28,7%	25,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	84	201	-58,2%	0,5%
Rezerwy krótkoterminowe	460	373	23,3%	2,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	483	361	33,8%	2,6%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na projekty finansowane ze środków unijnych	3 146	5 110	-38,4%	16,9%
Pozostałe zobowiązania	591	633	-6,6%	3,2%
PASYWA OGÓŁEM	18 578	21 913	-15,2%	100,0%

Na spadek wartości kapitału własnego wpływ miała głównie wykazana strata netto oraz skup akcji własnych w 2015 r. w kwocie 231 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych pozostała na podobnym poziomie co w 2014 r.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- niższego poziomu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych o 1.964 tys. zł,
- zwiększenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 122 tys. zł,
- obniżeniu wartości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 117 tys. zł.

Diagram 2. Struktura bilansu

31.12.2014		31.12.2015	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 22,2%	Kapitał własny 68,2%	Aktywa trwałe 26,2%	Kapitał własny 72,8%
Aktywa obrotowe 77,8%		Kapitał obcy 31,8%	
		Aktywa obrotowe 73,8%	Kapitał obcy 28,7%

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.

Mając powyższą strukturę bilansu na uwadze, a także wartości wskaźników płynności należy wskazać, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. nie posiada żadnych problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

Tabela 9. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	2015	2014
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,73	0,68
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,78	3,07
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,84	3,13
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,35	0,39

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	kapitał własny na koniec okresu
	aktywa ogółem na koniec okresu
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny na koniec okresu
	aktywa trwałe na koniec okresu
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	kapitał własny na koniec okresu + zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec okresu
	aktywa trwałe na koniec okresu
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu
	aktywa obrotowe na koniec okresu

4. Przepływy środków pieniężnych

Tabela 10. Przepływy środków pieniężnych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2015	2014	zmiana do 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 927	820	-4 747
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	942	-18	960
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-243	-306	63
Razem przepływy netto	-3 228	496	-3 724
Środki pieniężne na koniec okresu	5 196	8 422	-3 226

Na przepływy z działalności operacyjnej w 2015 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- poniesiona strata netto,
- zmniejszenie zobowiązań (-1.455 tys. zł),
- zwiększenie należności (-1.062 tys. zł),
- pozostałe korekty (-564 tys. zł),
- udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (-450 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (+436 tys. zł),
- amortyzacja (+292 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- zwrotu udzielonych pożyczek (+735 tys. zł),
- udzielonych pożyczek (-328 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+310 tys. zł),
- otrzymanych odsetek (+162 tys. zł),
- otrzymanych dywidend (+143 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika przede wszystkim ze skupu akcji własnych (-231 tys. zł).

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 11. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wyszczególnienie	2015	2014
Rentowność sprzedaży brutto (%)	6,3%	3,3%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-15,9%	-34,7%
Rentowność majątku ROA (%)	-5,5%	-13,9%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-7,9%	-20,7%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	27,2%	31,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	74,4%	69,5%

Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{Zysk (strata) brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność majątku ROA	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Aktywa ogółem na początek okresu} + \text{Aktywa ogółem na koniec okresu})/2}$

Rentowność kapitału własnego ROE	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu})/2}$
Stopa ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitał własny na koniec okresu} + \text{zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$

W roku 2015 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe oraz udzielaniu pożyczek.

Tabela 12. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2015	2014
Wskaźnik bieżącej płynności	2,88	2,55
Wskaźnik płynności szybkiej	2,88	2,54
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,09	1,26

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

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

VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2015 ROKU

1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2015 roku

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu obowiązującym w 2015 r. stanowi załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Emitent starała się stosować wszystkie zasady oraz rekomendacje w celu umocnienia transparentności i podnoszenia jakości komunikacji z inwestorami.

Rekomendacje i zasady ładu korporacyjnego wymienione w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” zostały zamieszczone na stronie:

https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre_praktyki/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf.

DGA S.A. dokładała wszelkich starań, aby stosować zalecane rekomendacje wymienione w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. W celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce.

Spółka w 2015 r. przestrzegała wszystkich obowiązujących i wymaganych zasad (reguł) objętych częściami II, III i IV „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” z wyjątkiem odstąpienia od następujących zasad:

- a) w zakresie „Dobrych praktyk realizowanych przez zarządy spółek giełdowych” punkt II.1.9a) spółka odstępuje od zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Emitent nie stosuje zapisów audio/wideo ze względu na koszty zorganizowania, przeprowadzenia i rejestracji obrad. Ponadto zapisy takie obejmują ujawnienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu. Osoby te nie mają charakteru publicznego. W związku z powyższym upublicznienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu rodziłoby ryzyko posądzenia o nieuprawnione wykorzystanie wizerunku.

- b) w zakresie „Dobrych praktyk realizowanych przez zarządy spółek giełdowych” punkt II.2 spółka odstępuje od funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w powyższym dokumencie.

Nie stosowanie ww. zasady ładu korporacyjnego wynika z zasięgu terytorialnego świadczonych usług, obecnej struktury akcjonariatu, a także kosztów związanych z tłumaczeniami.

- c) w zakresie „Dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy” punkt IV.10 spółka nie zapewnia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej polegającej na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Nie stosowanie ww. zasady ładu korporacyjnego wynika z ryzyka natury techniczno-prawnego związanego z możliwością niewłaściwej identyfikacji akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, jak również ryzyka dotyczącego naruszenia bezpieczeństwa i płynności komunikacji elektronicznej oraz ewentualnego podważenia podjętych uchwał.

Emitent nie wyklucza możliwości zastosowania się do powyższych zasad w przyszłości w momencie ustania przesłanek powodujących możliwe problemy i ryzyka natury techniczno-prawnego.

Raport dotyczący zasad ładu korporacyjnego w DGA S.A. jest ogólnie dostępny na stronie internetowej, w części dotyczącej relacji inwestorskich.

