

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.
ZA ROK 2013**

SPIS TREŚCI

STR.

I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2013 roku	4
II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	6
III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej DGA S.A. w 2013 roku	10
IV. Wskazanie czynników i zdarzeń, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w perspektywie przynajmniej najbliższego roku obrotowego	19
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2013, a które nie zostały omówione w punktach poprzednich.....	19
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	19
3. Strategia działania.....	20
3.1. Działalność spółki dominującej DGA S.A. w 2013 r.	20
3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2014 - 2015	20
3.3. Strategia inwestycyjna.....	22
3.3.1. Cele inwestycyjne.....	22
3.3.2. Polityka zarządzania inwestycjami	22
3.3.3. Proces wychodzenia z inwestycji	23
3.4. Działalność pożyczkowa	23
4. Czynniki zewnętrzne	23
5. Czynniki wewnętrzne	24
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	24
V. Rynek i oferowane usługi	28
1. Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.	28
2. Struktura sprzedaży.....	47
VI. Wyniki finansowe	49
1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	49
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	49
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	52
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej DGA S.A.	54
3.1. Sytuacja majątkowa	54
3.2. Źródła finansowania	55
4. Przepływy środków pieniężnych	57
5. Wybrane wskaźniki finansowe	57
VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2013 roku	59
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2013 roku	59
2. Znaczący Akcjonariusze	60

3.	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele	60
4.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia	60
5.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	61
6.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki dominującej DGA S.A. oraz ich komitetów.	65
7.	Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu spółki dominującej DGA S.A. oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	68
8.	Zasady zmiany Statutu Spółki	68
9.	Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej DGA S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	68
VIII.	Informacje uzupełniające.....	69
1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	69
2.	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej, a także informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych wraz z strukturą głównych lokat kapitałowych i inwestycji kapitałowych.....	69
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	73
4.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	73
5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	74
6.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących spółki dominującej DGA S.A.	74
7.	Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółką dominującą DGA S.A.	74
8.	Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych.....	76
9.	Opis pozycji pozabilansowych.....	76
10.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.	76
11.	Informacja o umowach z biegłym rewidentem	76
12.	Informacje wymagające ujawnienia zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, które nie dotyczą sytuacji w Grupie Kapitałowej DGA S.A. w 2013 r.	77

I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2013 ROKU

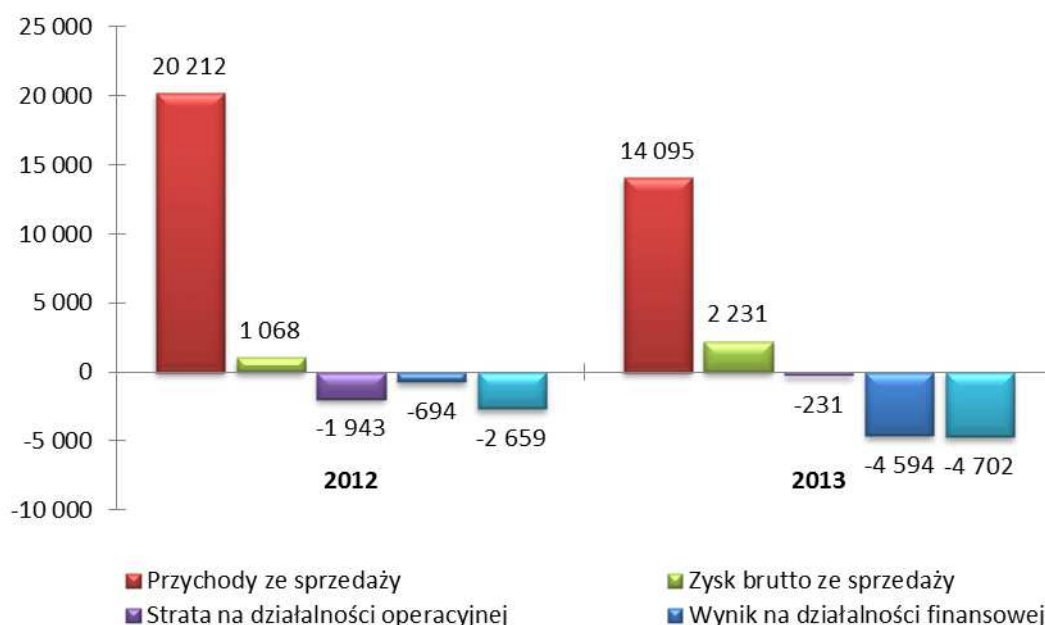
STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> rozpoczęcie działalności przez DGA Centrum Sanacji Firm S.A. i organizacja konferencji „Meandry upadłości firm”
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> powołanie nowej spółki Inclick Sp. z o.o., w której DGA S.A. objęła 47% udziałów podpisanie przez DGA S.A. znaczącej umowy o dofinansowanie projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w wojewódzkim łódzkim” o wartości 3,95 mln zł odrzucenie oferty spółki Life Fund Sp. z o.o. przez Krajowy Fundusz Kapitałowy na powołanie funduszu kapitałowego, w którym DGA S.A. miała być inwestorem prywatnym
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> publikacja wyników za 2012 rok; Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała stratę netto w wysokości 2,7 mln zł przy przychodach ze sprzedaży w kwocie 20,2 mln zł odkupienie 50% udziałów przez DGA S.A. w spółce Life Fund Sp. z o.o. i zwiększenie zaangażowania do 100% w kapitale i głosach podpisanie przez DGA S.A. umowy z Ośrodkiem Rozwoju Edukacji na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach” o wartości 1,7 mln zł
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> debiut spółki PTWP S.A. na rynku NewConnect, której mniejszościowym akcjonariuszem jest DGA S.A. Ateria Sp. z o.o. została laureatem IV Kryształowych Anten Świata Mediów za portal audiobook.pl
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> publikacja wyników za I kwartał 2013 r.; Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała 539 tys. zł straty netto przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 4,0 mln zł podpisanie przez DGA S.A. ugody sądowej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., na mocy której ARP zapłaciła kwotę 3 mln zł tytułem rozliczenia projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A., na którym m.in. powołano skład Rady Nadzorczej na kolejną kadencję. Nowym członkiem został Pan dr Agenor Gawrzyał przeprowadzenie przez Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Poznaniu wraz z portalem audeo.pl (Ateria Sp. z o.o.) kampanii społecznej propagującej czytelnictwo i słuchanie audiobooków
LIPIEC	<ul style="list-style-type: none"> przystąpienie do projektu „Akcelerator Pulsu Biznesu” oraz II edycji Konsorcjum Marki Poznań
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> podpisanie przez DGA S.A. umowy z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu na realizację projektu „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP” o wartości 1,6 mln zł oraz umowy „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej” o wartości 1,5 mln zł podpisanie przez DGA S.A. warunkowej umowy sprzedaży części pakietu udziałów w PBS Sp. z o.o. publikacja wyników za I półrocze 2013 r.; Grupa Kapitałowa DGA S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 2,1 mln zł przy przychodach w kwocie 7,8 mln zł

WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> • podpisanie przez DGA S.A. umowy z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Katowicach na realizację projektu „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku” o wartości 2,3 mln zł • podpisanie pomiędzy DGA S.A., a spółką Ateria Sp. z o.o. umowy sprzedaży wierzytelności przysługującej DGA S.A. z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych spółce R&C Union S.A. w kwocie 2,9 mln zł powiększonych o odsetki. • rozpoczęcie konsolidacji aktywów (spółek) będących w posiadaniu DGA S.A., czego pierwszym etapem było podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Ateria Sp. z o.o. wraz z aportem udziałów spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału w spółce Life Fund Sp. z o.o. wraz z wniesieniem aportem do spółki wszystkich udziałów spółki Allcards Sp. z o.o., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o. i Inclick Sp. z o.o. • złożenie przez Zarząd spółki R&C Union S.A. w sądzie wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. • start ogólnopolskiej kampanii społecznej „Nie robię tego za darmo”, której organizatorem jest Fundacja Wspieramy Wielkich Jutra. Fundatorem fundacji jest DGA S.A. Inicjatorem kampanii jest serwis pracy zdalnej inCLICK i DGA S.A.
PAŹDZIERNIK	<ul style="list-style-type: none"> • DGA Optima Sp. z o.o. w pierwszej dziesiątce rankingu „Skrzydła Biznesu” organizowanego przez Dziennik Gazeta Prawna w kategorii firm mikro w Wielkopolsce
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"> • postanowienie sądu o ogłoszeniu upadłości spółki R&C Union S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. • publikacja wyników za III kwartał 2013 r.; Grupa Kapitałowa DGA S.A. wygenerowała 5,4 mln zł straty netto i przychody w wysokości 2,4 mln zł, natomiast narastająco za trzy kwartały strata wyniosła 3,4 mln zł przy przychodach ze sprzedaży w kwocie 10,2 mln zł. • podpisanie przez DGA S.A. umowy z Województwem Łódzkim na realizację projektu „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II” o wartości dofinansowania 1,1 mln zł
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> • sprzedaż przez DGA S.A. wszystkich udziałów w spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. kadrze zarządzającej spółką – transakcja management buy-out • sprzedaż przez Life Fund Sp. z o.o. części udziałów w DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. i zmniejszenie udziałów w kapitale i głosach do 23% • zakup przez DGA S.A. od osoby fizycznej małego pakietu udziałów w Ateria Sp. z o.o. i tym samym osiągnięcie 100% udziału w kapitale i głosach • start serwisu tripcase.pl (Ateria Sp. z o.o.)

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

2013 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 14.095 tys. zł i zyskiem brutto ze sprzedaży w wysokości 2.231 tys. zł. Dla porównania w 2012 r. przychody wynosiły 20.212 tys. zł, przy zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 1.068 tys. zł. Natomiast na poziomie działalności operacyjnej stratę udało się obniżyć z kwoty 1.943 tys. zł do 231 tys. zł. Niemniej jednak wynik finansowy netto za 2013 r. zakończył się stratą netto w wysokości 4.702 tys. zł, przy stracie netto w 2012 r. na poziomie 2.659 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe 2012 i 2013 r.



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

I. Obszar usług doradczych i szkoleniowych

1. Efekty wdrożonej strategii

W obszarze usług doradczych (segment projektów europejskich, konsultingu zarządczego i finansowego oraz doradztwa personalnego) zauważyć należy, że przyjęta w poprzednich latach strategia spółki dominującej DGA S.A. polegająca na wydzieleniu obszarów działalności w odrębne podmioty wpłynęła pozytywnie na wyniki. Strategia spowodowała, że pomimo niższych przychodów ze sprzedaży wyniki uległy znaczącemu poprawieniu (wzrosła rentowność projektów). Efektem było wygenerowanie w 2013 r. przez te segmenty zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 1.754 tys. zł, przy zysku 252 tys. zł w 2012 r. Wyższy zysk osiągnięty został pomimo, że przychody ze sprzedaży były niższe o przeszło 32% niż w roku poprzednim.

Ponadto wszystkie spółki doradcze, które zostały wydzielone ze struktur DGA S.A. w odrębne podmioty gospodarcze (Blue energy Sp. z o.o., DGA Optima Sp. z o.o. oraz Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.) zanotowały zyski za 2013 r. w łącznej kwocie 141 tys. zł.

2. Projekty unijne

Na zmniejszenie wartości przychodów oprócz wyodrębnienia określonych obszarów działalności w odrębne podmioty gospodarcze (2013 r. nie zawierał już przychodów dawnego Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który we wrześniu 2012 r. został wyodrębniony do spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.) miała wpływ również mniejsza wartość realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych w związku z kończącymi się środkami z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013.

Niemniej jednak w 2013 r. spółka dominująca DGA S.A. podpisała kilka umów w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanych ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego. Podpisano m.in. umowy z:

- Województwem Łódzkim na realizację projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim” o wartości 3.953 tys. zł oraz umowę na realizację projektu „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II” o wartości 1.117 tys. zł;
- Ośrodkiem Rozwoju Edukacji na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach” o wartości 1.744 tys. zł;
- Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu na realizację projektów: „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP” o wartości 1.631 tys. zł i „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej” o wartości 1.470 tys. zł;
- Wojewódzkim Urzędem Pracy w Katowicach na realizację projektu „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku” o wartości 2.254 tys. zł.

Celem Zarządu DGA S.A. w kolejnych latach jest utrzymanie wysokiego poziomu rentowności projektów doradczych, a także pozyskiwanie projektów unijnych z nowej perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2014-2020. Pierwsze konkursy z nowego okresu finansowania unijnego powinny zostać ogłoszone już w 2014 r.

3. Podpisanie ugody z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

W dniu 16 maja 2013 r. DGA S.A. podpisała umowę sądową z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w zakresie uregulowania wierzytelności dochodzonej na drodze sądowej za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Na mocy ugody Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. zapłaciła DGA S.A. kwotę 3.000 tys. zł.

W związku z zawarciem ugody Strony zrzekły się wszelkich roszczeń wynikających z umowy i oświadczyły, iż ugoda wyczerpuje ich wszelkie wzajemne roszczenia.

Otrzymana zapłata po potrąceniu kosztów związanych z procesem sądowym spowodowała pozytywny wpływ na wynik finansowy w kwocie 2.680 tys. zł. Rozliczenie ww. sprawy zostało ujęte w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych.

4. Odpis aktualizujący należności

Negatywny wpływ na wynik 2013 r. miał utworzony odpis aktualizujący na niezapłacone faktury przez jednego z kontrahentów – firmę SEKA S.A. - w wysokości 1.233 tys. zł, który obciążył pozostałe koszty operacyjne. DGA S.A. we wrześniu 2013 r. złożyła do Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew o zapłatę należności głównej w kwocie 1.233 tys. zł + odsetki. Pierwszy termin rozprawy wyznaczono na czerwiec 2014 r.

