

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DGA S.A.**

ZA ROK 2014

SPIS TREŚCI

STR.

I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2014 roku	4
II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	5
III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność DGA S.A. w 2014 roku	7
IV. Wskazanie czynników i zdarzeń, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie przynajmniej najbliższego roku obrotowego ..	13
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2014	13
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	14
3. Strategia działania.....	14
3.1. Działalność DGA S.A. w 2014 r.	14
3.2. Wytyczone kierunki działania na 2015 r.	14
3.3. Strategia inwestycyjna.....	16
3.3.1. Cele inwestycyjne.....	16
3.3.2. Polityka zarządzania inwestycjami	16
3.3.3. Proces wychodzenia z inwestycji	16
3.4. Działalność pożyczkowa	17
4. Pozostałe czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie kolejnego roku	17
5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	18
V. Rynek i oferowane usługi	22
1. Produkty i usługi oferowane przez DGA S.A.	22
2. Struktura sprzedaży.....	23
VI. Wyniki finansowe	25
1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	25
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	25
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	27
3. Bilans	29
3.1. Sytuacja majątkowa	29
3.2. Źródła finansowania	30
4. Przepływy środków pieniężnych	32
5. Wybrane wskaźniki finansowe	32
VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku	34
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku	34
2. Znaczący Akcjonariusze	35
3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele	35
4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia	36

5.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	36
6.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów... ..	40
7.	Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	43
8.	Zasady zmiany Statutu Spółki	43
9.	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	44
VIII.	Informacje uzupełniające.....	44
1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	44
2.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach	45
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	48
4.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	49
5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	49
6.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących.....	49
7.	Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	49
8.	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	50
9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	51
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.	51
11.	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....	51
12.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	51
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.	51
14.	Informacja o umowach z biegłym rewidentem	52

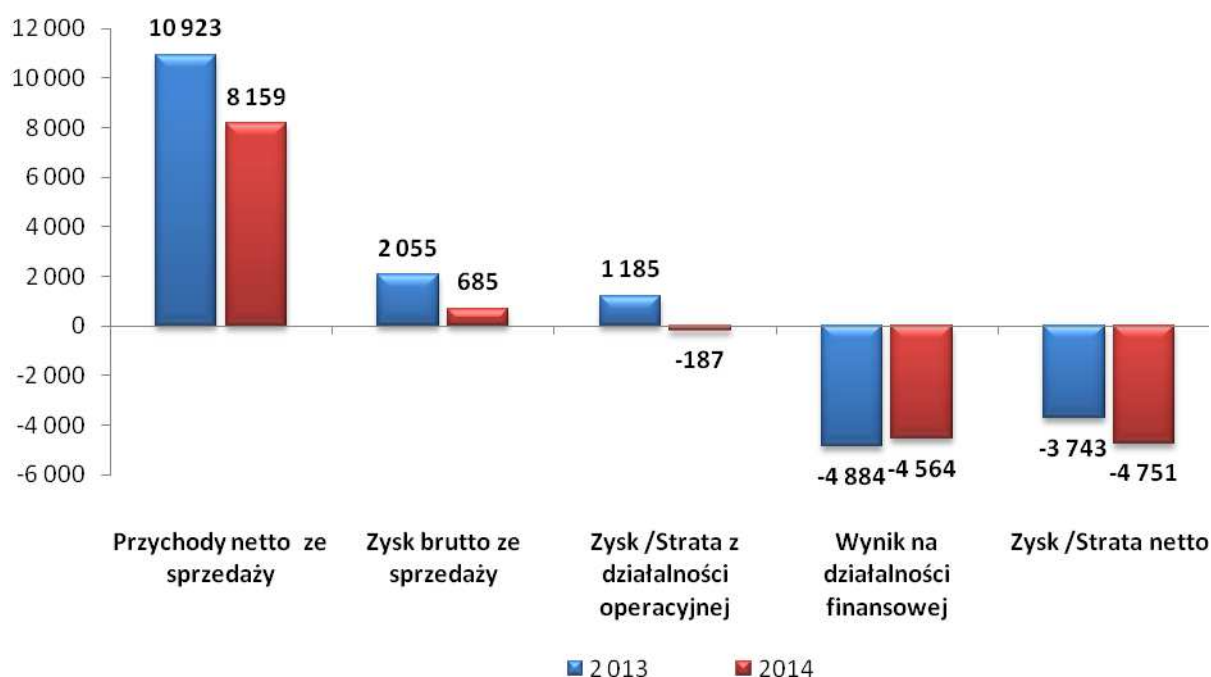
I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2014 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> podwyższenie kapitału zakładowego DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. i zmiana firmy na Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> podwyższenie kapitału zakładowego Allcards Sp. z o.o. o 560 tys. zł i zmiana firmy na Audiobook.pl Sp. z o.o.
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> publikacja wyników za 2013 rok złożenie wniosku do KRS o likwidację spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> sprzedaż udziałów Alekiedy.pl Sp. z o.o. przez Ateria Sp. z o.o. do Life Fund Sp. z o.o.
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> publikacja wyników za I kwartał 2014 r. złożenie przez Zarząd R&C Union S.A. w upadłości układowej wniosku o upadłość likwidacyjną spółki R&C Union S.A. podpisanie umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na wdrożenie CSR w DGA S.A.
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A. powołanie Zarządu DGA S.A. na okres nowej kadencji uchwalenie zmiany Statutu DGA S.A. w celu umożliwienia przeprowadzenia scalenia akcji spółki w stosunku 8:1 podwyższenie kapitału akcyjnego w spółce DGA CSF S.A. o 50 tys. zł podwyższenie kapitału zakładowego Inclick Sp. z o.o. o 288 tys. zł (Life Fund Sp. z o.o. objęła udziały za 107 tys. zł)
LIPIEC	<ul style="list-style-type: none"> wydanie postanowienia przez Sąd Rejonowy w Poznaniu o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego spółki R&C Union S.A. z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku spółki
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> uzgodnienie planu połączenia trzech spółek zależnych (Life Fund Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o.) rejestracja zmian w Statucie DGA S.A. o obniżeniu ilości akcji przy jednoczesnym podniesieniu wartości nominalnej akcji z 1 do 8 zł przy niezmienionej wartości kapitału akcyjnego wyznaczenie dnia referencyjnego przez Zarząd na potrzeby przeprowadzenia procedury scalenia akcji DGA S.A. publikacja wyników za I półrocze 2014 r.
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> podpisanie umowy z Województwem Łódzkim na realizację projektu „Nauka - Praktyka - Sukces” o wartości 403 tys. zł. podpisanie umowy z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych o dofinansowanie projektu „Nowe perspektywy zatrudnienia – outplacement na Mazowszu” o wartości 3.544 tys. zł. scalenie akcji DGA S.A. w stosunku 8:1 aport przedsiębiorstwa spółki Inclick Sp. z o.o. do Inclick Polska Sp. z o.o.
PAŹDZIERNIK	<ul style="list-style-type: none"> podjęcie uchwał o połączeniu przez Zgromadzenie Wspólników Life Fund Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o.
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"> publikacja wyników za III kwartał 2014 r.;
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> przekroczenie progu 5% w akcjonariacie przez DGA S.A. w wyniku prowadzonego „Programu skupu akcji własnych”

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

2014 r. DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 8.159 tys. zł i zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 685 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto rok 2014 zakończył się stratą w wysokości 4.751 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe 2013-2014 r.



Na wyniki finansowe 2014 r. mają wpływ przede wszystkim dwa obszary działalności.

Obszar usług doradczych

1. Obszar konsultingu

Obszar konsultingu zrealizował niższe przychody ze sprzedaży niż w 2013 r. Związane jest to z faktem, że coraz większa ilość 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. Pozytywnym czynnikiem jest wzrost rentowności projektów doradczych. W 2014 r. marża na projektach wyniosła 33,6%, przy 25,1% w roku 2013.

W 2015 r. planowana jest odbudowa własnych struktur w obszarze doradztwa biznesowego, co związane jest ze sprzedażą w styczniu 2015 r. wszystkich udziałów w spółce Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o., która zajmowała się tym obszarem działalności.

2. Obszar projektów unijnych

Obszar projektów unijnych zanotował niższe przychody ze sprzedaży i tym samym niższy wynik finansowy. Wpływ na to miała niższa wartość realizowanych projektów unijnych, co związane jest z kończącą się perspektywą finansową przewidzianą na lata 2007-2013. Na działalność tego obszaru znacząco wpłynęły opóźnienia w ustalaniu, wdrażaniu i akceptacji nowych programów operacyjnych przewidzianych na lata 2014-

2020 przez administrację państwową i Unię Europejską. Konkursy w ramach nowej perspektywy finansowej nie zostały uruchomione w 2014 r., co spowodowało brak możliwości pozyskiwania projektów z tego okresu programowania. Nie mniej jednak w 2014 r. podpisane zostały dwie umowy w ramach poprzedniej perspektywy finansowej (2007-2013) w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanych ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego. Podpisano m.in. umowy z:

- Województwem Łódzkim na realizację projektu „Nauka - Praktyka - Sukces” o wartości 402,6 tys. zł,
- Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych na realizację projektu „Nowe perspektywy zatrudnienia – outplacement na Mazowszu” o wartości 3.643,6 tys. zł.

Dodatkowo pozyskano dofinansowanie na wdrożenie strategii CSR w DGA S.A. w ramach szwajcarsko-polskiego programu współpracy.

Obszar inwestycyjno-finansowy

Wyniki tego obszaru odzwierciedlone są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na poziomie przychodów i kosztów finansowych (działalności finansowej). W 2014 r. obszar ten wygenerował stratę w wysokości 4.564 tys. zł.

Do najważniejszych zdarzeń w tym obszarze należą:

A. Zdarzenia negatywne

1. Utworzenie odpisów aktualizujących na udziałach w spółkach nienotowanych na rynkach aktywnych

Po przeprowadzeniu testów na utratę wartości DGA S.A. dokonała odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach na kwotę 2.891 tys. zł, w tym:

- odpisu na udziałach w Ateria Sp. z o.o. w kwocie 2.095 tys. zł,
- odpisu na udziałach w Life Fund Sp. z o.o. w kwocie 476 tys. zł w związku z dokonaniem odpisu aktualizującego przez Life Fund Sp. z o.o. na udziałach w DGA HCM Sp. z o.o., Alekiedy.pl Sp. z o.o. i Audiobook.pl Sp. z o.o.
- odpisu na udziałach w Audiobook.pl Sp. z o.o. w kwocie 320 tys. zł.

2. Niższa wycena pakietów akcji notowanych na rynkach aktywnych

Wycena akcji spółek notowanych na GPW na dzień bilansowy spowodowała obciążenie kosztów finansowych kwotą 2.030 tys. zł, z czego największy wpływ miała wycena pakietu akcji spółki PTWP S.A. (wycena niższa o 1.602 tys. zł w stosunku do końca 2013 r.).

3. Zmiana upadłości spółki R&C Union S.A. z możliwością zawarcia układu na obejmującą likwidację majątku spółki

5 maja 2014 r. Zarząd Spółki R&C Union S.A. w upadłości układowej złożył wniosek do sądu o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku spółki. Sąd przychylił się do wniosku i zmienił tryb prowadzenia upadłości na upadłość likwidacyjną.