2. Znaczący Akcjonariusze

Zgodnie z wiedzą Zarządu spółki dominującej, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. prezentowała się następująco:

Tabela 13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2015 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.*	97 430	97 430	8,62%	8,62%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu spółki dominującej, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu prezentuje się następująco:

Tabela 14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień publikacji raportu:

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.*	98 102	98 102	8,68%	8,68%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

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

3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele

Andrzej Głowacki 98 000 akcji tj. 8,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

Anna Szymańska 12 000 akcji tj. 1,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

Akcje imienne serii E (akcje uprzywilejowane) są uprzywilejowane w ten sposób, że przysługują im uprzywilejowania dotyczące wyrażania zgody na zbywanie, zastawianie, ustanawianie prawa rzeczowego na akcjach imiennych (ich ułamkowych częściach) oraz wskazania ich nabywcy, w razie braku zgody, żądania zwołania Walnego Zgromadzenia określonego w § 13 ust. 1 Statutu Spółki oraz w zakresie powoływania członków organów Spółki przewidzianych w § 15 ust. 2 pkt 2 lit. a, a także § 23 ustęp 4 Statutu Spółki.

4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia

Ograniczenie w zbywaniu, ustanawianiu prawa użytkowania lub innego prawa rzeczowego

Zbycie, zastawienie, ustanowienie prawa użytkowania lub innego prawa rzeczowego na Akcjach serii E – akcjach uprzywilejowanych lub ich ułamkowych częściach, a także przyznanie zastawnikowi i użytkownikowi tych akcji prawa głosu wymaga zachowania zasad przewidzianych w § 10 Statutu Emitenta.

Akcjonariusz zamierzający zbyć Akcje serii E jest obowiązany złożyć na ręce Zarządu pisemny wniosek (zawierający wskazanie osoby nabywcy, liczby akcji oraz proponowaną cenę) o wyrażenie zgody na zbycie, skierowany do wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane.

W ciągu 14 dni od dnia otrzymania wniosku Zarząd jest obowiązany doręczyć, za potwierdzeniem odbioru, odpis wniosku każdemu z właścicieli akcji uprzywilejowanych.

Akcjonariusze w terminie 14 dni informują pisemnie Zarząd o wyrażeniu zgody lub odmowie jej wyrażenia. Zarząd w przypadku uzyskania przez akcjonariusza zgody, informuje o niej w terminie 7 dni akcjonariusza zamierzającego zbyć akcje.

Jeżeli w ciągu 14 dni od dnia doręczenia przez Zarząd odpisu wniosku, o którym mowa w ust. 2, ostatniemu z akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia zgody Zarząd nie otrzyma pisemnych wyrażen zgody lub jeżeli właściciele przynajmniej 50% akcji uprzywilejowanych odmówią wyrażenia zgody, Zarząd w terminie 3 dni informuje o tym akcjonariusza posiadającego największą liczbę akcji uprzywilejowanych, który w terminie 21 dni wskazuje ich nabywcę, uzyskawszy uprzednio jego pisemną zgodę.

Wskazany podmiot zobowiązany jest nabyć w terminie 21 dni wszystkie akcje objęte wnioskiem, za cenę w nim wskazaną, nie wyższą jednak od ich wartości bilansowej wynikającej z ostatniego zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego, płatną w terminie 30 dni od dnia zawarcia umowy.

W Spółce nie występują ograniczenia dotyczące praw wykonywania głosów z posiadanych akcji.

Ograniczenia w procesie przekształcenia akcji imiennych na akcje na okaziciela

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna z zastrzeżeniem ograniczeń przewidzianych w Statucie Spółki.

Zgodnie z uwarunkowaniami statutowymi zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje w oparciu o uchwałę Zarządu do dnia 30 czerwca każdego roku pod warunkiem złożenia przez akcjonariusza posiadającego te akcje stosownego wniosku najpóźniej do dnia 15 kwietnia. W przypadku przekroczenia terminu złożenia wniosku zamiana akcji nastąpi do 30 czerwca następnego roku po roku w którym wniosek został złożony.

Postanowień ograniczających zamianę nie stosuje się w przypadku, jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy wyłączają możliwość ograniczeń zamiany akcji.

5. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia, które są publicznie dostępne. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, innych przepisach oraz Statucie, z zastrzeżeniem ust. 2, a w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,

- 2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 3) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 4) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 5) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,
- 6) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Poza osobami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych, każdy członek Rady Nadzorczej a także akcjonariusz posiadający w dniu zgłoszenia żądania największą liczbę akcji uprzywilejowanych może żądać zwołania Walnego Zgromadzenia. Jeżeli zwołanie nie nastąpi w terminie 14 (czternastu) dni, osoba żądająca może na koszt Spółki zwołać Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenia otwiera przewodniczący albo inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu, z wyjątkiem sytuacji, gdy Walne Zgromadzenie zwołano w sposób określony powyżej. W takim przypadku Walne Zgromadzenie otwiera i przedstawia powody jego zwołania osoba, która żądała jego zwołania lub osoba przez nią wskazana.

Przewodniczący wybierany jest spośród uczestników Zgromadzenia. Otwierający Zgromadzenie sporządza listę kandydatów na Przewodniczącego. Osoby, których kandydatury zostaną zgłoszone przez uczestników Zgromadzenia są wpisywane na listę kandydatów na Przewodniczącego, o ile wyrażą zgodę na kandydowanie.

Uczestnicy dokonują wyboru Przewodniczącego w głosowaniu tajnym oddając głos na jednego kandydata. Liczenie głosów przy wyborze Przewodniczącego odbywa się przez osoby wskazane przez osobę otwierającą Zgromadzenie. Przewodniczącym zostaje osoba na którą oddano największą liczbę głosów.

Otwierający Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania, ogłasza osobę wybraną Przewodniczącym oraz przekazuje jej kierowanie obradami.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem.

Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:

- zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
- udzielanie głosu;
- wydawanie zarządzeń porządkowych;
- czuwanie nad spójnością podejmowanych uchwał;
- zarządzanie głosowań, zarządzanie w razie potrzeby wydawania kart do głosowania, czuwanie nad prawidłowym przebiegiem i ogłaszanie wyników głosowań;
- rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych;
- w przypadku nieobecności Członka Zarządu lub Rady Nadzorczej przedstawienie wyjaśnienia powyższej nieobecności.

Przewodniczący może zarządzać przerwy porządkowe w obradach. Przerwy powinny być zarządzane przez Przewodniczącego w taki sposób, żeby posiedzenie Zgromadzenia można było zakończyć w dniu jego rozpoczęcia.

Przewodniczący może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe, do których należą w szczególności:

- zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad;
- wybór komisji przewidzianych Regulaminem;

- dodatkowy zapis przebiegu obrad;
- rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu kolejnego Zgromadzenia.

Ogólne zasady dot. sposobu działania Walnego Zgromadzenia brzmią następująco:

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Kodeks spółek handlowych, przepisy innych ustaw lub Statut przewidują inne warunki ich powzięcia.
2. Usunięcie lub zaniechanie rozpatrywania przez Walne Zgromadzenie spraw objętych wcześniej porządkiem dziennym może nastąpić jedynie z ważnych i rzeczowych powodów, na umotywowany wniosek.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.
4. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych.

W przypadku zarządzenia przez Zgromadzenie przerwy w obradach, dla utrzymania ciągłości Zgromadzenia nie jest konieczne zachowanie tożsamości podmiotowej Uczestników:

- w Zgromadzeniu może po przerwie wziąć udział inna liczba Uczestników pod warunkiem, że znajdują się oni na liście obecności sporządzonej w dniu wznowienia obrad,
- obecny i zgadzający się pełnić nadal tę funkcję Przewodniczący wybrany przed zarządzeniem przerwy przewodniczy w dalszym ciągu obradom; w przeciwnym razie przeprowadza się powtórnie wybór Przewodniczącego,
- Przedstawicielami mogą być inne osoby, w takiej sytuacji powinny złożyć dokument pełnomocnictwa lub inny dokument upoważniający do reprezentowania Akcjonariusza na Zgromadzeniu,
- prawie uczestniczenia w Zgromadzeniu rozstrzyga się według zasad określonych w art. 406 Kodeksu spółek handlowych, a wskazane tam terminy liczy się w stosunku do ogłoszonego terminu Zgromadzenia, nie zaś w stosunku do terminu rozpoczęcia obrad po przerwie.

Z zastrzeżeniem § 14 ust. 2 i 3 Statutu Zgromadzenie może zmienić kolejność obrad, usunąć z niego określone sprawy a także wprowadzić do porządku obrad nowe kwestie, z zachowaniem wymogów prawa.

Uchwała o zarządzeniu przerwy w Zgromadzeniu nie wymaga ogłoszenia w sposób przewidziany dla zwoływania Zgromadzenia, w tym co do miejsca wznowienia obrad po przerwie z tym, że Zgromadzenie będzie odbywać się w tej samej miejscowości.

W razie zarządzenia przez Zgromadzenie przerwy w obradach zaprotokołowaniu podlegać będą uchwały podjęte przed przerwą, z zaznaczeniem, że Zgromadzenie zostało przerwane.

Po wznowieniu obrad Zgromadzenia zaprotokołowaniu ulegną uchwały podjęte w tej części obrad w osobnym protokole, a gdy przerw będzie kilka - w osobnych protokołach.

Do każdego protokołu notarialnego dołącza się listę obecności Uczestników biorących udział w jego danej części.

Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania w 2015 roku

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia nie później niż na 35 dni przed proponowanym terminem Zgromadzenia.

Projekty uchwał wraz z uzasadnieniem proponowanych do przyjęcia przez Zgromadzenie oraz inne istotne materiały Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej do zaopiniowania a następnie przedstawia je Akcjonariuszom z opinią Rady Nadzorczej. Akcjonariusze mogą zapoznawać się z tymi materiałami w siedzibie Spółki w ciągu nie mniej niż trzech dni powszednich bezpośrednio poprzedzających Zgromadzenie od godziny 9.00 do 16.00 a także w miejscu i w czasie obrad Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu,

a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. W przypadku takim zwołanie i przeprowadzenie Zgromadzenia odbywa się wg następujących zasad:

- Akcjonariusze zwołujący Zgromadzenie zobowiązani są do powiadomienia Zarządu Spółki o fakcie zwołania Zgromadzenia nie później niż na 35 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia.
- W zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia powinien znaleźć się planowany porządek obrad, projekty proponowanych uchwał do przyjęcia wraz z uzasadnieniem. Do zawiadomienia powinien zostać dołączony dokument potwierdzający uprawnienia Akcjonariusza.
- W terminie 5 dni od dnia otrzymania zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia, Zarząd Spółki dokona ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia - w sposób przewidziany obowiązującymi przepisami prawa.

Prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu mają:

- a) osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Zgromadzeniu).
- b) uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu - jeżeli są oni wpisani do księgi akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Zgromadzeniu.
- c) uprawnieni z akcji na okaziciela mających postać dokumentu – jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia;
- d) członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Zamiast akcji na okaziciela może być złożone zaświadczenie o złożeniu akcji u notariusza, w banku lub w firmie inwestycyjnej z siedzibą na terytorium UE lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.

Spółka ustala listę osób uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych.

Prawo uczestnictwa obejmuje w szczególności prawo do zabierania głosu, głosowania, stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w Zgromadzeniu. Biegły rewident świadczący usługi na rzecz Spółki, powinien uczestniczyć w Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu. W obradach mogą również brać udział prokurenci i eksperci zaproszeni przez podmiot zwołujący Zgromadzenie.

Lista akcjonariuszy jest podpisanym przez Zarząd spisem Akcjonariuszy zawierającym imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) uprawnionych, miejsce zamieszkania (siedzibę), rodzaj i liczbę posiadanych akcji oraz liczbę przysługujących im głosów.