II. Obszar działalności spółek internetowych

2013 r. nie był dobrym okresem dla spółek zależnych działających w obszarze internetowym. Spółki wygenerowały łączną stratę w wysokości 1.006 tys. zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych), z czego Ateria Sp. z o.o. stratę w kwocie 954 tys. zł.

Główną przyczyną wysokiej straty spółki Ateria Sp. z o.o. była niższa sprzedaż w obszarze zakupów grupowych realizowanych poprzez portal www.fastdeal.pl oraz bardzo wysokie koszty obszaru audiobooków przy braku przyrostów przychodów. Dodatkowo na wynik wpłynęły koszty związane z rozwojem dotychczasowych serwisów internetowych, a także nakłady na tworzenie nowych. Spółka uruchomiła m.in. serwis sprzedaży ofert turystycznych tripcase.pl, serwis kolekti.pl, a także stworzyła nowy produkt dla firm – biblioteki zakładowe z audiobookami.

III. Obszar inwestycyjno-finansowy

W 2013 r. wyniki obszaru inwestycyjno-finansowego nie są zadawalające. Obszar, którego wyniki odzwierciedlone są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przede wszystkim na poziomie przychodów i kosztów finansowych wygenerował stratę w wysokości 4.594 tys. zł.

Do najważniejszych zdarzeń w tym obszarze należą:

1. Ogłoszenie upadłości spółki R&C Union S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.

W dniu 26 września 2013 r. Zarząd R&C Union S.A. poinformował o złożeniu do Sądu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 7 listopada 2013 r. Sąd przychylił się do wniosku Zarządu i wydał stosowne postanowienie, a także wyznaczył sędziego komisarza i nadzorcę sądowego oraz wezwał wierzycieli upadłego do zgłaszania swych wierzytelności w terminie 3 miesięcy od dnia obwieszczenia postanowienia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

W związku z powyższym spółka dominująca DGA S.A. dokonała pełnego odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu akcji, co obciążyło koszty finansowe kwotą 4.109 tys. zł.

2. Odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki spółce R&C Union S.A.

DGA S.A. w 2012 i 2013 r. udzieliła spółce R&C Union S.A. pożyczek pieniężnych będących częścią restrukturyzacji spółki. Następnie w dniu 9 września 2013 r. DGA S.A. dokonała sprzedaży spółce Ateria Sp. z o.o. wierzytelności z tytułu pożyczek pieniężnych udzielonych spółce R&C Union S.A. Cena sprzedaży wierzytelności wraz z odsetkami ustalona została na kwotę 2.972 tys. zł i uwzględniała 7% dyskonto. Ponadto w umowie Strony zastrzegły, że jeżeli w terminie sześciu miesięcy od dnia podpisania umowy sprzedaży wierzytelności, R&C Union S.A. złoży wniosek o ogłoszenie upadłości oraz w przypadku, gdy windykacja wierzytelności będąca przedmiotem umowy okaże się dla Ateria Sp. 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.

Mając na uwadze fakt, że została ogłoszona upadłość spółki R&C Union S.A., spółki DGA S.A. i Ateria Sp. z o.o. dokonały odpowiednich odpisów aktualizacyjnych i rezerw na udzielone pożyczki i naliczone odsetki, co łącznie obciążyło skonsolidowany wynik finansowy kwotą 3.324 tys. zł.

3. Utworzenie odpisów aktualizujących na udziałach w spółkach

Po przeprowadzeniu testów na utratę wartości dokonano odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach, co obciążyło skonsolidowany wynik kwotą 349 tys. zł, w tym:

- odpisu na udziałach w Inclick Sp. z o.o. w kwocie 282 tys. zł,
- odpisu na udziałach w Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w kwocie 67 tys. zł,
- odpisu na akcjach DGA CSF S.A. w kwocie 24 tys. zł – brak wpływu na skonsolidowany wynik finansowy.

4. Wycena i rozliczenie sprzedanych pakietów akcji

Rozliczenie przez DGA S.A. sprzedaży oraz wycena portfela akcji spółek notowanych na GPW na dzień bilansowy spowodowała obciążenie kosztów finansowych kwotą 476 tys. zł.

5. Odrzucenie oferty na powołanie funduszu kapitałowego przez Life Fund Sp. z o.o. z KFK S.A.

W lutym 2013 r. Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. przekazał ostateczną informację o odrzuceniu oferty spółki Life Fund Sp. z o.o. na utworzenie funduszu kapitałowego z KFK. Inwestorem prywatnym w powołanym funduszu miała być DGA S.A.

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

We wrześniu 2013 r. nastąpiło podniesienie kapitałów zakładowych w spółce Ateria Sp. z o.o. oraz Life Fund Sp. z o.o. Nowo utworzone udziały DGA S.A. objęła częściowo za gotówkę, a częściowo poprzez aport udziałów spółek DGA HCM Sp. z o.o., Alekiedy.pl Sp. z o.o., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., Inclick Sp. z o.o. i Allcards Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitałów zakładowych w spółce Life Fund Sp. z o.o. oraz Ateria Sp. z o.o. stanowiło pierwszy etap reorganizacji aktywów należących do DGA S.A. Podjęte działania mają na celu zmaksymalizowanie efektywności zespołów pracujących nad zbliżonymi branżowo projektami (szczególnie nad portalami internetowymi) oraz uzyskanie efektu synergii pomiędzy poszczególnymi grupami produktów B2C (klienci indywidualni). W opinii Zarządu DGA S.A., połączenie aktywów, zasobów ludzkich oraz możliwości organizacyjnych pozwoli docelowo na lepsze wykorzystanie potencjału tej części spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Koncepcja biznesowa reorganizacji zasobów zakłada powstanie jednego podmiotu zarządzającego aktywami spółek objętych procesem restrukturyzacji. W następnych etapach rozpoczętej konsolidacji przewidziane są działania związane z optymalizacją struktury organizacyjnej podmiotu oraz docelowym całkowitym przejściem aktywów spółek zależnych biorących udział w tym procesie.

7. Debiut PTWP S.A. na NewConnect

W kwietniu 2013 r. spółka PTWP S.A. udanie zadebiutowała na rynku NewConnect. DGA S.A. jest mniejszościowym akcjonariuszem spółki i posiada 7,1% udział w kapitale i głosach. W 2010 r. DGA S.A. objęła mniejszościowy pakiet akcji spółki za kwotę 627 tys. zł. Na koniec 2013 r. wartość pakietu akcji spółki PTWP S.A. wyceniona wg kursu na rynku NewConnct wynosiła ponad 3,3 mln zł. W związku z powyższym wycena akcji spółki w księgach rachunkowych DGA S.A. w 2013 r. zwiększyła się o 2,7 mln zł.

8. Sprzedaż udziałów w Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

W grudniu 2013 r. DGA S.A. dokonała sprzedaży wszystkich udziałów w spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. Powyższe zdarzenie było pierwszą w historii DGA S.A. transakcją typu management buy-out, czyli wykupienie udziałów przez kadre zarządzającą spółką. Na transakcji spółka zrealizowała zysk w wysokości 239 tys. zł.

9. Warunkowa sprzedaż części pakietu udziałów w PBS Sp. z o.o.

W sierpniu 2013 r. DGA S.A. podpisała umowę zbycia 200 udziałów spółki PBS Sp. z o.o. za cenę 600 tys. zł. Udziały zakupiła spółka PBS Sp. z o.o. w celu ich umorzenia. Zgodnie z umową własność udziałów przejdzie na kupującego w momencie zapłaty, która będzie nie później niż do 30 czerwca 2014 r. po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego PBS Sp. z o.o. za 2013 r. W związku z powyższym transakcja rozliczona zostanie w roku 2014. Wartość pakietu sprzedanych akcji w księgach rachunkowych DGA S.A. wynosi 500 tys. zł

10. Nowe portale i produkty (Ateria Sp. z o.o.)

- portal tripcase.pl – nowoczesny serwis sprzedaży ofert turystycznych,
- portal kolekti.pl – innowacyjny serwis mający na celu pozyskiwanie finansowania społecznościowego (crowdfunding) na nagrania audiobooków.

III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W 2013 ROKU

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. Powołanie nowej spółki Inclick Sp. z o.o.

W dniu 8 lutego 2013 r. podpisany został akt notarialny na mocy którego powołana została spółka Inclick Sp. o.o. o kapitale zakładowym 600.000 zł dzielącym się na 600 udziałów o wartości 1.000 zł każdy. DGA S.A. objęła w spółce 282 udziały o wartości nominalnej 282.000 zł (47% w kapitale i głosach).

Spółka prowadzi innowacyjną platformę usług internetowych www.inclick.pl. Jest to serwis umożliwiający zarabianie pieniędzy przez uczniów i studentów w wieku 16 do 26 lat dlatego też dla Klientów współpracujących z taką grupą wiekową jest to doskonały mechanizm dzięki któremu firmy zlecające użytkownikom wykonanie drobnych prac jednocześnie promują swoje usługi i produkty.

2. Zmiany porządkujące strukturę właścicielską w DGA Audyt Sp. z o.o.

W dniu 8 lutego 2013 r. DGA S.A. odkupiła od Pana Andrzeja Głowackiego 1 udział w spółce DGA Audyt Sp. z o.o. po cenie nominalnej równej 500 zł. Tym samym Pan Andrzej Głowacki przestał być udziałowcem spółki DGA Audyt Sp. z o.o.

3. Zmiany własnościowe w Life Fund Sp. z o.o. i podwyższenie kapitału zakładowego spółki

W dniu 13 marca 2013 r. DGA S.A. odkupiła za 50 tys. zł (po cenie nominalnej) od W Investments S.A. 50% udziałów w spółce Life Fund Sp. z o.o. Tym samym DGA S.A. stała się jedynym udziałowcem spółki.

Następnie w dniu 9 września 2013 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Life Fund Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 100 tys. zł do kwoty 2.028 tys. zł (tj. podwyższenie o kwotę 1.928 tys. zł).

DGA S.A. objęła wszystkie nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Life Fund Sp. z o.o., w zamian za wkłady: pieniężny w kwocie 1.000 tys. zł i niepieniężny w kwocie 928 tys. zł w formie następujących udziałów DGA S.A. w spółkach:

- 500 udziałów o wartości nominalnej 700 zł każdy, które stanowią 100% udziałów DGA S.A. w Spółce Allcards Sp. z o.o. w zamian za nowo utworzone udziały w liczbie 2.600 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 260.000 zł.
- 70 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, które stanowią 70% udziałów DGA S.A. w Spółce DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., w zamian za nowo utworzone udziały w liczbie 600 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł.
- 2.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, które stanowią 100% udziałów DGA S.A. w Spółce DGA Human Capital Management Sp. z o.o., w zamian za nowo utworzone udziały w liczbie udziałów 3.260 o łącznej wartości nominalnej 326.000 zł.
- 282 udziały o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, które stanowią 47% udziałów DGA S.A. w Spółce Inclick Sp. z o.o., w zamian za nowo utworzone udziały w liczbie udziałów 2.820, o łącznej wartości nominalnej 282.000 zł.

Ogólna liczba głosów przysługujących DGA S.A. na Zgromadzeniu Wspólników po podwyższeniu kapitału zakładowego wynosi 20.280 głosów, co stanowi 100 % w kapitale zakładowym i głosach w Spółce.

4. Debiut PTWP S.A. na rynku NewConnect

W dniu 26 kwietnia 2013 r. spółka Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect. DGA S.A. jest akcjonariuszem spółki i na dzień 31 grudnia 2013 r. posiadała 7,09% akcji spółki.

Do czasu debiutu PTWP S.A. na rynku NewConnect akcje spółki wykazywane były w księgach rachunkowych DGA S.A. w kwocie nabycia. W związku z upublicznieniem spółki począwszy od dnia 30 czerwca 2013 r. wartość pakietu akcji posiadanej przez DGA S.A. wyceniana jest w księgach rachunkowych wg kursu zamknięcia akcji na dany dzień bilansowy. DGA S.A. nabywała akcje PTWP S.A. po cenie 4,90 za akcję, natomiast na 31 grudnia 2013 r. wartość jednej akcji wynosiła 26 zł, co oznacza przeszło 530% wzrost ich wartości.

DGA S.A. podobnie jak pozostali akcjonariusze spółki PTWP S.A. podpisali umowy ograniczające zbywalność akcji PTWP S.A. na okres 12 miesięcy od dnia debiutu spółki na NewConnect.

5. Sprzedaż części pakietu udziałów w spółce PBS Sp. z o.o.

W dniu 27 sierpnia 2013 roku DGA S.A. dokonała 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 mają być z czystego zysku. Zgodnie z umową sprzedaży własność udziałów przechodzi na kupującego w momencie zapłaty, która nastąpić ma nie później niż do 30 czerwca 2014 roku po zatwierdzeniu przez Zgromadzenie Wspólników PBS Sp. z o.o. sprawozdania finansowego za rok 2013. W związku z zapisami umowy rozliczenie ww. transakcji nastąpi w 2014 r. Po rejestracji umorzenia DGA S.A. posiadać będzie 16,67% udziałów w spółce PBS Sp. z o.o.

6. Podwyższenie kapitału zakładowego w Ateria Sp. z o.o. oraz zmiany własnościowe

W dniu 9 września 2013 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Ateria Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 720 tys. zł do kwoty 3.731 tys. zł (tj. podwyższenie o kwotę 3.011 tys. zł).

Wszystkie nowo utworzone udziały objęła DGA S.A., która po rejestracji podwyższenia kapitału w KRS osiągnęła 99,68% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach w Ateria Sp. z o.o.

Udziały zostały objęte w zamian za wkłady: pieniężny w kwocie 3.000 tys. zł i niepieniężny w kwocie 11 tys. zł w formie 1.231 udziałów, które stanowią 31,76% udziałów DGA S.A. w Spółce AleKiedy.pl Sp. z o.o.