B. Zdarzenia pozytywne

1. Spełnienie się warunków sprzedaży części pakietu udziałów w PBS Sp. z o.o.

12 czerwca 2014 r. spełnił się ostatni z warunków umowy sprzedaży części udziałów w spółce PBS Sp. z o.o. za cenę 600 tys. zł. W związku z powyższym DGA S.A. dokonała stosownego rozliczenia ww. transakcji w I półroczu 2014 r.

2. Rozpoczęcie konsolidacji aktywów (spółek) będących w posiadaniu DGA S.A.

29 sierpnia 2014 r. Zarządy spółek zależnych Life Fund Sp. z o.o., DGA Human Capital Management Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. uzgodniły Plan Połączenia na podstawie, którego spółka Life Fund Sp. z o.o. przejęła spółki DGA Human Capital Management Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. Sąd zarejestrował połączenie spółek 2 lutego 2015 r.

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

III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ DGA S.A. W 2014 ROKU

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. Podwyższenie kapitału zakładowego i zmiana firmy Allcards Sp. z o.o.

W dniu 28 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Allcards Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 560 tys. zł poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały objęte zostały przez DGA S.A. Po zarejestrowaniu przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału udział DGA S.A. w kapitale spółki wynosi 61,5%. Pozostałe udziały są własnością Life Fund Sp. z o.o. – spółki zależnej od DGA S.A.

Ponadto Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki na Audiobook.pl Sp. z o.o. Zmiana firmy związana jest z wydzieleniem ze struktur spółki Ateria Sp. z o.o. obszaru książkowego i rozwijanie go w spółce Audiobook.pl.

2. Sprzedaż i zakup akcji R&C Union S.A.

W lutym 2014 r. dokonano transakcji sprzedaży całego pakietu akcji spółki R&C Union S.A., a następnie zakupu takiej samej ilości akcji R&C Union S.A., w związku z czym ilość posiadanych akcji przez DGA S.A. pozostała na niezmiennym poziomie. Transakcje miały miejsce na rynku alternatywnym NewConnect. Powyższe transakcje nie wykreowały żadnych obowiązków informacyjnych, które spoczywają na spółce publicznej.

3. Likwidacja spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.

W marcu 2014 r. złożony został do Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o likwidację spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w wyniku złożonego przez DGA S.A. oświadczenia jako komandytariusza o wypowiedzeniu umowy spółki. W styczniu 2015 r. Krajowy Rejestr Sądowy wpisał wzmiankę w rejestrze przedsiębiorców, że spółka znajduje się w likwidacji. Następnym krokiem będzie likwidacja i wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców.

4. Złożenie wniosku przez Zarząd R&C Union S.A. o upadłość likwidacyjną spółki R&C Union S.A.

W dniu 5 maja 2014 r. Zarząd Spółki R&C Union S.A. w upadłości układowej poinformował w raporcie bieżącym, iż w związku z niemożnością realizacji propozycji układowych sformułowanych w treści wniosku o ogłoszenie upadłości z dnia 26 września 2013 roku, biorąc pod uwagę utratę kolejnych źródeł przychodu oraz utrzymujące się ujemne saldo przepływów pieniężnych, złożył w Sądzie Rejonowym Poznań - Stare Miasto w Poznaniu Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wniosek o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego.

W dniu 16 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie o zmianie prowadzenia postępowania upadłościowego na postępowanie obejmujące likwidację majątku spółki. Sąd wyznaczył sędziego komisarza w osobie Pana Marka Sachajko oraz syndyka masy upadłościowej w osobie Pana Leszka Binkowskiego.

22 września 2014 r. rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej złożył Pan Grzegorz Bigaj.

Syndyk masy upadłości R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej w raporcie bieżącym 22/2014 z dnia 26 września 2014 r. poinformował o uzyskaniu informacji z sądu o uprawomocnieniu postanowienia Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu z dnia 16 lipca 2014 roku o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego R&C Union S.A. w Poznaniu z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku dłużnika. Postanowienie uprawomocniło się z dniem 16 sierpnia 2014 r.

W dniu 17 lutego 2015 r. akcje spółki R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej zostały wykluczone przez Giełdę Papierów Wartościowych z obrotu na rynku NewConnect, ponieważ zgodnie z regulacjami upłynęło sześć miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia sądu o zmianie upadłości układowej na likwidacyjną.

Prowadzona likwidacja spółki R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej nie będzie miała negatywnego wpływu na przyszłe wyniki finansowe DGA S.A. oraz spółki zależnej Ateria Sp. z o.o., ponieważ spółki dokonały stosownych odpisów aktualizujących i rezerw w poczet wyników finansowych 2013 r., o czym informowano w raporcie bieżącym nr 27/2013 r. z dnia 4 listopada 2013 r., a także w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 r.

DGA S.A. posiada rezerwę na kwotę 2.900 tys. zł (utworzoną w 2013 r.) wynikającą z zapisów umowy sprzedaży wierzytelności zawartej pomiędzy DGA S.A., a spółką Ateria Sp. z o.o., dotyczących udzielonych pożyczek spółce R&C Union S.A. W umowie Strony zastrzegły, że jeżeli w terminie sześciu miesięcy od dnia podpisania wskazanej umowy sprzedaży wierzytelności, R&C Union S.A. złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki oraz w przypadku, gdy windykacja wierzytelności będąca przedmiotem umowy okaże się dla Ateria Sp. z o.o. w całości lub w części bezskuteczna, wówczas DGA S.A. będzie zobowiązana do uiszczenia na rzecz Ateria Sp. z o.o. różnicy pomiędzy wartością wierzytelności – 2.900 tys. zł, a kwotą wyegzekwowaną od R&C Union S.A. Na dzień przekazania niniejszego raportu brak jest danych i informacji w jakiej części wierzytelność R&C Union S.A. wobec spółki Ateria Sp. z o.o. może zostać zaspokojona.

5. Sprzedaż części udziałów spółki PBS Sp. z o.o. – spełnienie warunków

W dniu 27 sierpnia 2013 roku DGA S.A. podpisała umowę sprzedaży 200 udziałów spółki PBS Sp. z o.o. za łączną cenę 600 tys. zł. Udziały zostały nabyte przez PBS Sp. z o.o. w celu ich umorzenia i opłacone miały być z czystego zysku. Zgodnie z umową sprzedaży własność udziałów przechodziła na kupującego w momencie zapłaty, nie później niż do 30 czerwca 2014 roku po zatwierdzeniu przez Zgromadzenie Wspólników PBS Sp. z o.o. sprawozdania finansowego za rok 2013. Ostatni z warunków zrealizował się dnia 12 czerwca 2014 roku.

6. Warunkowa umowa sprzedaży udziałów spółki Audiobook.pl Sp. z o.o.

W dniu 23 czerwca 2014 r. DGA S.A. oraz spółka zależna Life Fund Sp. z o.o. podpisały warunkowe umowy sprzedaży wszystkich udziałów spółki Audiobook.pl Sp. z o.o.

Na mocy umowy DGA S.A. sprzedała firmie Bezkartek.pl S.A. 800 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 560 tys. zł w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o. za łączną cenę 828,8 tys. zł.

Na mocy umowy spółka zależna Life Fund Sp. z o.o. sprzedała firmie Bezkartek.pl S.A. 500 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 350 tys. zł w spółce Audiobook.pl Sp. z o.o. za łączną cenę 514,2 tys. zł.

Umowy **zawarte zostały pod warunkiem rozwiązującym** tj. ulegają rozwiązaniu zaś ich skutki ustają, jeżeli któryś z warunków nie zostałby spełniony. Jednym z warunków było objęcie przez DGA S.A. emisji nowych akcji w spółce Bezkartek.pl S.A. do dnia 31 lipca 2014 r. Warunek ten nie został spełniony, więc ostatecznie sprzedaż nie doszła do skutku, a spółka Audiobook.pl Sp. z o.o. pozostała własnością DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o.

7. Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

W dniu 26 czerwca 2014 r. podjęta została uchwała przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie o podwyższeniu kapitału akcyjnego spółki DGA CSF S.A. o kwotę 50 tys. zł. W lipcu 2014 r. DGA S.A. podpisała umowę objęcia wszystkich akcji zgodnie z ww. uchwałą za wkład pieniężny. W związku z powyższym DGA S.A. posiada bezpośrednio 49,3% udział w kapitale akcyjnym spółki.

8. Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia spółek zależnych

W dniu 29 sierpnia 2014 r. Zarządy spółek zależnych Life Fund Sp. z o.o., DGA Human Capital Management Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. uzgodniły Plan Połączenia na podstawie, którego spółka Life Fund Sp. z o.o. była spółką przejmującą, natomiast spółki DGA Human Capital Management Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. były spółkami przejmowanymi.

Plan Połączenia został uzgodniony dnia 29 sierpnia 2014 roku w Poznaniu, na podstawie art. 498 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz art. 499 k.s.h. przez:

- Spółkę **Life Fund Sp. z o.o.**, zarejestrowaną w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000417069 (Life Fund), która była spółką przejmującą,
- Spółkę **DGA Human Capital Management Sp. z o.o.** zarejestrowaną w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000059022 (DGA HCM), która była spółką przejmowaną,
- Spółkę **Alekiedy.pl Sp. z o.o.** zarejestrowaną w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000324325 (Alekiedy.pl), która była spółką przejmowaną.

Sposób łączenia

Połączenie nastąpiło zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki DGA HCM Sp. z o.o. oraz Spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. na Spółkę Life Fund Sp. z o.o.

Z uwagi na fakt, że jedynym wspólnikiem Spółki DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. jest Spółka Life Fund Sp. z o.o., 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 Life Fund Sp. z o.o. – a w konsekwencji – bez wymiany udziałów w kapitale zakładowym Spółki DGA HCM Sp. z o.o. oraz Spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. na udziały w kapitale zakładowym Spółki Life Fund Sp. z o.o. Mając na uwadze powyższe, nie zostały sporządzone sprawozdania Zarządów łączących się spółek, a ponadto plan połączenia nie został poddany badaniu przez biegłego. Mając na względzie powyższe, art. 499 § 1 pkt 2) – 4) k.s.h. nie miały zastosowania.

Celem połączenia spółek Alekiedy.pl Sp. z o.o., DGA Human Capital Management Sp. z o.o. ze spółką Life Fund Sp. z o.o. było uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej DGA S.A. – do której należą spółki podlegające łączeniu, efektywniejsze wykorzystanie majątku łączących się spółek, uzyskanie efektów synergii, w tym obniżenie kosztów działalności oraz lepsza alokacja środków pieniężnych. Połączenie winno wpłynąć na wzrost wartości połączonych spółek przy jednoczesnym zwiększeniu przejrzystości procesu zarządzania.

Szczegółowy Plan Połączenia opublikowano raportem bieżącym nr 35/2014 z dnia 29 sierpnia 2014 r., a stosowne uchwały korporacyjne w sprawie połączenia podjęły Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników łączących się spółek w dniu 6 października 2014 r.