Lista akcjonariuszy zostaje wyłożona do wglądu w siedzibie Spółki, w lokalu Zarządu, przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające Zgromadzenie od godziny 9.00 do 16.00, a także w miejscu i w czasie obrad Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki może również żądać przesłania listy Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną.

Od decyzji Przewodniczącego w sprawach porządkowych uczestnicy Zgromadzenia mogą odwołać się do Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez

uzasadnionych przyczyn opóźnić podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

Od decyzji Przewodniczącego uczestnikom Zgromadzenia przysługuje prawo odwołania się do Zgromadzenia.

Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Udzielanie Walnemu Zgromadzeniu przez Zarząd Spółki informacji, o których mowa jest w ust. 18 odbywać się będzie według następujących zasad:

- podczas obrad Walnego Zgromadzenia Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego Wiceprezes udzielać będzie Akcjonariuszom na ich żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.
- Prezes Zarządu Spółki lub upoważniony przez niego Wiceprezes może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązanej, albo Spółce zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa spółek; mogłoby narazić Członka Zarządu Spółki na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.
- W uzasadnionych przypadkach Zarząd Spółki może odmówić udzielenia informacji na Walnym Zgromadzeniu, przygotowując i przekazując ją Akcjonariuszom na piśmie w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia.
- Prezes Zarządu Spółki lub upoważniony przez niego Wiceprezes może udzielić Akcjonariuszom informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z pkt 2.
- Informacje przekazane w trybie określonym w pkt 4, powinny zostać ujawnione przez Prezesa Zarządu Spółki lub upoważnionego przez niego Wiceprezesa na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. W ramach ujawnionych materiałów powinna zostać również podana data przekazania informacji oraz osoba, której przekazano informacje. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Odpowiedź na żądanie ujawnienia informacji uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez Akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

6. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych emitenta oraz ich komitetów.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2015 r.

1. dr Piotr Gosieniecki – Przewodniczący,
2. Karol Działoszyński – Zastępca Przewodniczącego,
3. Romuald Szperliński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. prof. dr hab. Robert Gwiazdowski - Członek,
5. Jarosław Dominiak – Członek,
6. dr Agenor Gawrzyał – Członek.

W 2015 r. skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Na 31 grudnia 2015 r. skład był następujący:

1. Karol Działoszyński – Przewodniczący Komitetu Audytu
2. Jarosław Dominiak – Członek Komitetu Audytu
3. prof. dr hab. Robert Gwiazdowski – Członek Komitetu Audytu

W 2015 r. skład Komitetu Audytu nie ulegał zmianie.

Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest nadzór w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami.

W ramach Rady Nadzorczej działa także Komitet Inwestycyjny, którego zadaniem jest opiniowanie działań inwestycyjnych prowadzonych przez Zarząd.

Skład Komitetu Inwestycyjnego na 31 grudnia 2015 r. był następujący:

- prof. dr hab. Robert Gwiazdowski – Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego,
- Jarosław Dominiak – Członek Komitetu Inwestycyjnego,
- Agenor Gawrzyła – Członek Komitetu Inwestycyjnego.

Zasady działania Rady Nadzorczej w 2015 r.

Rada Nadzorcza działa na podstawie publicznie dostępnych: Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Liczba członków określana jest przez Walne Zgromadzenie, przed przystąpieniem do wyboru członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 16 Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, innych przepisach oraz Statucie, w szczególności:

- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
- ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu wypłacanego przez Spółkę z dowolnego tytułu oraz reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu ustawy o rachunkowości ze Spółką lub jej podmiotem zależnym a także z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej i krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia tego członka;
- ocena sprawozdań, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- zwięzła ocena sytuacji Spółki;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 4), 5) i 6).
- opiniowanie prognoz finansowych Spółki,
- opiniowanie planów inwestycyjnych Spółki, a w szczególności projektów akwizycyjnych,
- zatwierdzanie strategii, głównych celów działania spółki określonych przez Zarząd oraz planów rocznych – budżetu Spółki.

Skład osobowy Zarządu w 2015 roku

Skład Zarządu Spółki w 2015 r. przedstawiał się następująco:

1. Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu,
2. Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu,
3. Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu.

W 2015 r. Zarząd działał w niezmiennym składzie.

Zarząd Spółki prowadzi wszelkie sprawy związane z działalnością Spółki, nie zastrzeżone uchwałami Walnego Zgromadzenia, Statutem lub przepisami prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej oraz reprezentuje Spółkę. Zarząd w szczególności zobowiązany jest do kierowania bieżącą działalnością Spółki,

reprezentowania jej we wszystkich czynnościach sądowych lub pozasądowych, prowadzenia wszelkich spraw Spółki i zarządzania jej majątkiem w zakresie zwykłego zarządzania. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

W ramach podziału funkcji Członkowie Zarządu obowiązani są do:

- a) udzielania właściwym jednostkom organizacyjnym Spółki wytycznych dla ich działalności oraz udzielania pomocy i instruktażu w zakresie wykonywanych zadań.
- b) członek Zarządu jest obowiązany do wykonywania zadań powierzonych mu przez Zarząd.

Ponadto Członkowie Zarządu Spółki zobowiązani są do wywiązywania się względem Walnego Zgromadzenia z obowiązków informacyjnych, według następujących zasad:

- a) informacja o nieobecności Członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu powinna być przekazana Spółce z odpowiednim wyprzedzeniem nie później jednak, niż na 5 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, iż informacja taka może być przekazana w terminie późniejszym w przypadku gdy przyczyna uzasadniająca nieobecność występuje po terminie określonym do złożenia informacji i z powodów niezależnych od Członka Zarządu nie można było przewidzieć jej wystąpienia lub trwania w terminie określonym do złożenia informacji. Informacja o nieobecności powinna zawierać wyjaśnienia dotyczące przyczyn nieobecności.
- b) podczas obrad Walnego Zgromadzenia Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego Wiceprezes udzielać będzie Akcjonariuszom na ich żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.
- c) Prezes Zarządu Spółki lub upoważniony przez niego Wiceprezes powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy:
 - 1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązanej, albo spółce zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa spółek,
 - 2) mogłoby narazić Członka Zarządu Spółki na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej

Posiedzenia Zarządu odbywają się w terminie ustalonym przez Członków Zarządu. Zarząd ustala plan posiedzeń z jednoczesnym, jeśli to możliwe, podaniem porządku obrad. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu:

- a) zgodnie z planem posiedzeń lub, w razie potrzeby, z własnej inicjatywy,
- b) na pisemne żądanie każdego członka Zarządu, zawierające proponowany porządek obrad

Na mocy stosownej uchwały Zarządu, każdemu z Członków Zarządu może zostać przyporządkowany określony Departament Biznesowy Spółki (lub Departamenty). W związku z obowiązkiem prowadzenia spraw Spółki na mocy odrębnej uchwały Członków Zarządu, poszczególnym Członkom Zarządu mogą być przyporządkowane określone obowiązki i kompetencje szczegółowe w ramach wewnętrznego podziału obowiązków. W zakresie tym wymagana jest uchwała Zarządu podjęta jednomyślnie przy obecności wszystkich Członków Zarządu.

Poszczególne Członkowie Zarządu zobowiązani są do:

- a) podejmowania wszelkich niezbędnych czynności, do realizacji których są upoważnieni w zakresie zarządzania i kierowania przydzielonymi Departamentami Biznesowymi Spółki, w tym również: prowadzenia i realizowania polityki kadrowej (w odniesieniu do osób wchodzących w skład Departamentu), realizowania ustalonego na mocy uchwały Zarządu, planu rocznego i budżetu Departamentu, jak również ustalonych przez Zarząd planów wydatków i inwestycji Departamentu,

- b) natychmiastowego przekazywania Prezesowi Zarządu wiarygodnych informacji, jak również udzielania w tym zakresie niezbędnych wyjaśnień, dotyczących bieżących i istotnych spraw związanych z działalnością Spółki, a w szczególności z działalnością podległego Departamentu Biznesowego Spółki,
- c) zapewnienia terminowego przekazywania przez podległy Departament wszelkich niezbędnych dokumentów oraz wiarygodnych informacji, w sposób umożliwiający ich ewidencjonowanie w odpowiednich systemach Spółki,
- d) zapewnienia przestrzegania wszelkich obowiązujących w Spółce norm i regulacji wewnętrznych, przez osoby wchodzące w skład podległego Departamentu.

Każdy z Członków Zarządu ma prawo do samodzielnego działania w zakresie realizacji zobowiązań Spółki, obejmujących wynagrodzenia pracowników i osób współpracujących ze Spółką, wchodzących w skład podległego Departamentu o ile jest to zgodne z przyjętym planem rocznym i budżetem. W zakresie tym każdy z Członków Zarządu ma prawo do samodzielnego kształtowania zasad ustalania wynagrodzenia podległych pracowników lub osób współpracujących.

W spółce powołano prokurentów:

- a) pan Błażej Piechowiak – (prokura samoistna) Dyrektor Zarządzający Spółki,
- b) pan Michał Borucki – (prokura łączna) – odwołana w dniu 29 maja 2015 r.

7. Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd powoływany jest przez Walne Zgromadzenie zgodnie z trybem opisanym poniżej.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa cztery lata. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na następne kadencje Zarządu.

Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków w tym Prezesa i Wiceprezesów, przy czym przy uwzględnieniu § 23 ust. 6 Statutu, liczbę członków Zarządu określa Walne Zgromadzenie. Decyzja ta podejmowana jest na Walnym Zgromadzeniu, przed przystąpieniem do wyboru członków Zarządu.

Kandydata na Prezesa Spółki może zgłaszać wyłącznie akcjonariusz posiadający na Walnym Zgromadzeniu dokonującym wyboru największą liczbę akcji uprzywilejowanych. Po wyborze Prezes Zarządu wskazuje kandydatów na pozostałych członków Zarządu, powoływanych następnie przez Walne Zgromadzenie.

Odwołanie Prezesa Zarządu przed upływem kadencji może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów uchwałą Rady Nadzorczej podjętą jednomyślnie przez wszystkich jej członków.

Rada Nadzorcza odwołuje Wiceprezesa Zarządu przed upływem kadencji na wniosek Prezesa Zarządu. Odwołanie Wiceprezesa Zarządu przed upływem kadencji może nastąpić również uchwałą Rady Nadzorczej podjętą jednomyślnie przez wszystkich głosujących lub uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Zarządu powołani zgodnie z § 23 ust. 6 Statutu mogą być odwołani w sposób przewidziany w akapicie wcześniejszym, albo uchwałą Zarządu, przy czym osoby zainteresowane nie mogą głosować w tej sprawie.

Decyzja co do emisji akcji lub przeprowadzenia wykupu, następuje w drodze uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie.

8. Zasady zmiany Statutu Emitenta

Do zmian Statutu Spółki stosuje się Art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych.

9. Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej DGA S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Odpowiedzialność za funkcjonowanie i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie sporządzania zarówno sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych), jak i raportów okresowych, ponosi Zarząd spółki dominującej DGA S.A. Zarząd wdraża odpowiednie procedury wewnętrzne mające na celu minimalizację ryzyka związanego z procesem sporządzania sprawozdań finansowych.

Sprawozdania finansowe przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Grupie Kapitałowej DGA S.A. polityką rachunkowości przez podmiot zewnętrzny, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, tj. spółce FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. Sprawozdania finansowe są kontrolowane przez Zarząd DGA S.A., a następnie poddawane są kontroli i badaniu przez niezależnego audytora zewnętrznego. Audytor posiada pozytywną rekomendację do przeprowadzania rewizji sprawozdań finansowych od Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej DGA S.A.

Do zadań audytora zewnętrznego należy przede wszystkim: przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej.