Ponadto w dniu 30 grudnia 2013 r. DGA S.A. odkupiła od osoby fizycznej pozostałe 12 udziałów spółki Ateria Sp. z o.o. i tym samym stała się jedynym udziałowcem spółki.

7. Złożenie przez Zarząd R&C Union S.A. wniosku o upadłość spółki z możliwością zawarcia układu z wierzycielami

W dniu 26 września 2013 r. spółka R&C Union S.A. w raporcie bieżącym 23/2013 przekazała informację o złożeniu wniosku do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.

Zarząd poinformował, że główny Wierzyciel Spółki, tj. Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, w związku z posiadanym zabezpieczeniem rzeczowym w postaci zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa, zadeklarował wstępnie gotowość przystąpienia do ewentualnego układu, po wnikliwym przeanalizowaniu wiążących propozycji układowych.

Zarząd Spółki do wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami dołączył wstępne propozycje układowe.

W dniu 7 listopada 2013 r. Zarząd R&C Union S.A. poinformował w raporcie bieżącym 28/2013 o otrzymaniu postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości spółki R&C Union S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Sąd Rejonowy postanowił ponadto o wyznaczeniu sędziego komisarza, ustanowieniu zarządu własnego upadłego mieniem wchodzącym w skład masy upadłości, wyznaczeniu nadzorca sądowego oraz wezwaniu wierzycieli upadłego do zgłaszania swych wierzytelności w terminie 3 miesięcy od dnia obwieszczenia Postanowienia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

W dniu 8 stycznia 2014 r. Pan Andrzej Głowacki – Członek Rady Nadzorczej R&C Union S.A. złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej. Powodem rezygnacji był ewentualny konflikt interesów wynikający z łączenia kilku funkcji, tj. Prezesa Zarządu DGA S.A. (znaczącego akcjonariusza R&C Union S.A.) oraz przewodniczącego Rady Nadzorczej Ateria Sp. z o.o. (wierzyciela spółki R&C Union S.A.).

W związku z upadłością spółki R&C Union S.A. Zarząd DGA S.A., jak i spółki Ateria Sp. z o.o. oczekują na przedstawienie przez Zarząd R&C Union S.A. propozycji układowych, które mogą w kolejnych okresach wpłynąć na wycenę posiadanego pakietu akcji R&C Union, a także wskazać stopień zaspokojenia wierzytelności spółki Ateria Sp. z o.o.

8. Sprzedaż udziałów w spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

W dniu 9 grudnia 2013 r. DGA S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. za kwotę 1.159 tys. zł. Nabywcami udziałów byli menedżerowie spółki Figures. Na powyższej transakcji DGA S.A. wygenerowała zysk w wysokości 239 tys. zł.

9. Sprzedaż części udziałów w DGA Centrum Finansowym Sp. z o.o.

W dniu 13 grudnia 2013 roku Life Fund Sp. z o.o. sprzedała 47 posiadanych udziałów spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. obniżając tym samym swój udział w kapitale i głosach do 23,0%. W 2014 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki i udział Life Fund Sp. z o.o. uległ obniżeniu do 14,9%.

10. Nabycie udziałów w Alekiedy.pl Sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2013 roku Ateria Sp. z o.o. nabyła 1.937 udziałów spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. od osób fizycznych uzyskując tym samym 100% udział w kapitale i głosach

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

Spółka dominująca DGA S.A.

1. W 2013 r. Departament Zarządzania Projektami realizował dotychczasowe projekty współfinansowane ze środków EFS, m.in.:

- „Efektywność energetyczna w praktyce” – projekt zakończono w maju 2013 r.,
- „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”,
- „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”.

W 2013 r. podpisano nowe umowy współfinansowane ze środków unijnych:

- a) Umowa z Województwem Łódzkim, w imieniu którego działał Zarząd Województwa Łódzkiego, o dofinansowanie projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim”.

Całkowita wartość umowy wynosi 3.952,8 tys. zł, w tym :
- płatność ze środków europejskich wynosi 3.359,9 tys. zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 592,9 tys. zł.

Projekt outplacementowy obejmuje obszar województwa łódzkiego i skierowany jest do 150 osób zwolnionych z przyczyn leżących po stronie pracodawcy w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy przed dniem przystąpienia do Projektu. Celem projektu jest złagodzenie negatywnych skutków procesów restrukturyzacji łódzkich przedsiębiorstw. Uczestnicy projektu otrzymują wsparcie w formie doradztwa zawodowego i poradnictwa psychologicznego, szkoleń, pomocy w znalezieniu nowej pracy poprzez pośrednictwo pracy, subsydiowane zatrudnienie oraz staż lub praktykę, a dla 40 osób przygotowane są środki finansowe na otwarcie własnej działalności gospodarczej. Dla uczestników udział w projekcie jest bezpłatny. Wszystkie przeprowadzane działania mają pomóc beneficjentom znaleźć nowego pracodawcę lub przygotować do samodzielnego poszukiwania pracy na rynku. DGA S.A. zorganizowała biuro projektu w Łodzi.

Projekt realizowany będzie do 31.12.2014 r.

- b) W dniu 14 marca 2013 r. DGA S.A. podpisała umowę z Ośrodkiem Rozwoju Edukacji na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach”.

Całkowita wartość umowy wynosi 1.743,8 tys. zł, w tym :
- płatność ze środków europejskich wynosi 1.482,2 tys. zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 261,6 tys. zł.

Celem projektu jest rozwój kompetencji gimnazjalistów związanych ze stosowaniem zintegrowanej wiedzy i umiejętności w zakresie nauk przyrodniczych – przez wdrożenie w 16-tu gimnazjach czterech innowacyjnych programów kształcenia dla 400 uczniów i 64 nauczycieli w formule interdyscyplinarnej z wykorzystaniem Technologii Informacyjno-Komunikacyjnych. Projekt realizowany będzie do sierpnia 2015 r.

- c) Umowa z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu na realizację projektu „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP”,

Projekt realizowany jest w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 1.631,2 tys. zł.

W ramach projektu założono realizację szkoleń zawodowych umożliwiających zdobycie uprawnień Kierowcy zawodowego:

- samochodu ciężarowego (kategoria C, C+E, kwalifikacja wstępna przyspieszona),
- autobusu (kategoria D, kwalifikacja wstępna, kwalifikacja wstępna przyspieszona).

Udział w szkoleniach zawodowych kończy się egzaminem państwowym.

Projekt skierowany jest do pracowników pochodzących z wielkopolskich przedsiębiorstw z branż: budownictwo, naprawa pojazdów samochodowych i motocykli, transport i gospodarka magazynowa).

Projekt realizowany będzie do 30.06.2015 r.

- d) Umowa z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu na realizację projektu „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej”.

Projekt realizowany jest w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 1.470,4 tys. zł.

W ramach projektu założono realizację szkoleń zawodowych umożliwiających zdobycie uprawnień Operatora:

- koparko-ładowarki,
- zagęszczarki i ubijarki wibracyjnej,
- wózka jezdniowego.

Kursy realizowane są zgodnie z programem zatwierdzonym przez: Instytut Mechanizacji Budownictwa i Górnictwa Skalnego i Urząd Dozoru Technicznego. Udział w szkoleniach zawodowych kończy się egzaminem państwowym.

Wszystkie szkolenia organizowane są na obszarze Wielkopolski w wyspecjalizowanych placówkach świadczących wysokiej jakości kształcenie, z zakresu szkoleń zawodowych i specjalistycznych w formie przekwalifikowań zawodowych, podnoszenia kwalifikacji, uzyskania certyfikatów czy potwierdzenia odpowiednich uprawnień.

Oferta projektu skierowana jest do Pracowników mikro, małych i średnich przedsiębiorstw (z obszaru Wielkopolski) z branży budownictwa.

Projekt realizowany będzie do 30.06.2015 r.

- e) Umowa z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Katowicach na realizację projektu „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku”.
Całkowita wartość umowy wynosi 2.253,6 tys. zł.

Projekt outplacementowy obejmuje obszar województwa śląskiego i skierowany jest do 100 osób przewidzianych do zwolnienia i zwolnionych z przyczyn leżących po stronie pracodawcy w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy przed dniem przystąpienia do Projektu. Celem projektu jest złagodzenie negatywnych skutków procesów restrukturyzacji poprzez objęcie programem outplacement 100 osób przewidzianych do zwolnienia i zwolnionych z przyczyn zakładu pracy w województwie śląskim. Uczestnicy projektu otrzymają wsparcie w formie doradztwa zawodowego i poradnictwa psychologicznego, szkoleń, pomocy w znalezieniu nowej pracy poprzez pośrednictwo pracy, a dla 20 osób przygotowane są środki finansowe na otwarcie własnej działalności gospodarczej. Dla uczestników udział w projekcie jest bezpłatny. Wszystkie planowane do przeprowadzenia działania mają pomóc beneficjentom znaleźć nowego pracodawcę lub przygotować do samodzielnego poszukiwania pracy na rynku.

Projekt realizowany będzie do 28.02.2015 r.

- f) Umowa z Województwem Łódzkim o dofinansowanie projektu „Szkola przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość dofinansowania na realizację projektu wynosi 1.117,4 tys. zł, natomiast wkład własny wynosi 197,2 tys. zł. Celem głównym projektu jest uatrakcyjnienie procesu kształcenia i wyrównanie dysproporcji edukacyjnych 400 Uczniów przez wdrożenie do 30 czerwca 2015 r. w 3 szkołach zawodowych z Łodzi Programów Rozwojowych.

- 2. 29 marca 2013 r. podpisana została umowa pożyczki pomiędzy DGA S.A. a R&C Union S.A.** do kwoty 400 tys. zł. Termin spłaty określono na 31 grudnia 2013 r. Pożyczka była elementem procesu restrukturyzacji spółki R&C Union S.A.

3. Umowa w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych

W sierpniu 2013 r. DGA S.A. odpisała umowę o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.

Zgodnie z umową Ergo Hestia na wniosek DGA S.A. wystawiać będzie gwarancje ubezpieczeniowe:

- a) zapłaty wadium,
- b) gwarancje należytego wykonania umowy,
- c) gwarancje należytego usunięcia wad i usterek,
- d) gwarancje zwrotu zaliczki.

Łączny limit na gwarancje ustalony został na poziomie 1 mln zł.

Zabezpieczenie umowy stanowi 10 weksli własnych in blanco.

Umowa została podpisana na czas nieoznaczony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z 14-dniowym okresem wypowiedzenia.

4. Umowa sprzedaży wierzytelności

W dniu 9 września 2013 r. pomiędzy DGA S.A., a spółką zależną Ateria Sp. z o.o. zawarta została umowa

sprzedaży wierzytelności przysługującej DGA S.A. z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych Spółce R&C Union S.A.

Przedmiotem umowy była:

- a) Wierzytelność wynikająca z umowy pożyczki pieniężnej z dnia 4.09.2012r. w kwocie 2.500.000 zł wraz z odsetkami.
- b) Wierzytelność wynikająca z umowy pożyczki pieniężnej z dnia 29.03.2013r. w kwocie 400.000 zł wraz z odsetkami.

Cenę sprzedaży wierzytelności wraz z odsetkami Strony ustaliły na kwotę 2.971,6 tys. zł, w której uwzględnione zostało 7 % dyskonto ich wartości.

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 niniejszej Umowy okaże się dla Ateria Sp. 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 – 2.900.000 zł, a kwotą wyegzekwowaną od R&C Union S.A.

W związku z faktem, że 26 września 2013 r. Zarząd R&C Union S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki R&C Union S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami Zarząd DGA S.A. podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na kwotę 2.900 tys. zł, jako zabezpieczenie wynikające z zapisów umowy sprzedaży wierzytelności.

Pozostałe spółki

1. Ateria Sp. z o.o.:

- a) spółka opracowała i wdrożyła innowacyjny na rynku polskim portal oparty o finansowanie społecznościowe (crowdfunding) www.kolekti.pl.

Celem portalu jest zbieranie finansowania na wydawanie audiobooków. Za pomocą kolekti.pl, sympatycy audiobooków mają możliwość zakupu nagrania w dobrej cenie oraz w przedsprzedaży. Dzięki finansowaniu społecznościowemu można zaoferować Wydawnictwom kompleksową usługę zbiórki pieniędzy na zgłoszony projekt, nagranie audiobooka oraz jego dystrybucję za pomocą kanałów sprzedaży Aterii (audeo, audiobook.pl). Wsparcie finansowe osób zainteresowanych nagraniem książki, może przyczynić się do znacznego wzrostu kontentu audiobooków w Polsce i wzmocnić świadomość czym jest alternatywne „czytanie” książek.

Za pomocą kolekti.pl wydane zostały takie tytuły jak „Syrenka” i „Niemiecki Bękart” Camilli Lackberg oraz hit Andrzeja Sapkowskiego „Lux Perpetua”.

- b) spółka wdrożyła dedykowany portal z audiobookami i ebookami dla pracowników i firm średniej wielkości i dużych korporacji - Audiobiblioteka zakładowa.
- c) Ateria wdrożyła nowy portal tripcase.pl, który w całości dotyczy sprzedaży ofert turystycznych.
- d) spółka nabyła od DGA S.A. portal randkowy www.feeldate.com.

2. Krajowy Fundusz Kapitałowy odrzucił ofertę złożoną przez Life Fund Sp. z o.o. na utworzenie funduszu kapitałowego, w którym inwestorami prywatnymi miała być spółka DGA S.A. i W Investments S.A.

3. 11 października 2013 r. podpisana została umowa pożyczki pomiędzy Life Fund Sp. z o.o. a Ateria Sp. z o.o. w kwocie 300 tys. zł. Termin spłaty określono na 31 marca 2014 r.