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonał wpisu połączenia spółek w dniu 2 lutego 2015 r.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. W 2014 r. DGA S.A. realizowała dotychczasowe projekty outplacementowe i szkoleniowe współfinansowane ze środków EFS, 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”,
- „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II”,

oraz zakończyła realizację projektów: „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”, „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów” i „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim”.

W 2014 r. podpisano dwie nowe umowy współfinansowane ze środków unijnych:

- a) 18 września 2014 r. podpisana została umowa z Województwem Łódzkim o dofinansowanie projektu „Nauka - Praktyka - Sukces” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 402,6 tys. zł.

Celem głównym projektu jest uatrakcyjnienie procesu kształcenia i wyrównanie dysproporcji edukacyjnych 100 uczniów przez wdrożenie do 30 czerwca 2015 r. Programu Rozwojowego ukierunkowanego na rozwój kompetencji kluczowych i współpracę z pracodawcami. Projekt skierowany jest do uczniów Technikum nr 19 z Zespołu Szkół Ponadgimnazjalnych im. Karola Wojtyły w Łodzi. Uczestnicy projektu skorzystają z kompleksowego programu zajęć dodatkowych, analizy kompetencyjno - osobowościowej z doradcą zawodowym, wezmą udział w praktykach zawodowych organizowanych w renomowanych firmach z terenu województwa łódzkiego, mogą też skorzystać z konsultacji z pedagogiem w Szkolnym Ośrodku Kariery. Dla uczestników udział w projekcie jest bezpłatny.

Projekt realizowany będzie do 30 czerwca 2015 r.

- b) 19 września 2014 r. podpisana została umowa z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych o dofinansowanie projektu „Nowe perspektywy zatrudnienia – outplacement na Mazowszu” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 3.543,6 tys. zł.

Projekt outplacementowy obejmuje obszar województwa mazowieckiego i skierowany jest do 100 osób przewidzianych do zwolnienia a także zwolnionych z winy pracodawcy w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy przed dniem przystąpienia do Projektu. Głównym celem projektu jest pomoc osobom w znalezieniu nowego pracodawcy lub przygotowaniu się do samodzielnego poszukiwania pracy na rynku. Uczestnicy projektu otrzymają wsparcie w formie doradztwa zawodowego i poradnictwa psychologicznego, szkoleń, pomocy w znalezieniu nowej pracy. Dodatkowo dla 50 osób przygotowane są środki finansowe na otwarcie własnej działalności gospodarczej, a także wsparcie pomostowe do 6 miesięcy połączone z eksperckim doradztwem w efektywnym wykorzystaniu dotacji i poprowadzeniu firmy. Dla uczestników udział w projekcie jest bezpłatny.

Projekt realizowany będzie do 30 września 2015 r.

Zdarzenia korporacyjne

1. Publikacja rocznych sprawozdań finansowych

21 marca 2014 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2013 r.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 24 czerwca 2014 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 następujące uchwały:

- a) w sprawie powołania członków Zarządu na kolejną kadencję. Zgodnie z uchwałą skład Zarządu nie uległ zmianie i składa się z:
- pana Andrzeja Głowackiego – Prezesa Zarządu,
 - pani Anny Szymańskiej – Wiceprezesa Zarządu,

- pana Mirosława Marka – Wiceprezesa Zarządu.
- b) w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji DGA S.A. z 1 zł do 8 zł każda akcja przy pozostawieniu bez zmian wysokości kapitału akcyjnego i przeprowadzenia procesu scalenia akcji DGA S.A. w stosunku 8:1 (resplit).
- c) w sprawie zmiany uchwały z dnia 7 grudnia 2011 r. dotyczącej „Programu skupu akcji własnych”. Uchwała wprowadziła zmiany w „Programie skupu akcji własnych” w taki sposób, aby można było prowadzić skup akcji własnych po zakończeniu procesu scalenia akcji. Uchwała m.in. poszerzyła widełki cenowe w ramach, których można przeprowadzać skup akcji. Nowe zakres cenowy to od 0,50 zł do 40 zł za akcję. Ponadto uchwała umożliwiła uzupełnienie niedoborów scaleniowych, które powstały w procesie przeprowadzania resplitu akcji z puli akcji nabytych w ramach skupu akcji własnych DGA S.A.

3. Rejestracja zmian w Statucie DGA S.A.

W dniu 14 sierpnia 2014 r. DGA S.A. otrzymała postanowienie o zarejestrowaniu przez Sąd zmian Statutu Emitenta.

W wyniku zarejestrowania zmiany w Statucie DGA S.A. całkowita liczba akcji spółki uległa obniżeniu z 9.042.232 akcji do 1.130.279 akcji przy jednoczesnym podniesieniu wartości nominalnej jednej akcji z 1 zł do 8 zł. W wyniku tej zmiany wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i wynosi 9.042.232 zł, co przekłada się na 1.130.279 głosów, w tym:

- 1.020.279 akcji zwykłych na okaziciela serii A, na które przypada 1.020.279 głosów,
- 110.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii E o numerach od 1 do 110.000, na które przypada 110.000 głosów.

4. Scalenie akcji DGA S.A.

19 sierpnia 2014 r. Zarząd DGA S.A. podjął uchwałę, w której – stosownie do upoważnienia zawartego w uchwale nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2014 r. - wyznaczył dzień 4 września 2014 r. na dzień referencyjny dla potrzeb procedury scalania akcji Emitenta.

Zarząd DGA S.A. na podstawie treści upoważnienia wynikającej z uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wezwał Akcjonariuszy Spółki do sprawdzenia stanu posiadania akcji DGA S.A. na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz do dostosowania stanów zapisanych na nich akcji DGA S.A. w terminie do Dnia Referencyjnego, w taki sposób, aby liczba akcji Emitenta zapisanych na tych rachunkach stanowiła jedno- lub wielokrotność liczby osiem.

Następnie Zarząd DGA S.A. złożył stosowne wnioski i dokumenty do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., aby przeprowadzić proces scalania akcji DGA S.A. W związku z powyższym Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o zawieszeniu obrotu akcjami DGA S.A. na GPW w okresie od 29 sierpnia 2014 r. do 11 września 2014 r. (włącznie), natomiast Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. wyznaczył dzień 11 września 2014 r. jako dzień wymiany:

- 8.162.232 akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych kodem PLDGA0000019 na 1.020.279 akcji o wartości nominalnej 8,00 zł każda,
- 880.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii E oznaczonych kodem PLDGA0000027 na 110.000 akcji o wartości nominalnej 8,00 zł każda.

W dniu 12 września 2014 r. wznowiono obrót akcjami DGA S.A. na GPW po zakończonej procedurze scalania akcji.

5. Skup akcji własnych i przekroczenie progu 5% w ogólnej liczbie głosów DGA S.A.

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. W 2014 r. dokonano skupu akcji o wartości 306 tys. zł. Łączna wartość akcji własnych na 31 grudnia 2014 r. wynosiła 446 tys. zł. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 59.946 akcji, co stanowi ok. 5,3036% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

Ponadto w dniu 5 września 2014 r. Zarząd DGA S.A. podjął uchwałę, na mocy której zaktualizowano „Program skupu akcji własnych DGA S.A.” z dnia 28 listopada 2012 r. Zaktualizowany program został opublikowany w raporcie bieżącym nr 37/2014 z dnia 5 września 2014 r.

Aktualizacja „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.” nastąpiła w związku z uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA S.A. z dnia 23 czerwca 2014 r. i ma związek ze zmianą wartości nominalnej każdej akcji DGA S.A. z 1 zł do 8 zł oraz procedurą scalania akcji. Dodatkowo uchwała poszerzyła widełki cenowe w ramach, których można przeprowadzać skup akcji. Nowe zakres cenowy to od 0,50 zł do 40 zł za akcję.

12 września 2014 r. Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 38/2014, że łączna liczba niedoborów scaleniowych wyniosła 4.338 akcji i została pokryta z puli akcji skupionych w ramach „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.”

W dniu 22 grudnia 2014 r. DGA S.A. w raporcie bieżącym nr 51/2014 poinformowała o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów przez DGA S.A. w wyniku prowadzonego „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.”

6. Wdrożenie CSR

DGA S.A. w maju 2014 r. podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o udzielenie wsparcia na wdrożenie CSR (Corporate Social Responsibility – społeczna odpowiedzialność biznesu) w ramach szwajcarsko-polskiego programu współpracy.

Projekt realizowany był w okresie 1 lipca – 31 grudnia 2014 r., a jego wartość wynosiła 137,2 tys. zł z czego wsparcie wynosiło 96,0 tys. zł (70% wydatków kwalifikowalnych).

Celem projektu było zwiększenie efektywności podejmowanych działań DGA S.A. związanych z CSR poprzez wdrożenie strategii społecznej odpowiedzialności biznesu. Cel został osiągnięty poprzez: wdrożenie strategii zakupowej opartej m.in. o cele związane z ochroną środowiska oraz zakup nowego energooszczędnego sprzętu, wdrożenie programu rozwoju wolontariatu pracowniczego w DGA, poprawę komunikacji wewnętrznej w oparciu o ISO 9001, wdrożenie sformalizowanych zasad rozwoju kompetencji zawodowych pracowników, zaakcentowanie roli DGA jako firmy znającej i stosującej zasady CSR, certyfikacja ISO 9001.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2014

Połączenie spółek

W dniu 2 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonał wpisu połączenia spółek DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o.

Szczegóły opisano w punkcie III.8 Zdarzeń w sferze inwestycji kapitałowych.

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. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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 2015 r.

3. Strategia działania

3.1. Działalność DGA S.A. w 2014 r.

W 2014 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 z Europejskiego Funduszu Społecznego.

Drugi obszar działalności skoncentrowany był na inwestycjach kapitałowych DGA S.A. W obszarze tym dokonywano analiz nowych projektów inwestycyjnych, a także monitorowano dotychczasowe inwestycje kapitałowe i opracowywano koncepcję reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej DGA S.A.

W 2014 r. w obszarze inwestycji miały miejsce następujące wydarzenia:

- podwyższenie kapitału w DGA Centrum Sanacji Firm S.A.,
- podwyższenie kapitału w Audiobook.pl Sp. z o.o.,
- złożenie wniosku o likwidację spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w wyniku złożonego przez DGA S.A. oświadczenia jako komandytariusza o wypowiedzeniu umowy spółki,
- podjęcie decyzji o połączeniu spółek DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o.
- zmiana trybu prowadzenia upadłości spółki R&C Union S.A. z upadłości układowej na upadłość likwidacyjną,
- spełnienie wszystkich warunków częściowej sprzedaży udziałów w PBS Sp. z o.o.

Trzeci obszar, który był rozwijany to działalność finansowa w zakresie udzielania pożyczek komercyjnych. W 2014 r. DGA S.A. udzieliła pożyczek na kwotę 1.315 tys. zł.

3.2. Wytyczone kierunki działania na 2015 r.

Zarząd DGA S.A. wyznaczył następujące cele i kierunki działania na 2015 r.:

A. W obszarze działalności doradczej:

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 dla pomysłów i nowopowstałych firm.