Audytor zewnętrzny sporządza raport z przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz wydaje opinie i sporządza raport na temat rocznych sprawozdań finansowych spółki i grupy kapitałowej. Z opiniami i raportami zapoznaje się Komitet Audytu i Rada Nadzorcza, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej.

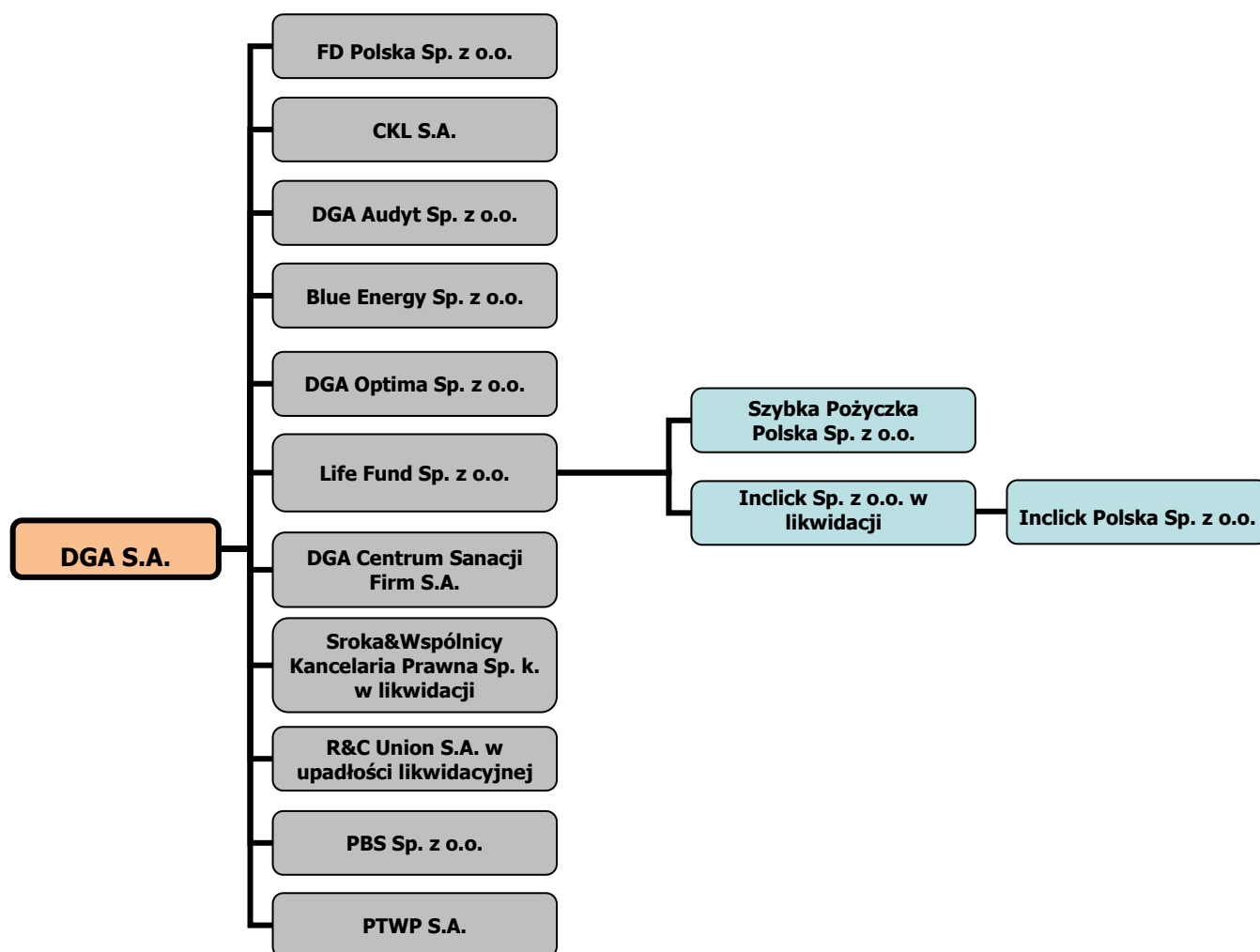
VIII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

W 2015 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką i Grupą Kapitałową DGA S.A.

2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej, a także informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych wraz z strukturą głównych lokat kapitałowych i inwestycji kapitałowych

Diagram nr 3. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 31.12.2015 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 z zyskiem w krótkim terminie. Spółki „inwestycyjne” charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu wartości w perspektywie 3-5 lat. Po osiągnięciu zakładanej stopy zwrotu z inwestycji DGA S.A. przeprowadza proces dezinvestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi lub przeprowadza proces upublicznienia spółki na GPW.
- spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych

dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe w spółki tej kategorii mają charakter długoterminowy. Spółki „wsparcia” mają za zadanie dostarczać wartości dodanej dla spółek „inwestycyjnych” m.in. poprzez usługi doradztwa w zakresie zarządzania, pozyskiwania finansowania, obsługi księgowej i audytorskiej oraz prawnej.

Diagram 4. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 31.12.2015 r.