Zdarzenia korporacyjne i marketingowe

1. Wybór biegłego rewidenta

W dniu 10 kwietnia 2013 r. zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza DGA S.A. podjęła uchwałę i dokonała wyboru firmy Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2013-2015. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. przeprowadzi także przegląd jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2015 roku.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o., wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255.

2. Podpisanie ugody sądowej

W dniu 16 maja 2013 r. DGA S.A. podpisała ugodę sądową z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w zakresie uregulowania wierzytelności dochodzonej na drodze sądowej za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

DGA S.A. zgodnie ze złożonym pozwem w dniu 31 marca 2011 r. dochodziła o:

1. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 3.742,9 tys. zł tytułem należności głównej wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu;
2. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 546,1 tys. zł tytułem kapitalizowanych odsetek wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu.

DGA S.A. utworzyła odpis aktualizujący na należność główną, który obciążył wyniki finansowy 2010 r.

W celu ugodowego zakończenia sporu Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. zapłaciła DGA S.A. kwotę 3.000 tys. zł z tytułu wynagrodzenia za realizację usługi szkoleniowo-doradczej w ramach projektu: „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

W związku z zawarciem ugody Strony zrzekły się wszelkich roszczeń wynikających z umowy i oświadczyły, iż ugoda wyczerpuje ich wszelkie wzajemne roszczenia z umową tą związane oraz, że nie posiadają względem siebie żadnych innych roszczeń oraz zobowiązują się, że w przyszłości nie wystąpią z żadnymi roszczeniami związanymi z przedmiotową umową i Projektem.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 14 czerwca 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

- Zatwierdzenie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki,

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu Rady Nadzorczej na nową trzyletnią kadencję. Do Rady Nadzorczej DGA S.A. powołano pięciu dotychczasowych członków:

- pana dr. Piotra Gosienieckiego,

- pana Karola Działoszyńskiego,
- pana Romualda Szperlińskiego,
- pana prof. dr. hab. Roberta Gwiazdowskiego,
- pana Jarosława Dominiaka,

oraz nową osobę – pana dr. Agenora Gawrzyała.

Pan dr Agenor Gawrzyał posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu na kierunku: Handel zagraniczny oraz studia podyplomowe na Diplomaticke Akademie w Wiedniu: Międzynarodowe stosunki gospodarcze, na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku: Podyplomowe Studium Ubezpieczeń Gospodarczych oraz na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu: Psychologia w zarządzaniu. Doktorat uzyskał na Wydziale Nauk Społecznych UAM w Poznaniu.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1992 - 1994 - WBK S.A. Poznań- Wiceprezes Zarządu,
- 1995 - 1996 - Korona, Towarzystwo Funduszy Powierniczych, Prezes Zarządu,
- 1998 -2004 -TU i R Warta S.A., Prezes Zarządu,
- 2007-2008 – Multimedia Concept S.A. , Członek Zarządu,
- od 2012 – FK RAFAKO S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

4. Skup akcji własnych

DGA S.A. kontynuowała skupu akcji własnych. Do końca 2013 r. skupionych zostało łącznie 117.877 akcji, co stanowiło ok. 1,3036% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

5. Akcelerator Pulsu Biznesu

Grupa Kapitałowa DGA S.A. jest jednym z pięciu partnerów w projekcie „Akcelerator Pulsu Biznesu”. Podstawowym celem projektu jest pomoc przedsiębiorstwom w rozwiązywaniu ich problemów. Do projektu zgłosiło się 66 firm, z których partnerzy projektu wybrali 14 przedsiębiorstw, którym zaoferowana jest pomoc poprzez diagnozę problemów, ich analizę i skończywszy na ich rozwiązaniu.

Polskim firmom doradzać będą renomowane podmioty w swoich branżach: Raiffeisen Bank Polska, kancelaria prawnicza Drzewiecki, Tomaszek & Wspólnicy, grupa inwestycyjna Penta Investments, doradca personalny Work Service oraz Grupa Kapitałowa DGA S.A. – wszyscy pod szyldem projektu „Akcelerator Pulsu Biznesu” podzielą się swoim doświadczeniem i wiedzą z wybranymi przedsiębiorcami, którzy zgłosili się do projektu.

6. Konsorcjum Marki Poznań

DGA S.A. uczestniczy w projekcie II edycji Konsorcjum Marki Poznań. W projekcie udział bierze 39 marek związanych z Poznaniem. Projekt realizowany jest wspólnie z Miastem Poznań i jest elementem Strategii Promocji Miasta Poznania. Projekt ten to jedyna w Polsce platforma trwałej współpracy marketingowej pomiędzy miastem, a partnerami komercyjnymi.

Wspólnie z markami, Miasto realizuje szereg projektów, które mają wymiar zarówno ogólnopolski jak i lokalny. Konsorcjum Marki Poznań to nie tylko znak „Made in Poznań” ale również dwa inne, nowe projekty: „Inspired by Poznań” oraz „Poznań Positive”. Pierwszy z nich ma promować wydarzenia kulturalne, które odbywają się w Poznaniu. Projekt ma też pomóc w stworzeniu artystom przestrzeni do spotkań i działań artystycznych. Z kolei „Poznan Positive” skierowany jest do młodych, zdolnych oraz zaangażowanych społecznie poznaniaków.

7. Ogólnopolska kampania społeczna „Nie robię tego za darmo”

We wrześniu 2013 r. ruszyła ogólnopolska kampania społeczna „Nie robię tego za darmo”, której organizatorem jest Fundacja Wspieramy Wielkich Jutra. Fundatorem fundacji jest DGA S.A. Inicjatorem kampanii jest serwis pracy zdalnej inCLICK i DGA S.A.

„Nie robię tego za darmo” jest pierwszą w Polsce kampanią społeczną z zakresu etyki biznesu, zorientowaną na osoby wchodzące na rynek pracy. Jest manifestem przeciwko pracy młodych ludzi pozbawionych wynagrodzenia. Celem kampanii jest wzbudzenie dyskusji wokół bezpłatnych staży i praktyk, oferowanych przez pracodawców. Kampania zwraca uwagę na patogeniczne mechanizmy związane z tym zjawiskiem, razem z systemowymi negatywnymi konsekwencjami. Chce promować aktywność zawodową wśród młodych osób, przewartościować przeświadczenie, że bezpłatne praktyki są jedyną szansą na zdobycie doświadczenia i promować najwyższe standardy stażów i praktyk.

Celem kampanii jest zwrócenie uwagi na skalę problemu i propagowanie alternatyw – w tym przez stałe udostępnianie informacji o akcesie do płatnych, wartościowych praktyk i staży na terenie całego kraju, które znajdują się w tworzonej na stronie bazie. Kampania zachęca do dołączenia do niej wszystkie firmy, które płacą studentom za pracę, nie wyzyskują ich i dbają o rozwój zawodowy swoich pracowników. Znalezienie się firmy wśród grona partnerów wspierających kampanię jest potwierdzeniem najwyższych standardów w zakresie zarządzania pracownikami.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2013, a które nie zostały omówione w punktach poprzednich

Zmiana firmy i podwyższenie kapitału w DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.

13 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie firmy na Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o., a także o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 54 tys. zł. W związku z zarejestrowaniem w lutym 2014 r. przez Krajowy Rejestr Sądowy powyższych zmian udział spółki Life Fund Sp. z o.o. uległ obniżeniu do 14,9% w kapitale i głosach spółki.

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 wynosić będzie 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. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała analizę nowych projektów inwestycyjnych, które są zgodne ze strategią spółki. Biorąc pod uwagę wysokość wolnych środków pieniężnych oraz brak zadłużenia DGA S.A. ma zdolność do realizacji kolejnych przedsięwzięć inwestycyjnych w 2014 r.

Ponadto spółki zależne, zwłaszcza działające w internecie, rozwijały swoje portale i serwisy, co będzie kontynuowane również w 2014 r. Środki finansowe na rozwój pochodzą z ich bieżącej działalności, a także mogą być finansowane kapitałem dłużnym, m.in. poprzez pożyczki udzielane w ramach Grupy Kapitałowej DGA S.A.

3. Strategia działania

3.1. Działalność spółki dominującej DGA S.A. w 2013 r.

W 2013 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 poszczególnych spółkach. 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 2013 r. w obszarze inwestycji miały miejsce następujące wydarzenia:

- objęcie udziałów w spółce Inclick Sp. z o.o.
- bardzo udany debiut spółki PTWP S.A. na rynku NewConnect,
- podwyższenie kapitału w spółce Life Fund Sp. z o.o.,
- podwyższenie kapitału w spółce Ateria Sp. z o.o.

W 2013 r. dokonano również procesów dezinwestycji poprzez:

- sprzedaż wszystkich udziałów w spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.
- częściową sprzedaż udziałów w spółce PBS Sp. z o.o.

Trzeci obszar, który był rozwijany to działalność finansowa w zakresie udzielania pożyczek komercyjnych. W 2013 r. DGA S.A. udzieliła pożyczek na kwotę 1,7 mln tys. zł. Na 31.12.2013 r. saldo wszystkich udzielonych pożyczek (bez odsetek) wynosiło 1,4 mln zł.

3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2014 - 2015

Zarząd spółki dominującej DGA S.A. wyznacza następujące cele i kierunki działania na lata 2014-2015, które będą realizowane przez DGA S.A., spółki zależne, a także przy współpracy ze spółkami stowarzyszonymi:

A. W obszarze działalności doradczej:

a) spółki dominującej:

1. Zarządzanie projektami głównie w oparciu o środki UE, w tym projekty dotyczące rynku pracy (przyjęto dwa podstawowe kierunki):
 - a) Outplacement ze wskazaniem na skuteczne pozyskiwanie miejsc pracy, szkolenia, poradnictwo zawodowe, organizacja praktyk i staży.
 - b) Kreowanie nowego rynku pracy:
 - praktyczne doradztwo i innowacyjne szkolenia dla młodzieży,
 - komercjalizacja wiedzy naukowej,
 - tworzenie nowych podmiotów gospodarczych (w oparciu o dotacje),
 - doradztwo dla pomysłów i nowopowstałych firm.

2. Projekty doradcze :

- a) Organizowanie przedsięwzięć związanych z restrukturyzacją podmiotów, w tym również wsparcie finansowe.
- b) Inkubowane projektów z perspektywą na przejście do przedsięwzięcia inwestycyjnego (zaangażowanie środków i pracy konsultantów).

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 i programów operacyjnych.

b) spółek zależnych i stowarzyszonych:

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

B. W obszarze produktowym spółek internetowych

Kontynuowanie prac rozwojowych nad serwisami i portalami internetowymi, tak aby dostosowywać się i kreować nowe trendy zachodzące na rynku internetowym. Rozwijanie nowych możliwości interakcji z użytkownikami, w tym dostarczanie nowych rozwiązań dokonywania zakupów poprzez urządzenia mobilne.

C. 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. Pakiety udziałów spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., Inclick Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o. oraz Allcards Sp. z o.o. zostały przeniesione do spółki Life Fund Sp. z o.o., a udziały spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. przeniesione do spółki Ateria Sp. z o.o. W kolejnym kroku planowane są połączenia niektórych spółek poprzez inkorporację, aby uprościć strukturę Grupy Kapitałowej, obniżyć koszty jej funkcjonowania, a także wykorzystać efekty synergii w celu zwiększenia wartości poszczególnych spółek.

3. Analiza podmiotów pod kątem rozpoczęcia procesów dezinwestycji.

D. W obszarze działalności pożyczkowej:

Pożyczki „wewnętrzne” – udzielanie pożyczek wewnątrz Grupy Kapitałowej DGA S.A., mających na celu zapewnienie finansowania na rozwój spółek i podnoszenie ich wartości rynkowej. Jest to również jeden z elementów wspierania obszaru działalności inwestycyjnej.

3.3. Strategia inwestycyjna

Spółka dominująca 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, obsługi audytorskiej oraz prawnej. 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. W tym celu funkcjonuje Departament Inwestycji Kapitałowych, którego zadaniem jest bieżący nadzór nad inwestycjami kapitałowymi DGA S.A. 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 wspólnika.

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 przyczynić 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 dezynwestycji. 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. Czynniki zewnętrzne

W 2014 roku w Polsce będzie się utrzymywało ożywienie gospodarcze obserwowane już w drugiej połowie 2013 roku.

Odbicie polskiej gospodarki w 2013 roku było silniejsze niż oczekiwano, bowiem oprócz popytu zewnętrznego, polską gospodarkę coraz bardziej napędza wewnętrzna konsumpcja. Wg ekspertów ożywienie będzie przyspieszać m.in. dzięki niskim stopom procentowym utrzymywanym na obecnym poziomie ze względu na wolne moce wytwórcze, które ograniczają wzrost oczekiwań inflacyjnych.

Wg Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wzrost gospodarczy w Polsce w roku 2014 będzie na poziomie 2,8% co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym kiedy wyniosło 1,6% i spowoduje, że odwróci się tendencja spadkowa obserwowana już od 2009 roku.

We wszystkich najważniejszych sektorach gospodarki będzie można obserwować wzrost wartości dodanej, szczególnie będzie to widoczne w branży budowlanej, gdzie po dość dużych spadkach w poprzednich latach nastąpić ma około 3% przyrost wartości dodanej. W 2014 roku wzrośnie wartość dodana w przemyśle i będzie się stabilnie utrzymywać przez cały 2014 roku na poziomie ok. 4% - 5%. Wg IBnGR w sektorze usług rynkowych, w którym działa DGA należy spodziewać się raczej stabilizacji wzrostu na poziomie roku 2013, czyli ok. 2,4%.