2. Projekty doradcze:

- a) Organizowanie przedsięwzięć związanych z restrukturyzacją podmiotów, w tym również wsparcie finansowe.
- b) Powrót do działalności doradczej w ramach struktur DGA S.A. po wyjściu kapitałowym z Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

W powyższych obszarach bardzo duże znaczenie będą miały środki pochodzące z perspektywy finansowej UE przewidzianej na lata 2014-2020. DGA S.A. będzie elastycznie dostosowywać swoją strategię pozyskiwania środków unijnych do wyznaczonych priorytetów, programów operacyjnych i ogłaszanych konkursów.

B. W obszarze działalności inwestycyjnej:

1. Analizowanie nowych projektów inwestycyjnych.
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.

Powyższy proces konsolidacji został rozpoczęty w 2013 r., a w 2014 r. rozpoczęto proces łączenia niektórych spółek poprzez inkorporację, aby uprościć strukturę Grupy Kapitałowej, obniżyć koszty jej funkcjonowania, a także wykorzystać efekty synergii w celu zwiększenia wartości poszczególnych spółek. W roku 2015 proces ten będzie w dalszym ciągu kontynuowany.

3. Analiza podmiotów pod kątem rozpoczęcia procesów dezinwestycji.

C. 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. Jest to również jeden z elementów wspierania obszaru działalności inwestycyjnej.

3.3. Strategia inwestycyjna

DGA S.A. posiada politykę inwestycyjną, która określa ramowe zasady działalności inwestycyjnej i stanowi zbiór wytycznych w procesie inwestycji kapitałowych.

3.3.1. Cele inwestycyjne

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

1. Pierwsza kategoria dotyczy inwestycji w projekty/spółki, które klasyfikowane są do grupy spółek „inwestycyjnych”. Spółki „inwestycyjne” to spółki, których udziały/akcje są nabywane w celu dalszej odsprzedaży. Spółki „inwestycyjne” charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu wartości w perspektywie 3-5 lat. Po osiągnięciu zakładanej stopy zwrotu z inwestycji DGA S.A. przeprowadza proces dezinwestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi lub przeprowadza proces upublicznienia spółki na GPW. Inwestycje kapitałowe w spółki „inwestycyjne” mają m.in. następujące cechy:
 - duży potencjał wzrostu wartości spółki w określonym czasie;
 - perspektywa inwestycyjna jest określona w czasie – co do zasady nie dłużej niż 5 lat (w szczególnych okolicznościach może zostać wydłużona);
 - określona jest oczekiwana minimalna stopa zwrotu z inwestycji.
2. Druga kategoria dotyczy inwestycji w projekty/spółki, które klasyfikowane są do grupy spółek „wsparcia”. Spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe w spółki tej kategorii mają charakter długoterminowy. Spółki „wsparcia” mają za zadanie dostarczać wartości dodanej dla spółek „inwestycyjnych” m.in. poprzez usługi doradztwa w zakresie zarządzania, pozyskiwania finansowania i obsługi audytorskiej. Dostarczenie powyższego wsparcia powoduje, że spółki inwestycyjne mogą koncentrować się na kluczowym corebiznesie, co powoduje szybszy wzrost ich wartości.

3.3.2. Polityka zarządzania inwestycjami

DGA S.A. dokonuje stałego monitoringu przedsięwzięć inwestycyjnych. Dodatkowo DGA S.A. wykorzystuje w nadzorze inwestorskim swoje uprawnienia wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych w formie m.in. powołanych członków w Radach Nadzorczych oraz trybu indywidualnej kontroli współnika.

Nadzór inwestorski opiera się na analizie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych oraz bieżących raportów otrzymywanych ze spółek. Na podstawie tych danych dokonywana jest weryfikacja założonych wskaźników finansowych (rentowności), ocena standingu oraz stanu realizacji strategii rozwojowej każdej ze spółek.

W przypadku negatywnych odchyień od założonych planów uzgadniane i rekomendowane są do wdrożenia działania naprawcze, które mają przyczyniać się do rozwoju spółki i tym samym wzrostu jej wartości.

Nie rzadziej niż raz w roku obrachunkowym DGA S.A. dokonuje wyceny wartości godziwej spółek inwestycyjnych, które są w portfelu inwestycyjnym powyżej 1 roku.

3.3.3. Proces wychodzenia z inwestycji

Na podstawie analiz spółek inwestycyjnych podejmowane są decyzje dotyczące dezinwestycji. W przypadku, gdy zgodnie z założeniami spółka osiągnie określoną wartość rynkową to podejmowane są decyzje odnośnie sposobu i trybu wyjścia z danej inwestycji (realizacja zysku). Takie same zasady występują w przypadku, gdy spółka inwestycyjna nie realizuje zakładanych planów (minimalizacja ewentualnych strat na inwestycji).

Proces dezynwestycji może mieć formę m.in. odsprzedaży udziałów/akcji inwestorowi branżowemu, inwestorowi finansowemu lub innemu zainteresowanemu daną spółką albo poprzez upublicznienie spółki na GPW.

3.4. Działalność pożyczkowa

DGA S.A. na prowadzenie działalności pożyczkowej przeznacza własne zasoby finansowe pochodzące z prowadzonej bieżącej działalności gospodarczej.

W związku z powyższym wysokość kapitału pożyczkowego DGA S.A. jest uzależniona od wysokości wolnych środków pieniężnych będących w posiadaniu DGA S.A. oraz potrzeb pożyczkowych firm lub partnerów projektowych.

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

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje ze wzrost gospodarczy w 2015 r. wzrośnie do ok. 3,5% i tylko nieznacznie będzie się różnić od poziomu zanotowanego w 2014 r. w którym wyniósł 3,3%.

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost gospodarczy będzie popyt krajowy, na który składa się głównie wysoka dynamika inwestycji - 10,9% w skali 2014 roku i dobry wzrost konsumpcji prywatnej 3,2% w skali 2014 roku. Prognozy IBnGR wskazują, że oba wskaźniki nieznacznie wzrosną w 2015 roku.

Wg prognoz poprawi się koniunktura w sektorze budowlanym, aż o 6,7%, natomiast w sektorze usług rynkowych, na którym działa DGA S.A. o 3,4%, czyli praktycznie pozostanie na poziomie osiągniętym w 2014 roku.

W 2015 roku wg IBnGR stopa bezrobocia będzie ciągle spadać i na koniec roku powinna wynieść 10,5% co oznacza, że zmniejszy się w porównaniu do 2014 roku w którym wyniosła 11,5%. Spadkowi bezrobocia będzie towarzyszył wolny wzrost wynagrodzeń, który spowoduje, że społeczeństwo i firmy będą bardziej skłonne do ponoszenia wydatków.

Na poprawiającą się koniunkturę duży wpływ będzie miał wzrost inwestycji, który wspierać będzie napływ środków z nowej perspektywy UE. W związku z tym pojawią się nowe możliwości dla DGA S.A. w zakresie przygotowywania i realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych.

Spółka oczekuje uruchomienia naborów wniosków o dofinansowanie w ramach nowego budżetu unijnej polityki spójności, przyznanego 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 pieniądze 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, DGA S.A. na bieżąco zapoznaje się z proponowanymi dokumentami programowymi i odpowiednio przygotowuje się do nadchodzących naborów wniosków. Do czasu rozstrzygnięcia konkursów z nowej perspektywy unijnej DGA S.A. kończyć będzie realizację projektów pozyskanych w ramach perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013.

W 2014 roku w wyniku mijającego kryzysu gospodarczego pojawiło się więcej firm zagrożonych upadłością. Poprawiająca się na rynku koniunktura wpłynie korzystnie na kondycję firm, ale i tak w 2015 roku liczba firm zagrożonych upadłością będzie niewiele niższa niż w 2014 roku. W obliczu tego faktu DGA i spółki z grupy kapitałowej mają szansę na pozyskanie projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych mając na uwadze oczekiwaną zmianę prawa upadłościowego i naprawczego gdzie główny nacisk położony ma być na ratowanie firm przed upadłością.

Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będą

szansą 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 DGA S.A. wyniki należy wskazać konkurencję ze strony małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, powstawanie wielu małych firm doradczych konkurujących niekiedy wyłącznie ceną, zmiany interpretacji przepisów podatkowych, mobilność pracowników o wysokich kwalifikacjach, mogąca kreować szanse, ale też i zagrożenia dla firm opartych w dużym stopniu na kapitale intelektualnym i wiedzy pracowników.

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 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 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 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. ciekawych projektów inwestycyjnych.

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

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla 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 DGA S.A. i na jego 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.

DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc prawną. DGA S.A., przy wsparciu ze strony doradców prawnych, monitoruje 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 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.

DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu podatkowym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc w zakresie prawa podatkowego i rachunkowości. Obszar księgowości, jak i sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzona przez profesjonalną zewnętrzną firmę księgową, co minimalizuje ryzyka niedostosowania swojej działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawa podatkowego.

Ryzyko konsolidacji

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

Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług doradczych

Można zaobserwować wysoką korelację rynku na którym działa DGA S.A. z sytuacją ekonomiczną polskiej gospodarki. Ryzyko wystąpienia wahań koniunktury (np. spowodowanych wysokim deficytem budżetowym, kryzysem finansowym, presją na zwiększanie wydatków socjalnych) może prowadzić do ograniczenia budżetów klientów przeznaczonych na usługi doradcze.

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów

Działalność 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. DGA S.A. dostrzega trudność w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Należy zwrócić uwagę na fakt, że charakter pracy doradcy (specyfika pracy łączy się z licznymi wyjazdami oraz koniecznością posiadania wiedzy z różnych dziedzin i branż) utrudnia znalezienie właściwych osób. Dodatkowym aspektem jest stosunkowo długi okres szkolenia konsultantów do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego.

Odejście lub zakończenie współpracy przez kluczowych, doświadczonych konsultantów może mieć negatywny wpływ na potencjał 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 DGA S.A. usług przez konsultantów którzy zakończą współpracę, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

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

zewnątrznych,

- opiekę medyczną i program socjalny,
- podjęcie stałej współpracy ze spółkami wyodrębnionymi ze struktur DGA S.A., działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA S.A.

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

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

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

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

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

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

Ryzyko skali działania

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 kadry kierowniczą oraz rozwojem technik kontroli i nadzoru istniejącej struktury. DGA S.A. ogranicza ryzyko finansowe skali działania poprzez zachowanie zasady otwierania biur lub zwiększania zatrudnienia wyłącznie pod potrzeby projektowe.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

Rozwój 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.

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami

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

audyty wewnętrzne projektów.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie DGA S.A. gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 16,3 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność 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 spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

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

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

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

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

DGA S.A. prowadzi 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.