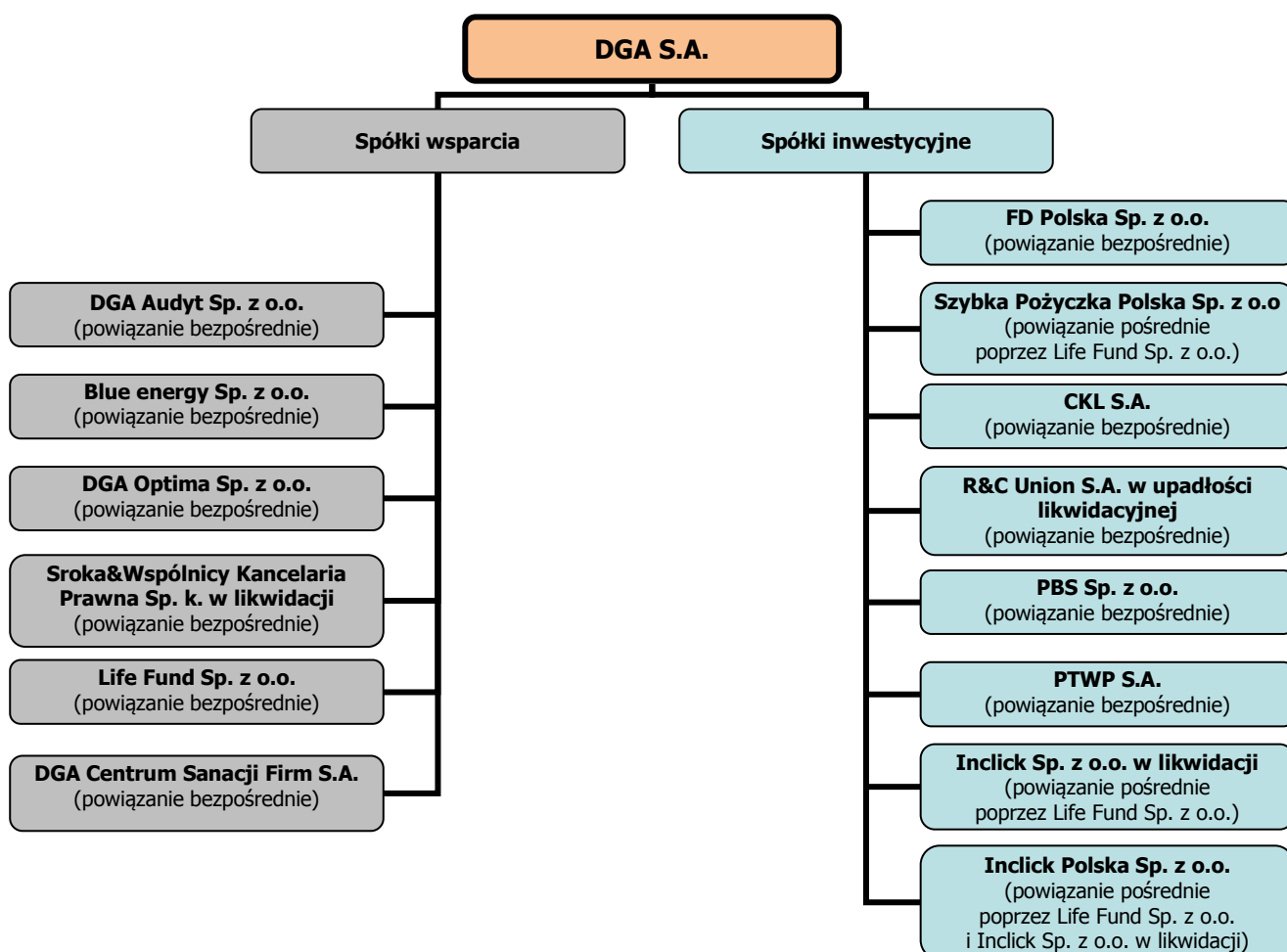


Tabela nr 15. Inwestycje DGA S.A. i pozostałych spółek na 31.12.2015 r.

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	FD Polska Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	internetowa platforma zakupu usług (www.fastdeal.pl)
2.	Life Fund Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	działalność inwestycyjna i udzielanie pożyczek
3.	DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	(90% udziałów w kapitale zakładowym, 86,7% głosów na zgromadzeniu wspólników wraz z udziałem pośrednim poprzez osoby zasiadające w zarządzie DGA S.A.)	działalność w zakresie prowadzenia procesów sanacji firm oraz prowadzenia postępowań upadłościowych
4.	Blue energy Sp. z o.o.	(33,9% udziałów w kapitale zakładowym, 33,9% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania
5.	DGA Optima Sp. z o.o.	(40% udziałów w kapitale zakładowym, 40% głosów na ZW)	usługi w zakresie doradztwa w tematyce funduszy strukturalnych, pozyskiwania środków na projekty inwestycyjne oraz badawczo-rozwojowe, jak również doradztwa i szkolenia w zakresie pomocy publicznej, partnerstwa publiczno prywatnego oraz prawa zamówień publicznych;
6.	DGA Audyt Sp. z o.o.	(74,0% udziałów w kapitale zakładowym, 48,7% głosów na ZW)	działalność związana z badaniami sprawozdań finansowych, przeglądami sprawozdań finansowych, due dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
7.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	(49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
8.	PBS Sp. z o.o.	(16,7% udział w kapitale zakładowym, 16,7% głosów na ZW)	przeprowadzanie badań jakościowych i ilościowych, marketingowych
9.	PTWP S.A.	(7,1% udziałów w kapitale zakładowym, 7,1% głosów na WZ)	Wydawca: - Miesięcznika Gospodarczego "Nowy Przemysł" - czasopisma "Rynek Spożywczy" - czasopisma "Rynek Zdrowia" - miesięcznika "Farmer" Organizator spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń
10.	Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (14,9% udziałów w kapitale zakładowym, 14,9% głosów na ZW)	działalność w zakresie udzielania pożyczek
11.	Inclick Sp. z o.o. w likwidacji	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (43,8% udziałów w kapitale zakładowym, 43,8% głosów na ZW)	spółka nie prowadzi działalności operacyjnej – posiada udziały w Inclick Polska Sp. z o.o.
12.	Inclick Polska Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. i Inclick Sp. z o.o. w likwidacji (24,6% udziałów w kapitale zakładowym, 24,6% głosów na ZW)	prowadzenie serwisu www.inclick.pl . Serwis zawiesił działalność z dniem 30 grudnia 2015 r.
13.	R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej	(31,5% udział w kapitale zakładowym, 31,5% głosów na WZ)	spółka nie prowadzi działalności operacyjnej – prowadzona jest likwidacja spółki
14.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa w likwidacji	(49% ogółu wkładów, 49% głosów)	spółka nie prowadzi działalności operacyjnej – w 2016 r. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego

Tabela nr 16. 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
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji	nie podlega
2. Spółki inwestycyjne	
FD Polska Sp. z o.o.	metoda pełna
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	nie podlega
CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
InClick Sp. z o.o. w likwidacji	nie podlega
InClick Polska Sp. z o.o.	nie podlega

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

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych zostały opisane w punkcie III.