Rok 2013 wg szacunków Polskiego Stowarzyszenia Zarządzania Kadrami zakończył się ze stopą bezrobocia na poziomie 13,6%. W kolejnych latach wraz ze wzrostem gospodarczym w 2014 roku prognozuje się poprawę na rynku pracy w porównaniu do lat poprzednich. Stopa bezrobocia powinna się systematycznie obniżyć i wg prognozy IBnGR na koniec 2014 roku wyniesie 12,6%. Poprawa na rynku pracy i niska inflacja będą zwiększać skłonność do wydatków oraz inwestycji.

W kolejnych latach na poprawiającą się koniunkturę będą miały wpływ inwestycje finansowane w ramach nowej perspektywy budżetowej UE, w związku z tym pojawią się nowe możliwości dla spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie przygotowywania i realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych. Z budżetu unijnego przewidzianego na lata 2014 – 2020 Polska otrzyma ok. 106 mld euro, czyli o 4,5 mld więcej niż w poprzedniej perspektywie unijnej. Jednakże do czasu wdrożenia nowych programów operacyjnych DGA S.A. przygotowuje i składa projekty w konkursach ogłaszanych w ramach kończącej się perspektywy 2007 – 2013.

Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będą odczuwalne również w bieżącym roku. Jest to szansa 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. Mijający kryzys gospodarczy spowodował wzrastające tempo upadłości w polskich firmach. W obliczu tych faktów pojawia się szansa pozyskania dla DGA i spółek z grupy kapitałowej projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową 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. Czynniki wewnętrzne

W obliczu przyjętej strategii inwestycyjnej w DGA S.A. istotnie znaczenie ma fakt utrzymywania przez Grupę Kapitałową DGA S.A. wysokiej płynności finansowej, jak również posiadanie przez spółkę dominującą odpowiednio wysokich limitów na gwarancje ubezpieczeniowe kontraktowe, wymagane przy realizowanych projektach.

Dużym atutem spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest prowadzenie działalności w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wyspecjalizowanej kadry menedżerów oraz konsultantów.

W II połowie 2013 r. rozpoczęto I etap procesu konsolidacji działalności spółek, a mianowicie do spółki Ateria Sp. z o.o. wniesiono udziały spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o., natomiast do spółki Life Fund Sp. z o.o. wniesiono udziały spółek: Allcards Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. i Inclick Sp. z o.o. Realizacja zmian organizacyjnych i właścicielskich w ww. spółkach ma na celu poprawę efektywności prowadzonego biznesu, a także wzmocnienie pozycji rynkowej.

6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działanie na rynku usług doradczych jest uzależnione od sytuacji makroekonomicznej kraju. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może skutkować spadkiem popytu na usługi doradcze. Takie czynniki jak wzrost ryzyka inwestycyjnego, spadek aktywności przedsiębiorców oraz pogorszenie rentowności ich funkcjonowania mogą mieć negatywny wpływ na wyniki ekonomiczne i rynkowe osiągnięte przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być kompensowany zwiększeniem sprzedaży usług ukierunkowanych na optymalizację i restrukturyzację przedsiębiorstw. Mając jednak na uwadze prognozy dla polskiej gospodarki powyższe ryzyko powinno być minimalne.

Ryzyko konkurencji

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

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

W obszarze działalności inwestycyjnej konkurencją są inne podmioty (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) zajmujące się inwestycjami kapitałowymi (spółki inwestycyjne, fundusze Venture Capital/Private Equity,

fundusze kapitału załączkowego, fundusze zawiązywane wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym), które poszukują podobnie jak DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. ciekawych projektów inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. w celu zapobiegania powyższym zagrożeniom dywersyfikuje swoją działalność oraz dba o ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów, a także poszerza działalność inwestycyjną, która powinna kompensować ewentualne niższe marże na działalności doradczej.

Ryzyko polityki podatkowej

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy Kapitałowej DGA S.A., konsultantów lub klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko konsolidacji

Procesy konsolidacyjne w branży usług doradczych, łączenie firm zajmujących się działalnością doradcą z firmami informatycznymi, przejęcia krajowych firm doradczych przez podmioty zagraniczne, bądź tworzenie grup firm ściśle ze sobą współpracujących może spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których działają spółki Grupy Kapitałowej DGA 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 działają spółki Grupy Kapitałowej 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. Dotyczy to również środków z programów unijnych na lata 2007-2013, które powoli się kończą.

Grupa Kapitałowa 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 spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry konsultantów, co jest cechą charakterystyczną przedsiębiorstw działających na rynku usług doradczych. Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie świadczenia usług oraz wywiązania się z zawartych umów, co w konsekwencji może zostać negatywnie odzwierciedlone w wynikach finansowych – poprzez obniżenie przychodów lub wzrost kosztów. Istnieje także ryzyko rozpoczęcia świadczenia konkurencyjnych w stosunku do Grupy Kapitałowej DGA S.A. usług przez konsultantów którzy zakończą współpracę, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

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

- motywacyjny system wynagrodzeń funkcjonujący w spółkach Grupy Kapitałowej DGA S.A., budujący więzi pomiędzy firmą a konsultantami i pracownikami,
- odpowiednie konstruowanie kontraktów z kluczowymi konsultantami i zawieranie umów długoterminowych,
- oferowanie możliwości rozwoju zawodowego, opartego na systemie szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych,
- opiekę medyczną i program socjalny,

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

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

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

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

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

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

Spółka Ateria prowadząca m.in. portal www.fastdeal.pl zauważa sezonowość sprzedaży. W okresach wakacyjnych zauważyć można niższą dynamikę sprzedaży voucherów.

Podmioty z Grupy Kapitałowej DGA S.A. dążą do ograniczania negatywnego wpływu zmienności przychodów poprzez elastyczne dostosowywanie swojego modelu biznesowego do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyko skali działania

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

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

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

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

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,
- systematyczny monitoring 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 spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. otrzymują zaliczki na poczet wykonania umowy. Nierozliczenie otrzymanych płatności w określonych umownych terminach może skutkować koniecznością zwrotu zaliczek, przy czym płatność za realizację umowy nie jest wówczas zagrożona, ale oddalona w czasie. Spółki zapobiegają temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadzają cykliczne audyty wewnętrzne projektów.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość wystawionych przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie spółek gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 19 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałoby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółek.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez DGA S.A. zakłada koncentrację na działalności inwestycyjnej przy dalszym wspieraniu działalności doradczej. Pomimo, że decyzje o inwestycjach kapitałowych poprzedzane są analizami ekonomicznymi i prawnymi (due diligence), nie można wykluczyć, że przejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na przewidywanym poziomie, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym w stosunku do tych podmiotów. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży nabytych udziałów w innych podmiotach bez poniesienia strat na takiej transakcji.

DGA S.A. dokonuje inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń tj. upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej 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., co niekoniecznie będzie realnie oddawało rezultaty inwestycji Spółki.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

DGA S.A. prowadzi 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.

Spółka zapobiega takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych. Dodatkowo udzielane pożyczki są zabezpieczane np. weksłami in blanco, hipotekami, gwarancjami itp.

Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

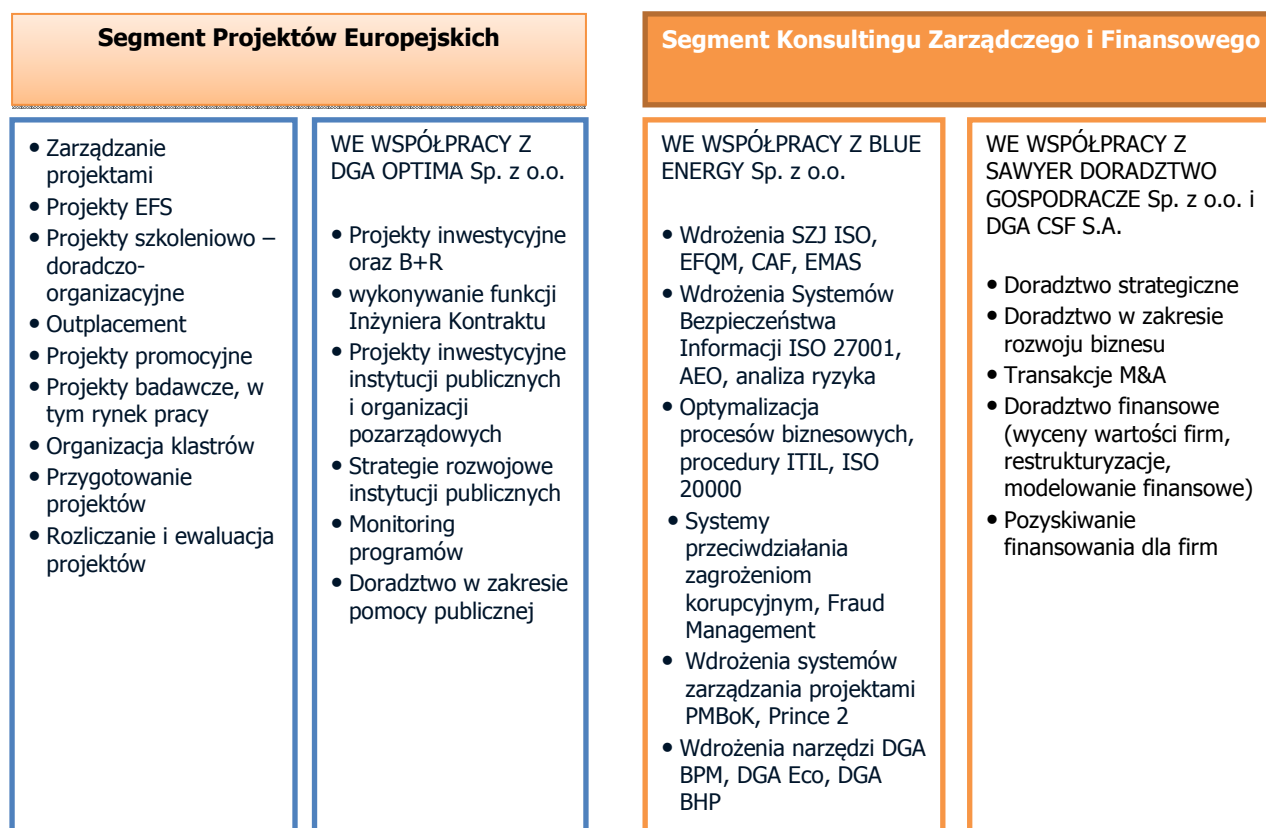
Działalność spółki Ateria, Allcards, Alekiedy.pl i Inclick opiera się przede wszystkim o infrastrukturę informatyczną (serwery, portale internetowe). W przypadku jakichkolwiek awarii infrastruktury technicznej lub w przypadku ataków hakerskich istnieje ryzyko czasowego wstrzymania działalności portali internetowych, na których opiera się biznes tych spółek, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Spółki ograniczają to ryzyko poprzez odpowiednie zabezpieczenia systemów oraz możliwości szybkiego przełączenia na infrastrukturę zapasową.

V. RYNEK I OFEROWANE USŁUGI

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

Zakres działalności podmiotu dominującego DGA S.A. jest stosunkowo szeroki i obejmuje kilka obszarów działania. Do działań tych zalicza się przede wszystkim realizacja projektów doradczo-szkoleniowych finansowanych ze środków UE, projekty związane z doradztwem biznesowym, doradztwem w sferze zarządzania oraz działalność w zakresie inwestycji kapitałowych.

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 dilligence,
- Restrukturyzacje,
- Wdrożenia: Systemów Zarządzania Jakością ISO, Systemów Bezpieczeństwa Informacji, Optymalizacji procesów biznesowych, Wspieranie wprowadzania systemów ciągłości działania, Systemy informatyczne wspierające zarządzanie przedsiębiorstwem, prywatyzacje, wyceny.

Spółka dominująca DGA S.A.

DGA S.A.										
<p>Informacje podstawowe</p> <p>ul. Towarowa 35 61-896 Poznań</p> <p>www.dga.pl</p> <p>KRS: 0000060682 REGON: 630346245 NIP: 7811010013</p> <p><u>Zarząd na 31.12.2013 r.:</u> Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu Mirosław Marek – Wiceprezes Zarządu</p>	 <p>Kapitał zakładowy: 9.042 tys. zł</p> <p>Główni akcjonariusze:</p> <p>Andrzej Głowacki 34,05% w kapitale i głosach Anna Szymańska 5,74% w kapitale i głosach</p>									
<p>Profil działalności</p> <p>Spółka inwestycyjno-doradcza. DGA S.A. prowadzi działalność inwestycyjną w innowacyjne przedsięwzięcia o dużym potencjale wzrostu wartości. Spółka wraz z pozostałymi podmiotami z Grupy Kapitałowej DGA S.A. oferuje również usługi doradztwa oraz prowadzi projekty w zakresie usług szkoleniowych, które w głównej mierze otrzymały dofinansowanie z funduszy unijnych.</p>										
<p>Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku</p> <ul style="list-style-type: none"> - ogłoszenie upadłości spółki R&C Union S.A., co spowodowało konieczność utworzenia stosownego odpisu dotyczącego pakietu posiadanych akcji w kwocie 4,1 mln zł i zawiązania rezerwy związanej ze sprzedaną wierzytelnością dotyczących pożyczek – 2,9 mln zł, - podpisanie ugody sądowej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., na mocy której ARP zapłaciła kwotę 3 mln zł tytułem rozliczenia projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” - rozpoczęcie realizacji m.in. takich projektów unijnych jak: projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim” o wartości 3,95 mln zł, „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach” o wartości 1,7 mln zł, „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP” o wartości 1,6 mln zł oraz „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej” o wartości 1,5 mln zł, „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku” o wartości 2,3 mln zł, „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II” o wartości dofinansowania 1,1 mln zł - rozpoczęcie konsolidacji aktywów (spółek) będących w posiadaniu DGA S.A. - sprzedaż udziałów spółki Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. 										
<p>Plany na 2014 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> - pozyskiwanie nowych projektów głównie z nowej perspektywy finansowej UE, - poszukiwania nowych projektów inwestycyjnych, - konsolidacja i reorganizacja spółek w ramach Grupy Kapitałowej - analiza podmiotów pod kątem rozpoczęcia procesów dezinvestycji 										
<p>Wykres 2. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)</p>  <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>Przychody ze sprzedaży (tys. zł)</th> <th>Zysk/strata netto (tys. zł)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2012</td> <td>20 212</td> <td>-2 659</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>14 095</td> <td>-4 702</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Zysk/strata netto (tys. zł)	2012	20 212	-2 659	2013	14 095	-4 702
Rok	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Zysk/strata netto (tys. zł)								
2012	20 212	-2 659								
2013	14 095	-4 702								
<p>*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych</p>										

Segment Doradztwo personalne**DGA Human Capital Management Sp. z o.o.****Informacje podstawowe**

Ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.dga-hcm.pl

KRS: 0000059022
REGON: 930034810
NIP: 8990007139

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Bartosz Makles – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 200 tys. zł

Life Fund Sp. z o.o. (spółka zależna DGA S.A.) posiada 100% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2004

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

Spółka kontynuuje ponad 10 lat tradycji firmy Meurs Polska i DGA Meurs wśród firm z branży doradczej HR. Firma jest Partnerem holenderskiej grupy Meurs Groep – twórcy narzędzi MBS, M5Q i M360 oraz amerykańskiej firmy Inscape Publishing – wiodącego dostawcy systemów szkoleniowych, projektodawcy popularnego narzędzia szkoleniowo-rozwojowego DISC. Ponadto spółka realizuje projekty współfinansowane ze środków unijnych.