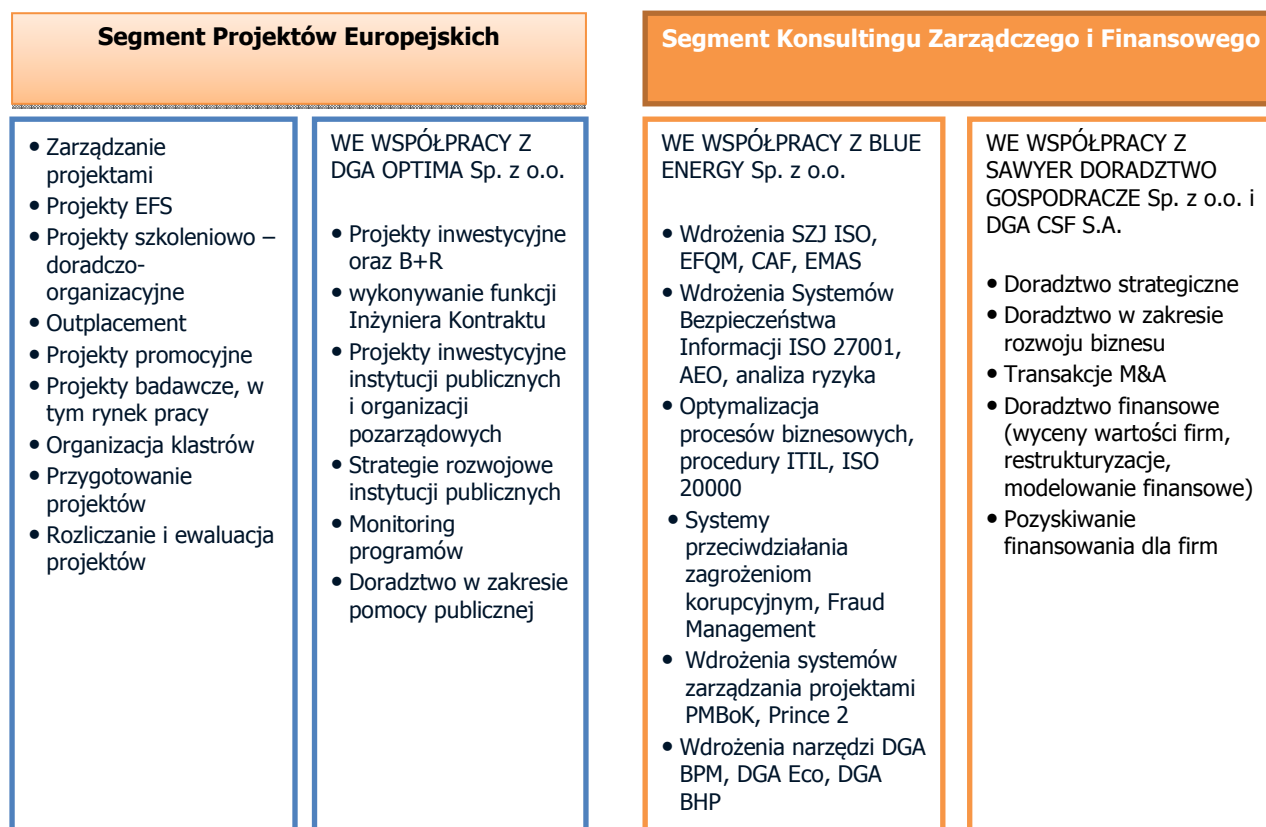
DGA S.A. zapobiega takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych.

V. RYNEK I OFEROWANE USŁUGI

1. Produkty i usługi oferowane przez DGA S.A.

Zakres działalności 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.

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 finansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego,
- 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),

- telepraca – wdrożenie elastycznych form zatrudnienia,
- działania promocyjne – zarówno projektu, jak i jego realizatorów.

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, doradztwem w zakresie fuzji i przejęć oraz planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analizie istniejących. DGA S.A. posiada kompetencje w zakresie usługi realizacji projektów prywatyzacyjnych dla Ministerstwa Skarbu Państwa oraz projektów związanych z obsługą procesów kupna - sprzedaży.

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

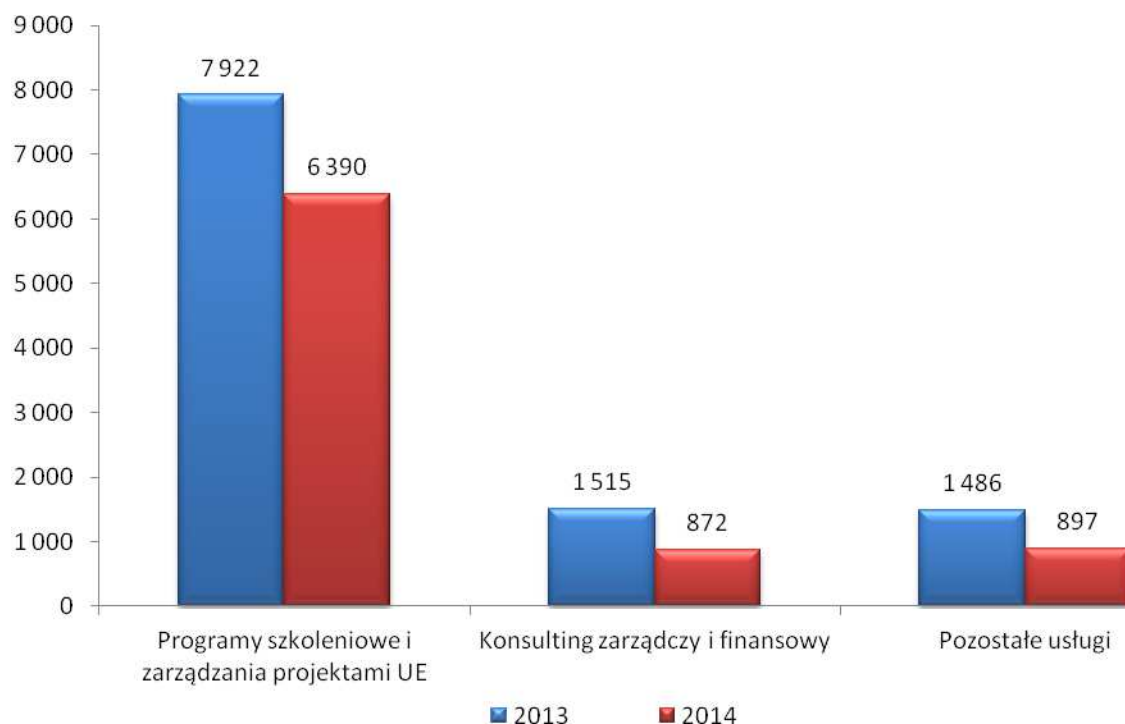
- Wytuczanie strategii rozwoju i wdrożeń BSC,
- Pozyskiwanie kapitału,
- Fuzje i przejęcia,
- Modele finansowe,
- Transakcje nabywania i sprzedaży podmiotów,
- Wyceny i due dilligance,
- Restrukturyzacje,
- Wdrożenia: Systemów Zarządzania Jakością ISO, Systemów Bezpieczeństwa Informacji, Optymalizacji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

2. Struktura sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia wartość oraz udział procentowy przychodów w latach 2013 - 2014 w podziale na podstawowe rodzaje usług.

Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2013 – 2014 w podziale na podstawowe grupy usług (w tys. zł)

Grupy usług	2013		2014	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Programy szkoleniowe i zarządzania projektami UE	7 922	72,5%	6 390	78,3%
Konsulting zarządczy i finansowy	1 515	13,9%	872	10,7%
Pozostałe usługi	1 486	13,6%	897	11,0%
PODSUMOWANIE:	10 923	100,0%	8 159	100,0%

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i usług (w tys. zł)**Uzależnienie od głównych odbiorców**

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 2014 r. DGA S.A. miała dwóch odbiorców, których udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów ogółem. Były to następujące podmioty:

- Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu - 26,0% 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” i „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”),
- Urząd Marszałkowski w Łodzi - 15,7% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektów „W kierunku nowego zatrudnienia - program outplacement w województwie łódzkim”, „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II” i „Nauka - Praktyka – Sukces”).

Struktura geograficzna sprzedaży

DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Zarówno w 2013, jak i 2014 roku sprzedaż na rynki zagraniczne występowała incydentalnie.

Tabela nr 2. Rynki zbytu – struktura sprzedaży

Rynki zbytu	2013		2014	
	Przychody	udział %	Przychody	udział %
Krajowe	10 912	99,90%	8 158	99,99%
Zagraniczne	11	0,10%	1	0,01%
SUMA:	10 923	100,0%	8 159	100,0%

Uzależnienie od głównych dostawców

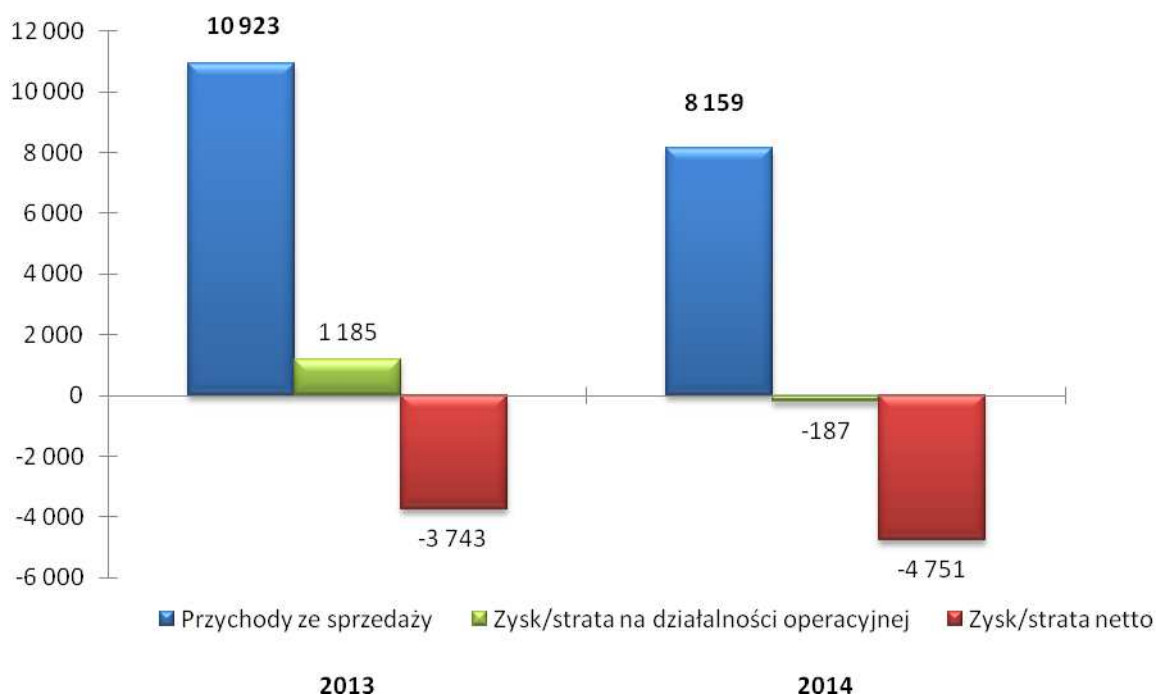
DGA S.A. współpracuje z wieloma dostawcami, przez co ogranicza ryzyko uzależnienia od dostaw z jednego źródła. Analiza struktury zakupów wykazuje, że w 2014 r. nie wystąpiła sytuacja, w której którykolwiek z usługodawców posiadałby udział na poziomie, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2014 rok.