3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek

W 2015 r. spółka dominująca DGA S.A. nie zaciągnęła jakichkolwiek kredytów i pożyczek oraz nie istniały żadne umowy kredytowe i pożyczkowe, które mogłyby być wypowiedziane.

Spółki powiązane kapitałowo z Grupą Kapitałową DGA S.A. zaciągnęły pożyczki zgodnie z informacją wskazaną w punkcie 4 poniżej.

4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o udzielonych w 2015 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 17. Pożyczki udzielone przez DGA S.A. w 2015 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczek udzielonych w 2015 r.	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	145 000 zł	Stałe	Nieokreślony. Umowy mogą zostać rozwiązane po upływie 24 miesięcy od dnia udzielenia pożyczek za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia
Inclick Polska Sp. z o.o.	37 500 zł	WIBOR3M+marża	31 grudnia 2015 r.

Tabela 18. Pożyczki udzielone przez Life Fund Sp. z o.o. w 2015 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczek udzielonych w 2014 r.	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	145 000 zł	Stałe	Nieokreślony. Umowy mogą zostać rozwiązane po upływie 24 miesięcy od dnia udzielenia pożyczek za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia

5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

W 2015 DGA S.A. i spółki zależne nie udzieliły i nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących

Informacje wykazane są w nocie nr 52 zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym.

7. Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji DGA S.A. lub udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 19. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2015 r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	384 807	3 078 456	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	518 832	5,74%	5,74%

Tabela 20. Stan posiadania akcji DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2015 r.:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	30 500	30 500	20,3%	27,0%
Anna Szymańska	30 500	30 500	20,3%	27,0%

Tabela 21. Stan posiadania udziałów Inclick Sp. z o.o. w likwidacji przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2015 r.:

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Anna Szymańska	131	131 000	14,8%	14,8%

Tabela 22. Stan posiadania udziałów DGA Optima Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2015 r.:

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Mirosław Marek	35	3 500	35,0%	35,0%

Stan posiadania akcji DGA S.A. lub udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 23. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji raportu:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	384 807	3 078 456	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	518 832	5,74%	5,74%

Tabela 24. Stan posiadania akcji DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień publikacji raportu:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	30 500	30 500	20,3%	27,0%
Anna Szymańska	30 500	30 500	20,3%	27,0%

Tabela 25. Stan posiadania udziałów Inclick Sp. z o.o. w likwidacji przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień publikacji raportu:

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Anna Szymańska	131	131 000	14,8%	14,8%

Tabela 26. Stan posiadania udziałów DGA Optima Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień publikacji raportu:

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Mirosław Marek	35	3 500	35,0%	35,0%

8. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

DGA S.A. nie jest w posiadaniu informacji o ewentualnych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółce dominującej DGA S.A. i spółkach zależnych nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

10. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W DGA S.A. nie istnieją umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

11. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych

W 2015 roku DGA S.A. nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

DGA S.A., ani jednostka od niej zależna nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

DGA S.A. jest stroną jednego postępowania, które toczy się przed sądem, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki.

21 lipca 2014 r. do pełnomocnika procesowego DGA S.A. wpłynął z Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew wzajemny, którego odpis datowany był na dzień 30 maja 2014 r. Powodem wzajemnym jest firma SEKA S.A.

SEKA S.A. określiła wartość przedmiotu sporu na kwotę 2.662.811 zł.

Zgodnie z pozwem powód wzajemny wniósł o:

- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego kwoty głównej wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu,
- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego zwrotu kosztów procesu wraz z kosztami zastępstwa procesowego według norm przypisanych,
- przeprowadzenie dowodów z dokumentów.

Podstawą, na którą powołał się powód wzajemny była umowa z dnia 28 maja 2010 r. o świadczenie usług szkoleniowo-doradczych dotyczących realizacji projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”.

Powód wzajemny zarzucił DGA S.A. uchybienia i wykonanie usługi w sposób naruszający obowiązki przewidziane w ww. umowie. W dniu 8 sierpnia 2014 r. pełnomocnik procesowy DGA S.A. wysłał odpowiedź na pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Poznaniu.

W odpowiedzi na pozew wzajemny Emitent wniósł o:

- oddalenie powództwa wzajemnego w całości,
- zasądzenie od Powoda wzajemnego na rzecz DGA S.A. zwrotu kosztów procesu w tym kosztów zastępstwa procesowego.

DGA S.A. w odpowiedzi na pozew zaprzeczyła wszelkim twierdzeniom i wnioskowi podniesionym przez Powoda wzajemnego.

Pozew wzajemny związany jest z pozwem głównym, który w 2013 r. wytoczyła DGA S.A. przeciwko firmie SEKA S.A. z tytułu niezapłaconych faktur przez SEKA S.A. za wykonane usługi w projekcie „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. DGA S.A. dochodzi od firmy SEKA S.A. kwotę 1.232.580,29 zł wraz z odsetkami ustawowymi.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiło rozstrzygnięcie sprawy. Termin najbliższej rozprawy wyznaczony został na 5 kwietnia 2016 r.

14. Informacja o umowach z biegłym rewidentem

W dniu 10 kwietnia 2013 r. zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza DGA S.A. dokonała wyboru spółki Morison Finansista Audit Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki DGA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2013-2015. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. wybrana została także do przeprowadzenia przeglądów jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 r., 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień 30 czerwca 2015 r. Umowa o badanie sprawozdań finansowych zawarta została w dniu 23 maja 2013 roku.

Tabela 27. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w Spółce w latach 2014-2015

Lp.	Zakres	2014 kwota netto w zł	2015 kwota netto w zł
1	Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17 000	17 000
2	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11 000	10 000
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi	0	0
Razem		28 000	27 000

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

Poznań, 18.03.2016 r.