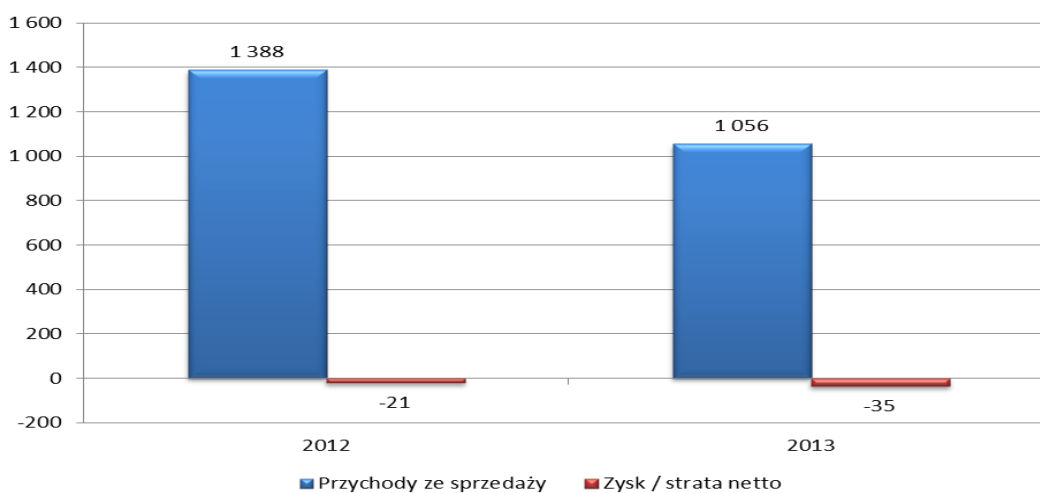
Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

W 2013 r. spółka realizowała projekt „Profesjonalny doradca finansowy w Wielkopolsce” o wartości 510 tys. zł. Projekt był skierowany do 100 mikroprzedsiębiorstw – osób samozatrudnionych prowadzących działalność w województwie wielkopolskim z branży finansowej i ubezpieczeniowej – doradców finansowych. Przeprowadzono szkolenia w zakresie zarządzania, rozpoznania potencjału własnego, typologizacji klientów, doboru narzędzi sprzedażowych.

Dodatkowo w konsorcjum z CKL S.A. spółka realizowała projekt „Wielkopolska Akademia Liderów HR” o wartości 1 mln zł. Projekt skierowany jest do 120 kobiet - pracownic działów HR/Kadr i ma na celu wzmocnienie potencjału 120 MSP z Wielkopolski i poprawę jakości usług związanych z Zarządzaniem Zasobami Ludzkimi przez podniesienie kompetencji pracownic działów HR/Kadr.

Plany na 2014 r.

Spółka zakończy realizację projektu „Wielkopolska Akademia Liderów HR”. Jako podwykonawca spółka bierze udział w realizacji 2 projektów unijnych (sprzedaż testów i doradztwo psychologiczne). Uruchomiona zostanie sprzedaż produktu szkoleniowego Akademia DISC dla branży finansowej.

Wykres 3. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Segment Portale internetowe**Ateria Sp. z o.o.****Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.ateria.pl

KRS: 0000358096
REGON: 301451570
NIP: 7781472096

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Łukasz Czajka – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 3.748 tys. zł

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

Rok inwestycji: 2010

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

Spółka zajmuje się obszarem e-commerce oraz działalnością w szeroko pojętym Internecie. Spółka prowadzi portal zakupów grupowych www.fastdeal.pl, portal sprzedaży ofert turystycznych tripcase.pl, a także portale związane ze sprzedażą audiobooków www.audiobook.pl i www.audeo.pl.

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

AudioBook.pl jest jedną z największych w Polsce księgarni wyspecjalizowaną w sprzedaży audiobooków na CD. Portal oferuje również audiobooki w wersji plików do pobrania.

Audeo.pl jest nowoczesną platformą oferującą bogaty wybór audiobooków w postaci plików mp3 do pobrania i odsłuchania. W ofercie znajduje się ponad 2500 tytułów. Dzięki innowacyjnym rozwiązaniom technologicznym, audiobooków można słuchać korzystając z wielu wariantów: komputera stacjonarnego, laptopa, dowolnego smartphona lub tabletu z systemem Android lub iOS.

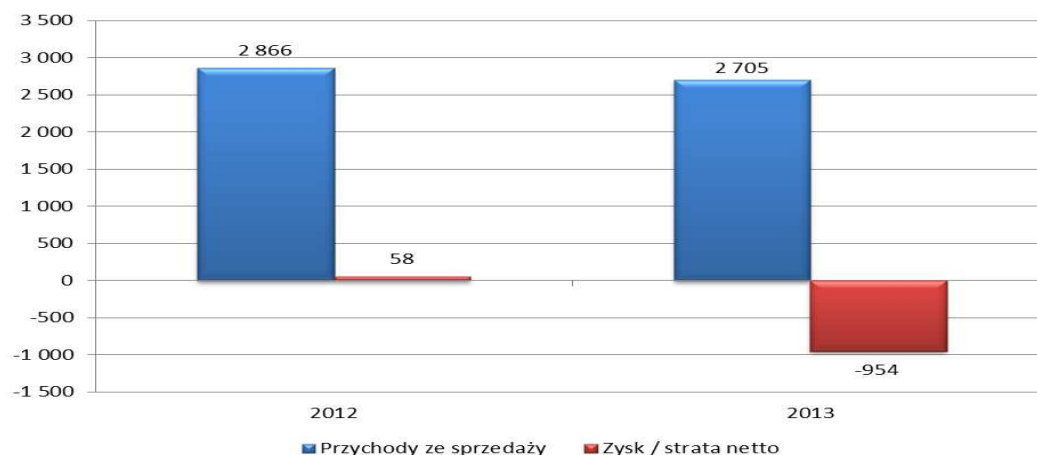
Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

Spółka w 2013 r. wygenerowała stratę netto. Wpływ na to miała mniejsza dynamika wzrostu sprzedaży audiobooków (w tym ograniczenie dotacji dla bibliotek), zahamowanie wzrostu przychodów z segmentu zakupów grupowych przy wysokich kosztach funkcjonowania spółki. Jednocześnie spółka ponosiła koszty związane z pracami nad nowymi portalami (tripcase.pl i feeldate.com) oraz nowymi odsłonami audiobook.pl i fastdeal.pl.

We wrześniu 2013 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki do kwoty 3.748 tys. zł. Nowe udziały objęła spółka DGA S.A.

Plany na 2014 r.

Spółka będzie koncentrować się na dalszym rozwoju własnych portali. Pod koniec 2013 r. uruchomiony został portal tripcase.pl, który skupia się na sprzedaży ofert turystycznych w Internecie. Z początkiem 2014 r. uruchomiony został portal feeldate.com. Jednocześnie zakończone zostaną prace nad nową odsłoną portalu audiobook.pl i fastdeal.pl. W 2014 r. spółka poddana zostanie głębokiej restrukturyzacji, natomiast obszar audiobooków zostanie wydzielony do spółki Allcards Sp. z o.o.

Wykres 4. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Allcards Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.allcards.pl

KRS: 0000290938
REGON: 220493392
NIP: 5862203838

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Michał Szablewski – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 350 tys. zł

Life Fund Sp. z o.o. (spółka zależna DGA S.A.) posiada 100% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2010

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

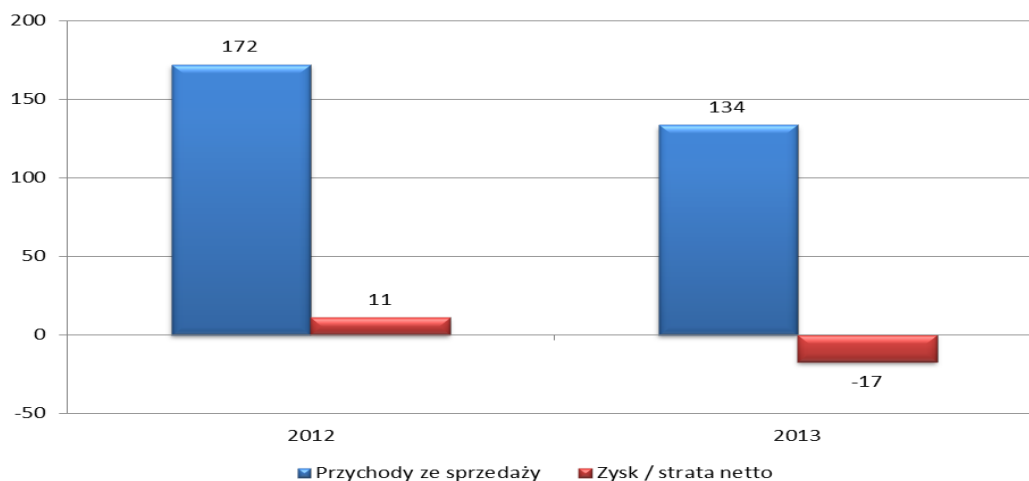
Spółka oferuje wsparcie posiadaczom wszystkich rodzajów kart płatniczych w przypadku ich utraty. Usługa ta pozwala na szybkie i bezpieczne zastrzeżenie zagubionej bądź skradzionej karty dzięki Centrali Kart Kredytowych – Pogotowiu Kartowemu, opartemu na jednym numerze telefonu 703 703 303 działającym całą dobę i obsługującym wszystkie rodzaje kart. Konsekwentny rozwój doprowadził w krótkim czasie do poszerzenia oferty o portal dla ofiar kradzieży, włamań i innych zdarzeń rabunkowych - www.pomagamyokradzionym.pl. Portal skupia w jednym miejscu wszelkie informacje niezbędne w sytuacji utraty już nie tylko karty płatniczej, ale i dokumentów, karty SIM lub kradzieży samochodu.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

We wrześniu 2013 r. DGA S.A. wniosła aportem 100% udziałów spółki do Life Fund Sp. z o.o. (spółka zależna DGA S.A.). Allcards osiąga stabilny przychód ze świadczenia usługi zastrzegania kart.

Plany na 2014 r.

W 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie firmy na Audiobook.pl Sp. z o.o., a także uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 910 tys. zł. Po rejestracji przez Krajowy Rejestr Sądowy powyższych zmian spółka rozwijać będzie obszar audiobooków, który zostanie wyodrębniony ze spółki Ateria Sp. z o.o.

Wykres 5. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Alekiedy.pl Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.alekiedy.pl

KRS: 0000324325
REGON: 060447875
NIP: 9462573232

Zarząd na 31.12.2013 r.:

Łukasz Czajka – Prezes Zarządu
Błażej Piechowiak – Członek Zarządu



Kapitał zakładowy: 388 tys. zł

Ateria Sp. z o.o. (spółka zależna DGA S.A.) posiada 100,0% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2011

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

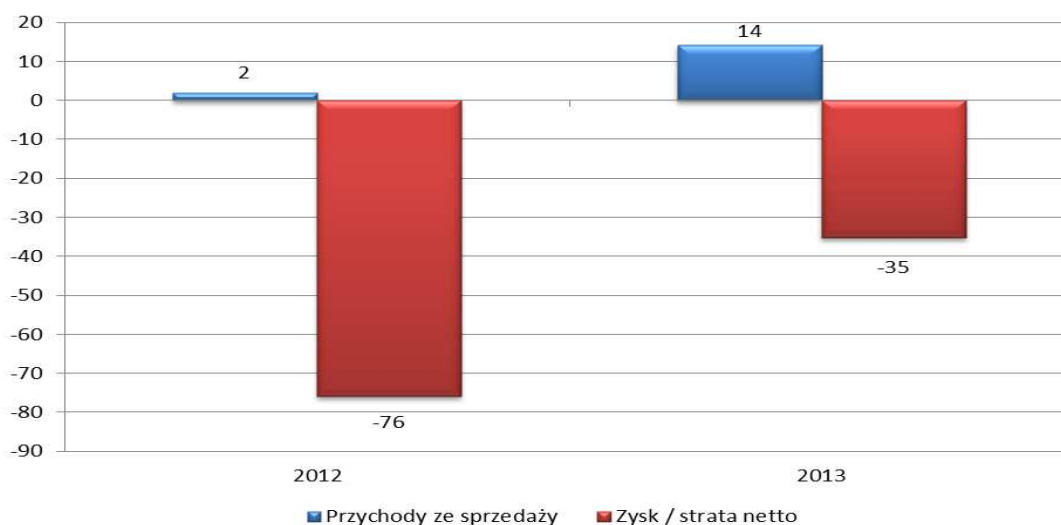
Spółka prowadzi portal www.alekiedy.pl, służący do wyszukiwania informacji o wydarzeniach, miejscach i promocjach z branży kulturalno-rozrywkowej.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

We wrześniu 2013 r. udziały należące do DGA S.A. zostały wniesione aportem do spółki zależnej Ateria Sp. z o.o. Następnie w grudniu 2013 r. Ateria Sp. z o.o. odkupiła od pozostałych udziałowców wszystkie pozostałe udziały i stała się jedynym wspólnikiem spółki. Tym samym zakończył się długi okres konfliktów między byłymi udziałowcami, który ograniczał działalność spółki. W 2013 r. spółka rozpoczęła oferowanie nowej usługi w postaci hostingu i dzierżawienia posiadanych mocy serwerowych.