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

Wyszczególnienie	2014	2013	Zmiana 2014/2013
Przychody netto ze sprzedaży	8 159	10 923	-2 764
Koszt własny sprzedaży	7 474	8 868	-1 394
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	685	2 055	-1 370
Koszty sprzedaży	128	288	-160
Koszty ogólnego zarządu	1 284	1 714	-430
Zysk/strata ze sprzedaży	-727	53	-780
Pozostałe przychody operacyjne	578	3 256	-2 678
Pozostałe koszty operacyjne	38	2 124	-2 086
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-187	1 185	-1 372
Przychody finansowe	769	643	126
Koszty finansowe	5 333	5 527	-194
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-4 751	-3 699	-1 052
Podatek dochodowy bieżący	0	-44	44
Podatek dochodowy odroczony	0	0	0
Zysk/strata netto	-4 751	-3 743	-1 008

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

W 2014 roku przychody ze sprzedaży DGA S.A. wyniosły 8.159 tys. zł i były o 2.764 tys. zł niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 1.394 tys. zł (-15,7%). Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 685 tys. zł. Niższe przychody, jak i koszty wynikają głównie z mniejszej wartości realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013, co związane jest z kończącym się okresem finansowania przewidzianego na ten okres. Wpływ na niższą wartość przychodów miały również opóźnienia we wdrażaniu i uzgadnianiu programów operacyjnych nowej perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2014-2020 przez administrację rządową z Unią Europejską, co powoduje, że pierwsze konkursy będą ogłoszone dopiero w 2015 r. W związku z powyższym pierwsze przychody z tych projektów prawdopodobnie pojawią się w II półroczu 2015 r.

Dodatkowo coraz większa ilość projektów realizowana jest bezpośrednio przez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A., co powoduje obniżanie się poziomu przychodów.

Koszty sprzedaży w 2014 r. wyniosły 128 tys. zł i uległy obniżeniu o 55,6%, natomiast koszty zarządu zmniejszyły się o 25,1% do kwoty 1.284 tys. zł w wyniku działań restrukturyzacyjnych i optymalizujących koszty.

Pozostałe przychody operacyjne w 2014 r. w wysokości 578 tys. zł wynikają przede wszystkim z rozwiązanych rezerw na zobowiązania (415 tys. zł), otrzymanej i rozliczonej dotacji (73 tys. zł), a także rozwiązania odpisów aktualizujących należności (58 tys. zł).

Pozostałe koszty operacyjne w kwocie 38 tys. zł związane są głównie z odpisem aktualizującym wartość zapasów, przekazaną darowizną na rzecz Fundacji Wspieramy Wielkich Jutra oraz wniesionymi opłatami sądowymi.

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 643 tys. zł i wynikają przede wszystkim z:

- odsetek od lokat bankowych - 120 tys. zł,
- odsetek od udzielonych pożyczek – 106 tys. zł,
- rozliczenia transakcji sprzedaży części udziałów w PBS Sp. z o.o. – 100 tys. zł,
- rozliczenia transakcji sprzedaży akcji R&C Union S.A., które następnie zostały odkupione. W przychodach finansowych uwzględniono wartość sprzedaży akcji oraz rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość

sprzedanych akcji. Natomiast w kosztach finansowych utworzono odpis aktualizujący na wartość zakupionych akcji. Zapis transakcji w przychodach i kosztach finansowych ma charakter jedynie techniczny (prezentacyjny) i był neutralny dla wyniku finansowego za 2014 r.

Koszty finansowe spółki wyniosły 5.333 tys. zł i wynikały głównie z niższej wyceny posiadanych aktywów finansowych, z czego największy negatywny wpływ dotyczył:

- odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach po dokonaniu testów na utratę wartości w łącznej kwocie 2.891 tys. zł (dotyczy spółek Ateria Sp. z o.o., Audiobook.pl Sp. z o.o. i Life Fund Sp. z o.o.),
- niższej wyceny akcji PTWP S.A. – 1.602 tys. zł,
- niższej wyceny pozostałych pakietów akcji spółek z GPW będących w portfolio DGA S.A. – 428 tys. zł,
- odpisu aktualizującego wartość akcji R&C Union S.A. – 385 tys. zł – zapis prezentacyjny, co wyjaśniono w opisie przychodów finansowych.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy Spółka wykazała w 2014 r. stratę netto w wysokości 4.751 tys. zł.

2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2014	2013	zmiana 2014 do 2013	2014	2013	zmiana 2014 do 2013
Projekty Europejskie	6 390	7 922	-1 532	236	1 404	-1 168
Konsulting Zarządczy i Finansowy	872	1 515	-643	293	382	-89
Przychody nie przypisane segmentom	897	1 486	-589	156	269	-113
Wartość ogółem	8 159	10 923	-2 764	685	2 055	-1 380

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

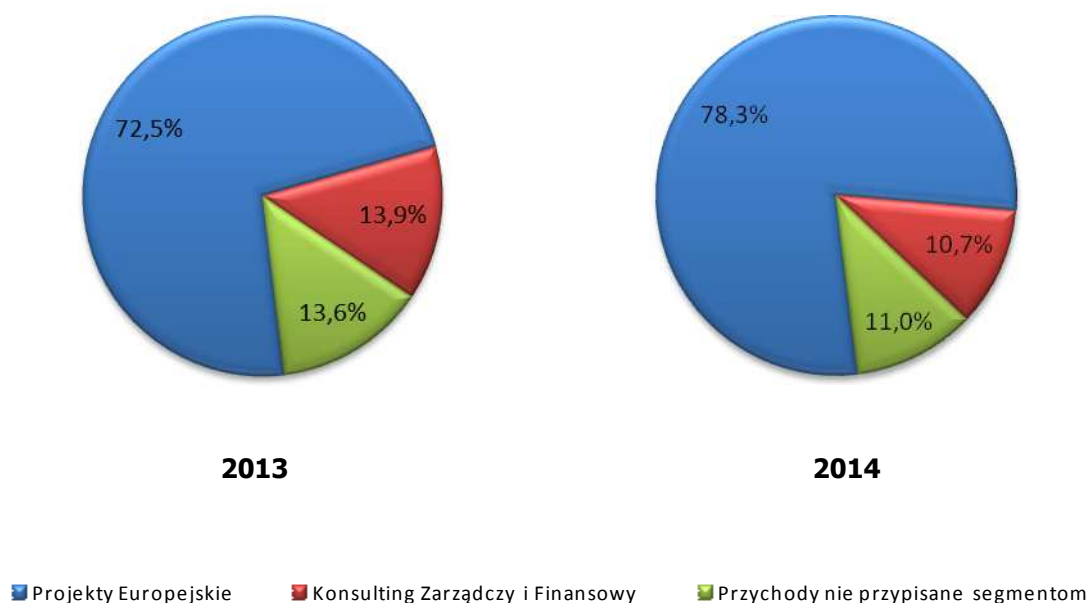
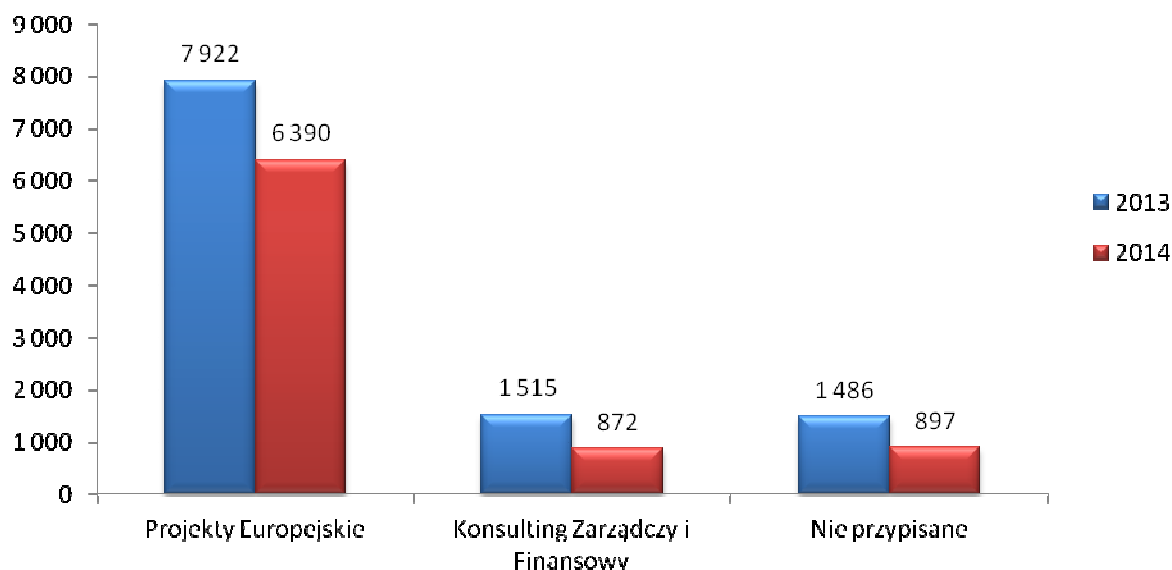


Tabela 5. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

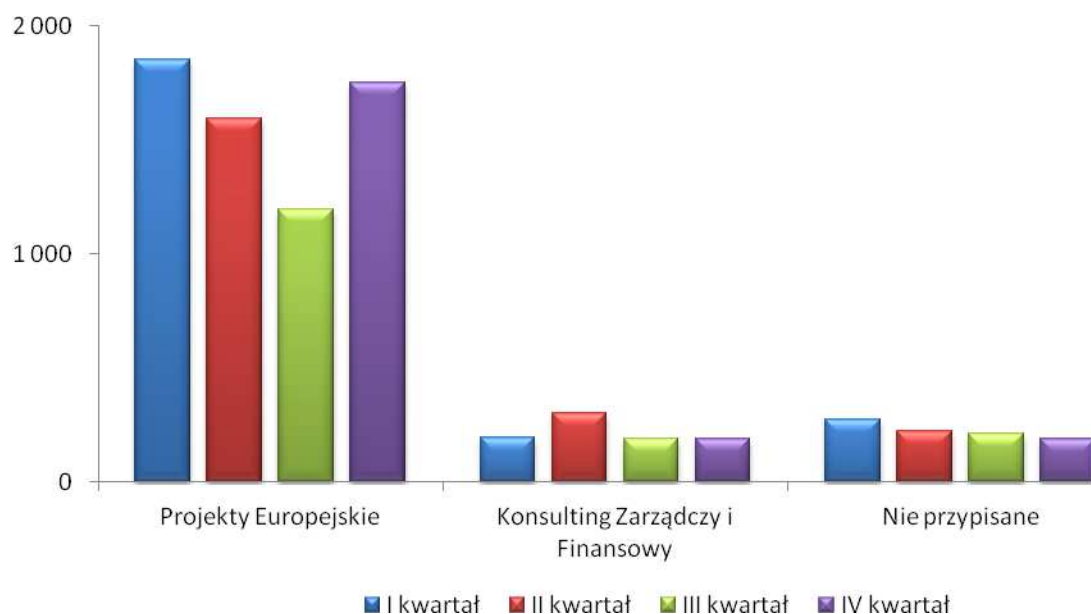
Wyszczególnienie	2014	2013
Projekty Europejskie	3,7%	17,7%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	33,6%	25,2%
Zrealizowana marża na sprzedaży brutto	8,4%	18,8%

Wykres 5. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg segmentów operacyjnych (w tys. zł)

Segment Projektów Europejskich w 2014 roku zrealizował najwyższe przychody w DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 6.390 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 236 tys. zł. Niższe przychody i wynik niż w roku poprzednim wynika z niższej wartości realizowanych projektów finansowanych z budżetu unijnego z kończącej się perspektywy finansowej 2007-2013. Dodatkowo na wyniki wpłynęły opóźnienia związane z zaakceptowaniem przez Unię Europejską nowych programów operacyjnych przedstawionych przez Polskę z perspektywy 2014-2020, co spowodowało, że w 2014 r. nie ogłoszono żadnych konkursów na pozyskanie dofinansowania w ramach nowego okresu programowania. Przy braku nowych projektów unijnych z perspektywy finansowej 2014-2020 segment ponosił koszty utrzymania struktur kompetencyjnych, które wykorzystane będą w ramach nowej perspektywy unijnej.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 872 tys. zł osiągnął 33,6% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 293 tys. zł. Niższa wartość przychodów wynika z faktu, że coraz większa ilość 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.

Wykres 6. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg poszczególnych kwartałów 2014 r. (w tys. zł)

3. Bilans

3.1. Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	31-12-2014	31-12-2013	% zmiany do 31-12-2013	% struktura 31-12-2014
Aktywa trwałe	4 756	5 135	-7,4%	20,1%
Wartości niematerialne	4	5	-20,0%	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 727	1 741	-0,8%	7,3%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	596	596	0,0%	2,5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 249	1 675	-25,4%	5,3%
Udzielone pożyczki	491	432	13,7%	2,1%
Pozostałe aktywa	0	2	100,0%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	689	684	0,7%	2,9%
Aktywa obrotowe	18 906	24 538	-23,0%	79,9%
Zapasy	0	18	-100,0%	0,0%
Udzielone pożyczki	1 582	986	60,4%	6,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	465	1 416	-67,2%	2,0%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	1 506	3 895	-61,3%	6,4%
Pozostałe należności	624	445	40,2%	2,6%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	6 733	11 114	-39,4%	28,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 996	6 664	20,0%	33,8%
AKTYWA OGÓŁEM	23 662	29 673	-20,3%	100,0%

W porównaniu do stanu z 31.12.2013 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 20,3%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- zmniejszenie wartości w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” związane głównie z

- częściowym odpisem aktualizującym wartość udziałów w spółce Life Fund Sp. z o.o. (476 tys. zł),
- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (101 tys. zł),
- zwiększenie wartości długoterminowych pożyczek o 59 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 4.381 tys. zł spowodowane niższą wyceną akcji spółek notowanych na GPW oraz dokonaniem częściowych odpisów aktualizujących na wartości udziałów spółek nienotowanych,
- niższa wartość należności z tytułu realizowanych projektów unijnych o 2.389 tys. zł,
- wzrost wartości środków pieniężnych o kwotę 1.332 tys. zł,
- zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 951 tys. zł,
- wyższa wartość pożyczek krótkoterminowych o 596 tys. zł,
- wyższy poziom pozostałych należności o 179 tys. zł.

Tabela 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,31	0,36
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,65	2,16
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,38	0,43
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie (Aktywa ogółem na początek okresu + Aktywa ogółem na koniec okresu)/2	
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie = (Aktywa trwałe na początek okresu + Aktywa trwałe na koniec okresu)/2	
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie = (Aktywa obrotowe na początek okresu + 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	31-12-2014	31-12-2013	% zmiany do 31-12-2013	% struktura 31-12-2014
Kapitał własny	14 454	19 511	-25,9%	61,1%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	38,2%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 576	13 319	-28,1%	40,5%
Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowany na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	0,0%	4,2%
Akcje własne	-446	-140	218,6%	-1,9%
Zyski/straty zatrzymane	-4 752	-3 744	26,9%	-20,1%
Zobowiązania długoterminowe	246	215	14,4%	1,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	48	37	29,7%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczoney	183	178	2,8%	0,8%
Pozostałe zobowiązania	15	0 -		0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 962	9 947	-9,9%	37,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	116	164	-29,3%	0,5%

Rezerwy krótkoterminowe	3 249	3 922	-17,2%	13,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	203	375	-45,9%	0,9%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na projekty finansowane ze środków unijnych	5 110	5 077	0,6%	21,6%
Pozostałe zobowiązania	284	409	-30,6%	1,2%
PASYWA OGÓŁEM	23 662	29 673	-20,3%	100,0%

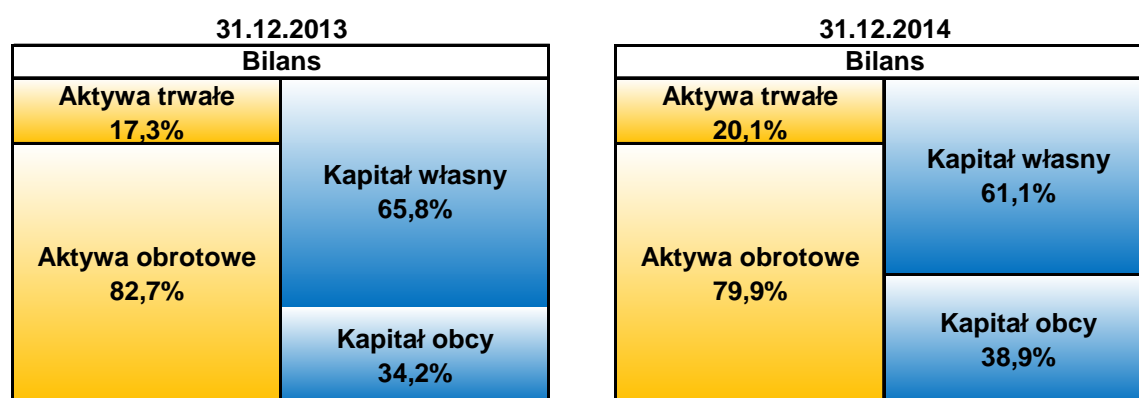
Na spadek wartości kapitału własnego wpływ miała głównie wykazana strata netto w wysokości 4.751 tys. zł oraz skup akcji własnych w 2014 r. w kwocie 306 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych pozostała na podobnym poziomie co w 2013 r.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia rezerw krótkoterminowych o 673 tys. zł,
- zmniejszenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 172 tys. zł,
- niższej wartości pozostałych zobowiązań o 125 tys. zł.

Diagram 2. Struktura bilansu



Struktura bilansu przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Spełniona jest również „złota zasada finansowa” mówiąca, że krótkoterminowy kapitał nie powinien finansować długoterminowego majątku. Z układu bilansu wynika, że DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (61,1%) oznacza, że spółka posiada zasoby do dalszego rozwoju świadczonych usług oraz do podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

Tabela 9. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,61	0,66
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,04	3,80
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,09	3,84
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,47	0,41

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

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

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

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

4. Przepływy środków pieniężnych

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

Wyszczególnienie	2014	2013	zmiana do 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 247	2 307	-56
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-609	-275	-338
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-306	-120	-186
Razem przepływy netto	1 332	1 912	-580
Środki pieniężne na koniec okresu	7 996	6 664	1 332

Na przepływy z działalności operacyjnej w 2014 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- poniesiona strata netto (-4.751 tys. zł),
- zmniejszenie należności (+3.037 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji – odpis aktualizujący wartość udziałów (2.891 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji – wycena krótkoterminowych aktywów finansowych (+2.418 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-662 tys. zł),
- wynik z działalności inwestycyjnej (-483 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-299 tys. zł),
- amortyzacja (+101 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- udzielonych pożyczek (-1.315 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+1.005 tys. zł),
- wydatków na zakup/objęcie udziałów i akcji (-1.002 tys. zł),
- zwrotu udzielonych pożyczek (+675 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika ze skupu akcji własnych (-306 tys. zł).

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 11. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki

Wyszczególnienie	2014	2013
Rentowność sprzedaży brutto (%)	8,4%	18,8%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-58,2%	-34,3%
Rentowność majątku ROA (%)	-17,8%	-12,3%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-28,0%	-17,5%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	38,9%	34,2%
Trwałość struktury finansowania (%)	62,1%	66,5%

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 2014 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	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik bieżącej płynności	2,11	2,47
Wskaźnik płynności szybkiej	2,11	2,47
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,89	0,67

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 DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia prawie 90% bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2014 ROKU

1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu obowiązującym w 2014 r. stanowi załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Spółka stara 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:

http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf oraz na stronie internetowej spółki www.dga.pl.

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 2014 r. przestrzegała wszystkich obowiązujących i wymaganych zasad (reguł) objętych częściami II, III i IV „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” z wyjątkiem odstępiania 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 fakt, iż 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, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. prezentowała się następująco:

Tabela 13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2014 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.*	57 179	57 179	5,06%	5,06%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	623 439	623 439	55,15%	55,15%
w tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-

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

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

Tabela 14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio 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.*	59 946	59 946	5,30%	5,30%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	620 672	620 672	54,91%	54,91%
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, użytkownika 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 2014 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 opóźniać 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 spółki oraz ich komitetów.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2014 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 Gawrzyżał – Członek.

W 2014 r. skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Na 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 r. był następujący:

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

Zasady działania Rady Nadzorczej w 2014 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 powiązaniem 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 2014 roku

Skład Zarządu Spółki w 2014 r. przedstawiał się następująco:

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

W dniu 23 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A. w związku z upływem kadencji dotychczasowych członków Zarządu podjęło uchwałę i powołało na nową kadencję Zarząd w niezmienionym 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.

Poszczególni 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).

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 jednogłośnie 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 jednogłośnie 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 Spółki

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

9. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Odpowiedzialność za funkcjonowanie i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie sporządzania zarówno sprawozdań finansowych, jak i raportów okresowych, ponosi Zarząd spółki. 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 spółce polityką rachunkowości przez podmiot zewnętrzny, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, tj. spółkę 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 Spółki.

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.