Plany na 2014 r.

Ze względu na trudną sytuację finansową kluczowym aspektem jest pozyskanie finansowania dla spółki, co umożliwi dalszy rozwój portalu. Rozważane jest również wchłonięcie spółki w struktury Ateria Sp. z o.o.

Wykres 6. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

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

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.sanacjafirm.pl

KRS: 0000442983
REGON: 302302724
NIP: 7831694871

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Paweł Multaniak – Prezes Zarządu
Grzegorz Bigaj – Wiceprezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 100 tys. zł

DGA S.A. posiada 24% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

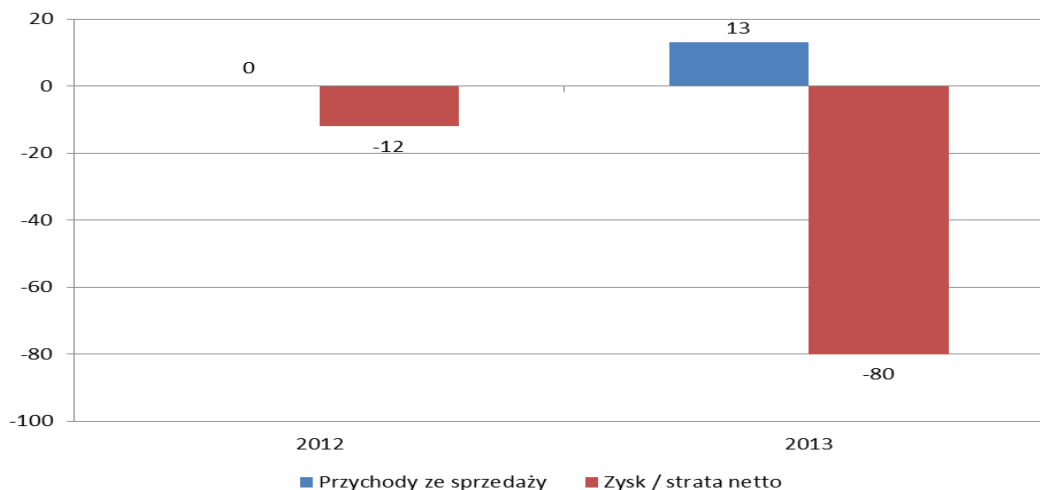
Spółka świadczy usługi podmiotom wymagającym działań restrukturyzacyjnych, a także jest doradcą przy procesach upadłościowych i naprawczych. Doradcy z DGA CSF S.A. to syndycy, menedżerowie, prawnicy i biegli rewidenci z wieloletnim doświadczeniem, którzy są gotowi wesprzeć przedsiębiorców w sanowaniu trudnej sytuacji ich firm i co najważniejsze – uchronić przed likwidacją.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

Rok 2013 był dla spółki pierwszym okresem pozyskiwania klientów i budowania własnych struktur organizacyjnych. W styczniu 2013 r. spółka przygotowała konferencję „Meandry upadłości”, na którą przybyli liczni przedsiębiorcy, prawnicy i syndycy. W związku z powyższymi działaniami poniesiono znaczące koszty, które przełożyły się na wygenerowanie straty. Niemniej jednak efekty tych działań powinny przełożyć się na wyniki w kolejnych okresach.

Plany na 2014r.

Spółka planuje pozyskanie większej ilości spraw sanacyjnych i upadłościowych.

Wykres 7. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Life Fund Sp. z o.o.

Informacje podstawowe

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.lifefund.pl

KRS: 0000417069
REGON: 302085238
NIP: 7831687977

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 2.028 tys. zł

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

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

Spółka działa jako firma inwestycyjna, które inwestuje w podmioty cechujące się wysokim potencjałem wzrostu.

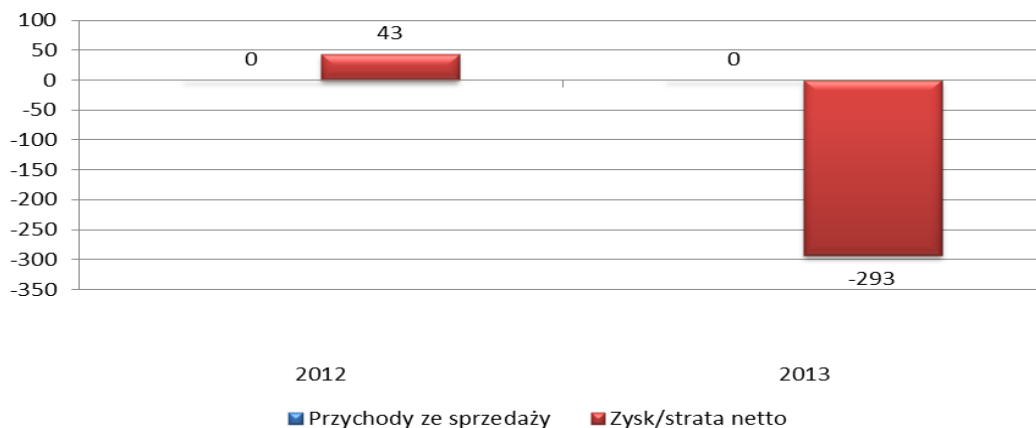
Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

W lutym 2013 r. Krajowy Fundusz Kapitałowy odrzucił ofertę spółki na powołanie funduszu kapitałowego.

W marcu 2013 r. DGA S.A. odkupiła 50% udziałów w spółce i tym samym DGA S.A. stała się jedynym udziałowcem spółki Life Fund Sp. z o.o. Natomiast we wrześniu 2013 r. podwyższono kapitał spółki do kwoty 2.028 tys. zł. DGA S.A. objęła nowe udziały w zamian za wniesienie wkładu gotówkowego w wysokości 1 mln zł, a także aport udziałów w spółkach: Allcards Sp. z o.o., DGA Human Capital Management Sp. z o.o., Inclick Sp. z o.o., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. Wygenerowana strata wynika z dokonania odpisu aktualizującego na udziałach w spółce Inclick Sp. z o.o. w kwocie 282 tys. zł.


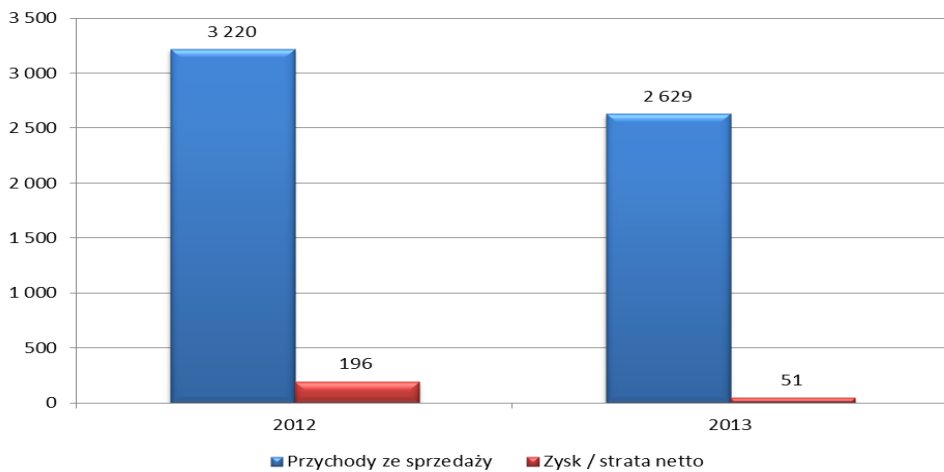
Plany na 2014r.

Spółka będzie aktywnie zarządzać podmiotami, w których posiada udziały, w celu wzrostu ich wartości.

Wykres 8. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Spółki stowarzyszone i współzależne

Blue energy Sp. z o.o.										
<p>Informacje podstawowe</p> <p>ul. Towarowa 35 61-896 Poznań</p> <p>www.grupablue.pl</p> <p>KRS: 0000361608 REGON: 301493828 NIP: 7781473428</p> <p><u>Zarząd na 31.12.2013 r.:</u> Michał Borucki – Prezes Zarządu Ryszard Kluska – Wiceprezes Zarządu</p>	 <p>Kapitał zakładowy: 65 tys. zł</p> <p>DGA S.A. posiada 33,9% udziałów w kapitale i głosach</p> <p>Rok inwestycji: 2010</p> <p>Spółka konsolidowana metodą praw własności</p>									
<p>Profil działalności</p> <p>Spółka specjalizuje się w doradztwie w zakresie zarządzania w obszarach:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Organizacji: modelowanie procesów biznesowych, zarządzanie projektami PMBoK, Prince 2, prowadzenie projektów ISO 9001, PN-N 18001, ISO 17025, projekty środowiskowe, CSR, wdrażanie standardów kontroli zarządczej i interoperacyjności, 2. Bezpieczeństwa: ciągłość działania, ISO 27001, korporacyjna analiza ryzyka, Systemy Zapobiegania Fraudom i Korupcji, wdrożenia AEO, audyt teleinformatyczny, audyt zabezpieczeń fizycznych. 3. Optymalizacji: optymalizacja procesowa, optymalizacja kosztowa, procedury ITIL, ISO 20000, przygotowanie do wdrożenia systemów informatycznych, optymalizacja obsługi Klienta. 4. Automatyzacji: wdrożenie narzędzi BPM, wdrożenie Elektronicznego Obiegu Dokumentów, wdrożenie Systemów Zarządzania Ryzykiem, ECO, BHP, narzędzia wspierające standardy kontroli zarządczej. 										
<p>Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku</p> <p>Wyniki finansowe w 2013 r. były słabsze niż w roku poprzedni. Wynika to z mniejszej ilości pozyskanych kontraktów. Zarząd podjął działania w zakresie poszerzenia oferty produktowej, a także optymalizacji kosztów funkcjonowania spółki.</p>										
<p>Plany na 2014 r.</p> <p>Spółka podejmuje działania mające na celu poszerzenie oferty o nowe produkty. Wdrożona zostanie nowa strategia marketingowa oraz przebudowany zostanie dział sprzedaży. Nowa strategia ma wpłynąć na wzrost przychodów ze sprzedaży przynajmniej do poziomu z 2012 r.</p>										
<p>Wykres 9. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>Przychody ze sprzedaży</th> <th>Zysk / strata netto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2012</td> <td>3 220</td> <td>196</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>2 629</td> <td>51</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk / strata netto	2012	3 220	196	2013	2 629	51
Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk / strata netto								
2012	3 220	196								
2013	2 629	51								
<p>*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych</p>										

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

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.dga.pl/optima

KRS: 00000366035
REGON: 301558545
NIP: 7781475025

Zarząd na 31.12.2013 r.:

Mirosław Marek – Prezes Zarządu
Maciej Przybysz – Wiceprezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 10 tys. zł

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

Rok inwestycji: 2010

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

Podstawowe obszary działalności Spółki to:

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

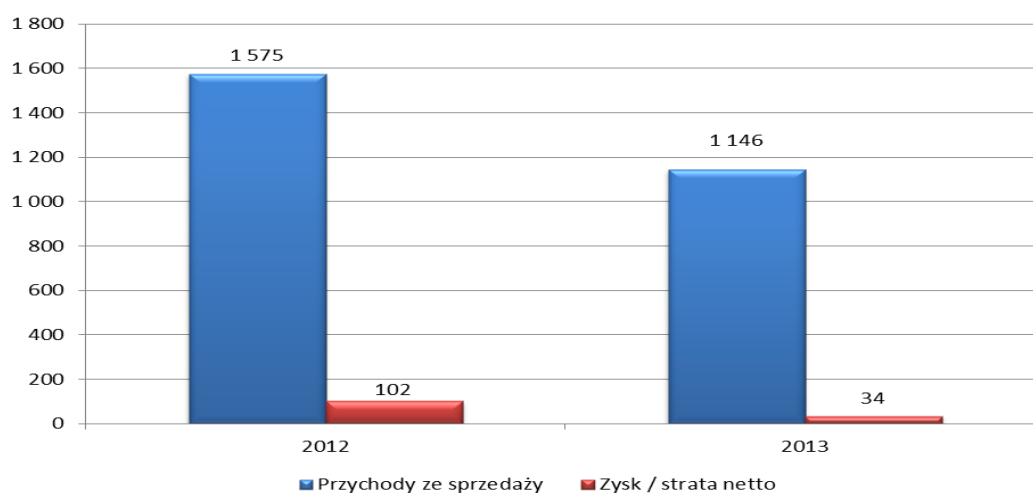
Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

Podstawowy obszar działalności to pozyskiwanie środków UE na projekty inwestycyjne i badawczo-rozwojowe oraz zarządzanie takimi projektami. Rok 2013 był dla Spółki szczególnie trudny, bowiem środki UE przyznane Polsce na lata 2007-2013 były już wówczas na wyczerpaniu, co spowodowało gwałtowne zmniejszenie popytu na usługi oferowane przez Spółkę.