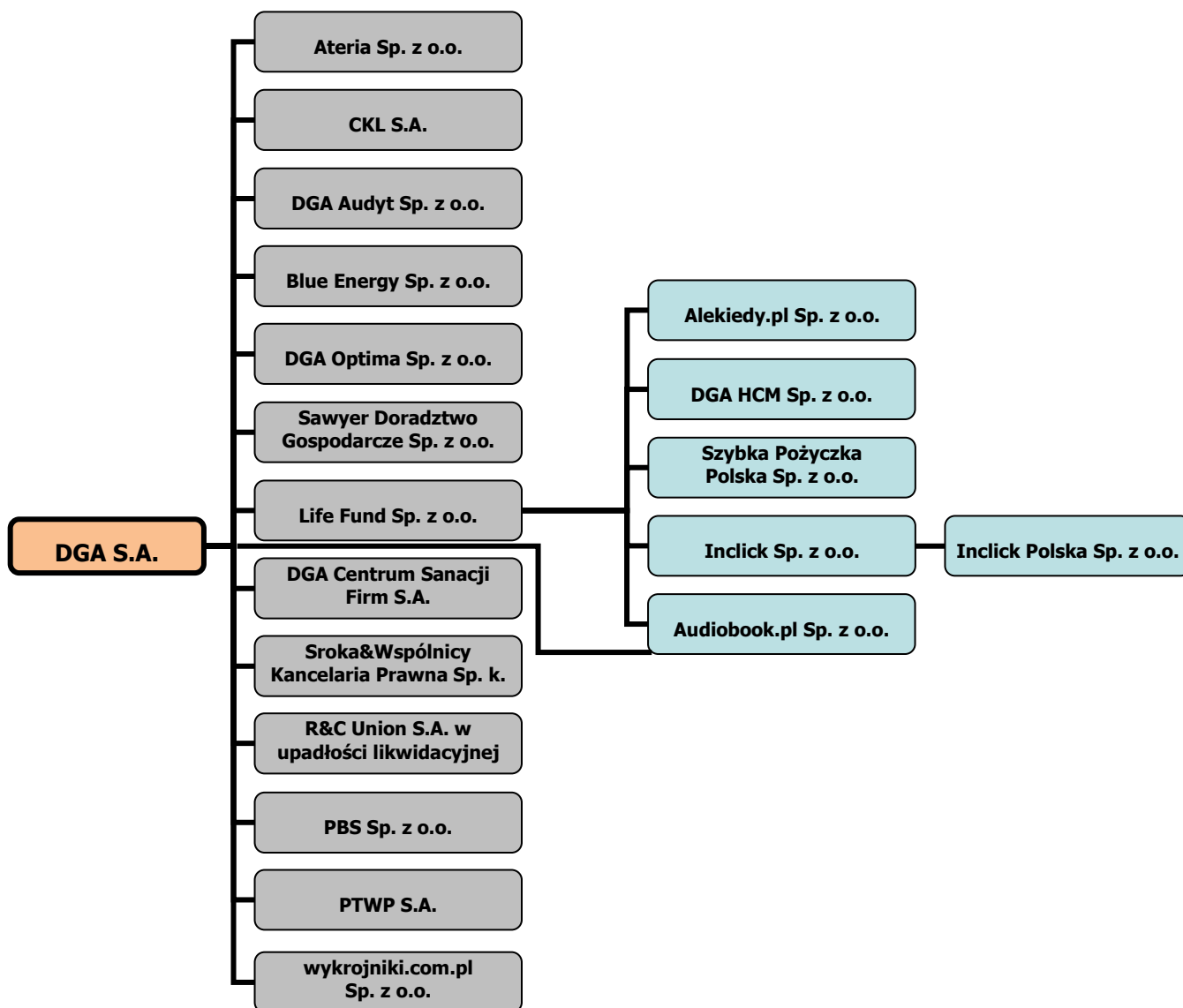
VIII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

W 2014 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką i Grupą Kapitałową DGA S.A. Nie mniej jednak w 2014 r. pojęto decyzję o połączeniu trzech spółek zależnych. Spółka DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. (spółki przejmowane) zgodnie z planem połączenia zostały połączone z Life Fund Sp. z o.o. Połączenie zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 2 lutego 2015 r.

2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach

Diagram nr 3. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 31.12.2014 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 31.12.2014 r.

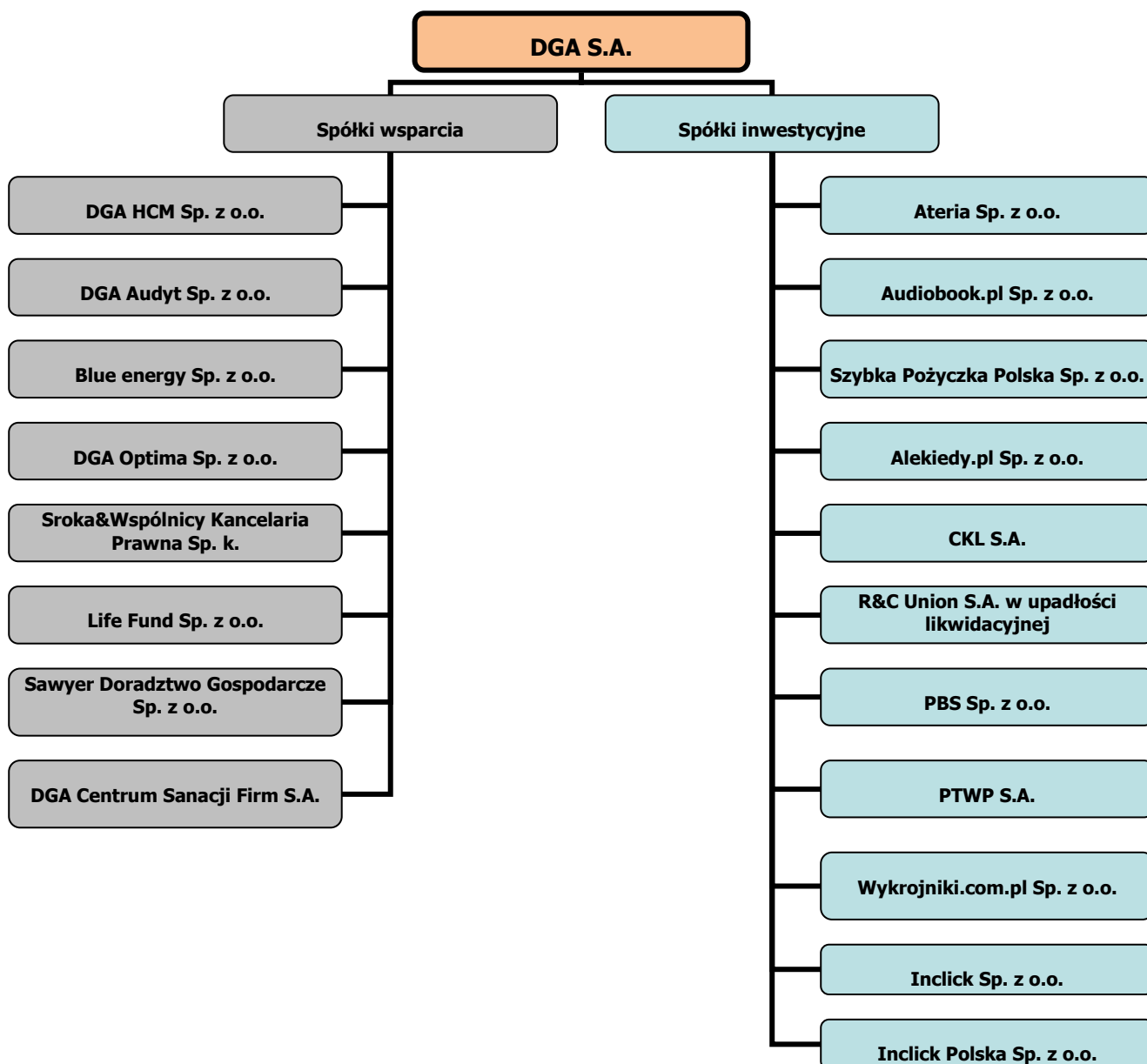


Tabela nr 15. Inwestycje DGA S.A. na 31.12.2014 r.

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	DGA HCM Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	doradztwo w zakresie diagnozy i optymalizacji potencjału ludzkiego w organizacjach, tworzenie i adaptacja narzędzi wspierających zarządzanie personelem; projekty unijne
2.	Audiobook.pl Sp. z o.o.	Udział bezpośredni 61,5% w kapitale zakładowym i głosach oraz udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. 38,5% udziałów w kapitale zakładowym i głosach	sprzedaż audiobooków oraz usługa Centrali Kart Kredytowych – Pogotowie Kartowe, które pomagają w natychmiastowym skontaktowaniu się z wydawcą karty w przypadku jej utraty lub innych problemów; portal www.pogotowiekartowe.pl
3.	Ateria Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	internetowa platforma zakupu usług (www.fastdeal.pl)
4.	Life Fund Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	działalność inwestycyjna i udzielanie pożyczek
5.	Alekiedy.pl Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	portal wydarzeń kulturalnych www.alekiedy.pl
6.	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
7.	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 diligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
8.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	(49% ogółu wkładów, 49% głosów)	spółka nie prowadzi działalności operacyjnej – prowadzona jest likwidacja spółki
9.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	(49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
10.	Inclick 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., do której wniosła całe przedsiębiorstwo związane z prowadzeniem serwisu www.inclick.pl
11.	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;
12.	Blue energy Sp. z o.o.	(33,9% udziałów w kapitale zakładowym, 33,9% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania
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.	Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	(30,0% udziałów w kapitale zakładowym, 30,0% głosów na ZW)	doradztwo biznesowe, transakcyjne, wyceny finansowe
15.	Inclick Polska Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. i Inclick Sp. z o.o. (24,6% udziałów w kapitale zakładowym, 24,6% głosów na ZW)	Prowadzenie serwisu www.inclick.pl

15.	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
16.	PBS Sp. z o.o.	(16,7% udział w kapitale zakładowym, 16,7% głosów na ZW)	Przeprowadzanie badań jakościowych i ilościowych, marketingowych
17.	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
18.	Wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	(4,8% udział w kapitale zakładowym, 4,8% głosów na ZW)	produkcja wykrojników dla szeroko rozumianej branży poligraficznej i opakowań

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 HCM Sp. z o.o.	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.	metoda praw własności
SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
Ateria Sp. z o.o.	metoda pełna
Audiobook.pl Sp. z o.o.	metoda pełna
Alekiedy.pl 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.	nie podlega
InClick Polska Sp. z o.o.	nie podlega
wykrojniki.com.pl 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 2014 r. DGA S.A. nie zaciągnęła jakichkolwiek kredytów i pożyczek oraz nie istniały żadne umowy kredytowe i pożyczkowe, które mogłyby być wypowiedziane.

4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o udzielonych w 2014 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 17. Pożyczki udzielone w 2014 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki udzielona w 2014 r.	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Ateria Sp. z o.o.	300 000 zł	WIBOR3M+marża	31 grudnia 2015 r.
Ateria Sp. z o.o.	300 000 zł	WIBOR3M+marża	30 czerwca 2017 r.
DGA Audyt Sp. z o.o.	260 000 zł	WIBOR3M+marża	30 czerwca 2015 r.
Blue energy Sp. z o.o.	150 000 zł	WIBOR3M+marża	31 marca 2015 r.
Blue energy Sp. z o.o.	200 000 zł	WIBOR3M+marża	31 stycznia 2015 r.
Inclick Polska Sp. z o.o.	75 000 zł	WIBOR3M+marża	31 grudnia 2015 r.
Jednostka niepowiązana	30 000 zł	WIBOR3M+marża	30 czerwca 2015 r.

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

W 2014 DGA S.A. nie udzieliła i nie otrzymała 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 47 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 2014 r. przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 18. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2014 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 19. Stan posiadania akcji DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2014 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 20. Stan posiadania udziałów Inclick Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2014 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%

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 21. 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 22. 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 23. Stan posiadania udziałów Inclick 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
Anna Szymańska	131	131 000	14,8%	14,8%

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 DGA S.A. 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 2014 roku DGA S.A. nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

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

DGA S.A., ani jednostka od niej zależna nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi 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.

W dniu 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 wnosi 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 powołuje się powód wzajemny jest 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 podniesionemu przez Powoda wzajemnego.

Pozew wzajemny związany jest z pozwem głównym, który wytoczyła w 2013 r. 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.

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 24. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w Spółce w latach 2013-2014

Lp.	Zakres	2013 kwota netto w zł	2014 kwota netto w zł
1	Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18 000	17 000
2	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11 900	11 000
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi	0	0
Razem		29 900	28 000

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

Poznań, 16.03.2015 r.