Zarząd DGA Optima sp. z o.o. trafnie zidentyfikował te trendy i odpowiednio wcześniej podjął działania restrukturyzacyjne, polegające w szczególności na znaczącej redukcji zatrudnienia na przełomie 2012 i 2013r. Dzięki temu Spółka, mimo spadających przychodów, osiągnęła w 2013 r. niewielki zysk.

Plany na 2014 r.

Zarząd Spółki przewiduje, że w II połowie 2014 r. rozpocznie się w Polsce wdrażanie programów opartych o finansowanie unijne z budżetu 2014-20. Spowoduje to odwrócenie tendencji rynkowych i wzrost popytu na usługi DGA Optima sp. z o.o., co powinno się przełożyć na poprawę wyników finansowych Spółki.

Wykres 10. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.sawyer.com.pl

KRS: 0000432773
REGON: 302211810
NIP: 7831691967

Zarząd na 31.12.2013 r.:

Michał Sawicki – Prezes Zarządu
Marceli Mierzwicki – Wiceprezes Zarządu



SAWYER
Doradztwo Gospodarcze

Kapitał zakładowy: 100 tys. zł

DGA S.A. posiada 30,0% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

Spółka świadczy usługi doradcze w trzech obszarach:

1. Rozwój biznesu:
 - Wycena przedsiębiorstwa
 - Wycena marki
 - Wycena instrumentów finansowych
 - Wycena szkód gospodarczych
 - Fairness opinion
 - Modelowanie finansowe
 - Biznes plan i analiza przedsięwzięć inwestycyjnych
 - Testy na utratę wartości
 - Alokacja ceny nabycia PPA
 - Finansowo-biznesowe badanie due diligence
2. Pozyskanie kapitału oraz fuzje i przejęcia
 - Pozyskanie kapitału / inwestora
 - Poszukiwanie podmiotów do przejęcia
 - Sprzedaż biznesu
 - Wyjście z biznesu, sukcesja
3. Doradztwo strategiczne
 - Budowa strategii
 - Plan restrukturyzacji i plan naprawczy
 - Doradztwo prywatyzacyjne
 - Niezależny przegląd biznesowy (IBR)

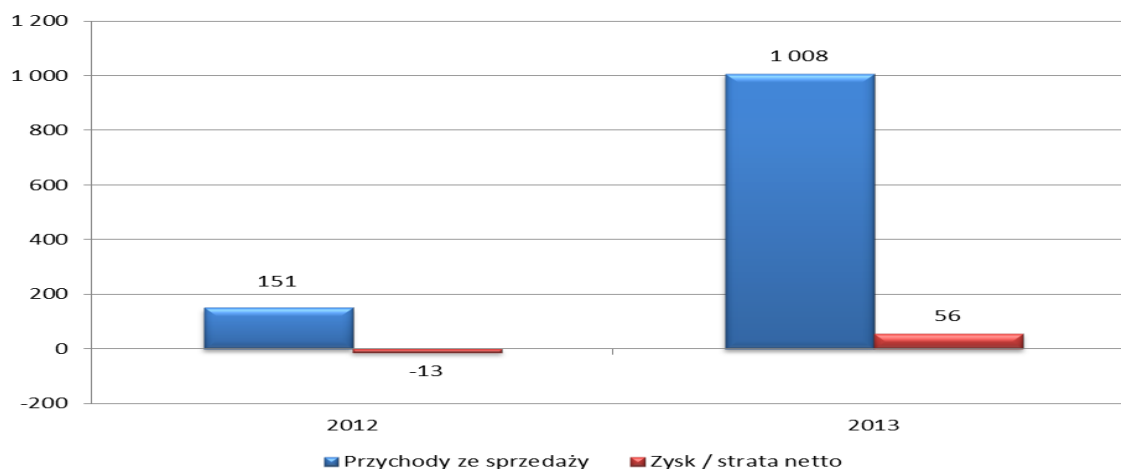
Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

Spółce udało się nawiązać szereg relacji z klientami w wielu branżach gospodarki. Klientami były zarówno małe i średnie przedsiębiorstwa, jak również duże firmy i korporacje.

SAWYER jest partnerem merytorycznym w organizowanym przez Wielkopolski Klub Kapitału rankingu Wartości Marek Wielkopolski.

Plany na 2014 r.

Spółka działa na bardzo konkurencyjnym rynku usług doradczych i nie ma podpisanych umów na stałe doradztwo oraz obsługę klientów. Działania ukierunkowane będą na pozyskiwanie nowych projektów doradczych.

Wykres 11. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

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

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.dgaaudyt.pl

KRS: 0000081451
REGON: 004857507
NIP: 7810022936

Zarząd na 31.12.2013 r.:

Tomasz Nowak – Prezes Zarządu
Ewelina Walinciak – Wiceprezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 500 tys. zł

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

Rok inwestycji: 1998

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

Spółka świadczy następujące usługi:

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

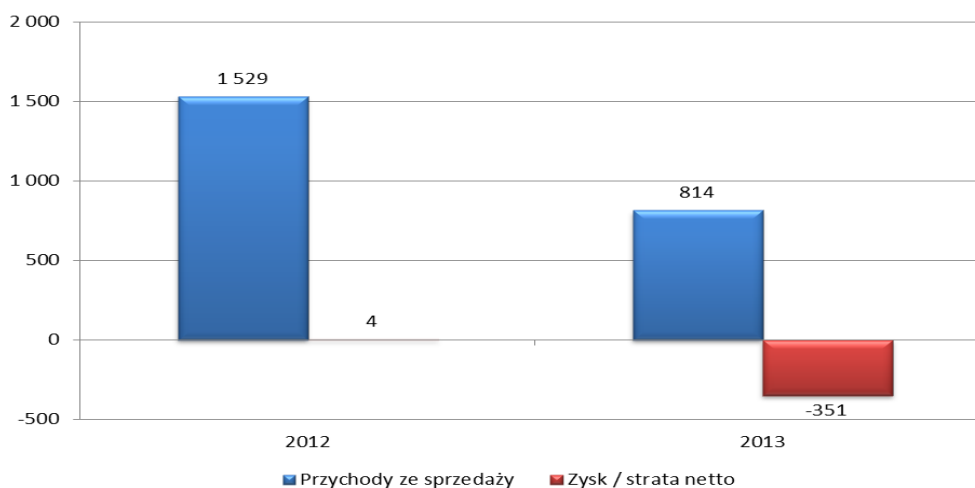
Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

W 2013 r. spółka utraciła 2 istotnych klientów. Pomimo wzmożonych działań marketingowych nie udało się pozyskać w to miejsce nowych zleceń. Opisane zdarzenie wpłynęło na spadek przychodów względem poprzedniego roku oraz wygenerowanie straty netto w 2013 r.

W celu zminimalizowania strat osiągniętych w 2013 r., Zarząd zdecydował o istotnym zmniejszeniu zatrudnienia, a także zoptymalizował koszty funkcjonowania spółki. W konsekwencji poczynionych działań, w IV kwartale 2013 r. udało się powstrzymać ponoszenie strat.

Plany na 2014 r.

Zarząd planuje utrzymać przychody na poziomie z 2013 r. oraz kontynuować działania związane z optymalizacją kosztów. Sytuacja w branży (duża konkurencja i istotny spadek cen usług) wymusza na Zarządzie zmiany. W celu ustabilizowania sytuacji w spółce, Zarząd skupi się na wzroście przychodów przy zachowaniu dyscypliny kosztowej. Priorytetem jest znalezienie źródeł przychodów na III i IV kwartał roku obrotowego, co przełoży się na poprawę rentowności spółki. Pomoże w tym wprowadzenie nowych usług w zakresie cen transferowych oraz doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków. Zarząd planuje również rozszerzyć zakres świadczonych usług o usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych.

Wykres 12. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.

Informacje podstawowe

ul. Libelta 14/10
61-706 Poznań



www.sroka.info.pl

KRS: 0000280386
REGON: 300572477
NIP: 7781445662

Wartość wkładów: 105 tys. zł

DGA S.A. posiada 49% udziału w kapitale

Rok inwestycji: 2007

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

W ramach swojej działalności Kancelaria oferuje szereg wyspecjalizowanych usług z zakresu obsługi prawnej. Do najbardziej zasadniczych należą: opiniowanie i sporządzanie umów, porady i opinie prawne, zakładanie spółek, obsługa spółek, prowadzenie spraw sądowych, fuzje, przejęcia i przekształcenia spółek, wprowadzanie spółek na giełdę, przeprowadzanie due dilligence i audytów o podobnym charakterze, dokonywanie wszelkich czynności w sferze problematyki prawa zamówień publicznych itp.

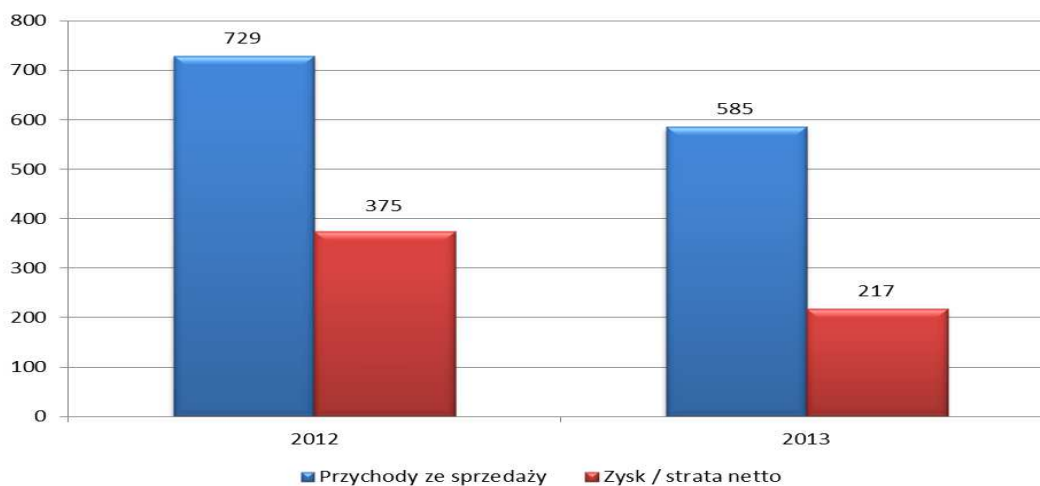
Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

Najważniejszym zdarzeniem w 2013 r. była decyzja wspólnika – DGA S.A. – o wypowiedzeniu umowy Spółki. Oznaczało to *de facto* rozwiązanie Spółki w drodze likwidacji.

Plany na 2014 r.

Główne działania zmierzają do likwidacji Spółki. Celem jest zakończenie wszystkich bieżących interesów Spółki, ściągnięcie wierzycelności, wypełnienie zobowiązań i upłynnienie majątku. Efektem podjętych działań będzie zakończenie bytu prawnego Spółki.

Wykres 13. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)



*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Spółki nie podlegające konsolidacji

Centrum Kreowania Liderów S.A.										
<p>Informacje podstawowe</p> <p>ul. Piotra Ściegiennego 3 40-114 Katowice</p> <p>www.ckl.pl</p> <p>KRS: 0000183951 REGON: 011205133 NIP: 5291006428</p> <p><u>Zarząd na 31.12.2013 r.:</u> Tomasz Ruskowski – Prezes Zarządu Grzegorz Krzeszowiak – Wiceprezes Zarządu</p>	 <p>Kapitał zakładowy: 911 tys. zł</p> <p>DGA S.A. posiada 49,2% udziałów w kapitale i głosach</p> <p>Rok inwestycji: 2010</p> <p>Spółka nie jest konsolidowana</p>									
<p>Profil działalności</p> <p>Spółka realizuje szkolenia w oparciu o projektowanie innowacyjnego podejścia szkoleniowego. Spółka realizuje szkolenia otwarte i zamknięte w całej Polsce, szkolenia zagraniczne oraz wyjazdy integracyjne. Na podstawie badań oczekiwań klientów CKL S.A. powołał branżowe centra kompetencyjne, w ramach których opracowane zostały programy szkoleniowe uwzględniające uwarunkowania rynkowe i specjalistyczne wymagania poszczególnych branż. W CKL S.A. istnieją centra kompetencyjne CKL INDUSTRY, CKL MEDICAL i CKL PUBLIC. CKL INDUSTRY dedykowane jest sektorowi produkcyjno - przemysłowemu, CKL MEDICAL medyczo – farmaceutycznemu, natomiast CKL PUBLIC administracji rządowej i samorządowej.</p>										
<p>Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku</p> <p>W 2013 r. spółka zakończyła i rozliczyła projekt dofinansowany z EFS „Efektywność energetyczna w praktyce”. Rozpoczęto kolejny projekt współfinansowany ze środków EFS – „Akademia Liderów HR”. Spółka skupiła się na poszerzeniu oferty szkoleniowej, wprowadzono m.in. Akademię 5 kontynentów. Zorganizowano również konferencję dla portalu samorządowego. Spółka planuje organizować więcej tego typu wydarzeń w przyszłości.</p>										
<p>Plany na 2014 r.</p> <p>Spółka zakończy i rozliczy projekt „Akademia Liderów HR”. Planowane jest pozyskanie co najmniej 1 nowego projektu szkoleniowego, finansowanego ze środków EFS. W dalszym ciągu rozszerzana będzie oferta szkoleniowa. Kontynuowana będzie działalność w zakresie organizacji seminariów i konferencji.</p>										
<p>Wykres 14. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>Przychody ze sprzedaży</th> <th>Zysk / strata netto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2012</td> <td>3 976</td> <td>456</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>2 575</td> <td>-312</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk / strata netto	2012	3 976	456	2013	2 575	-312
Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk / strata netto								
2012	3 976	456								
2013	2 575	-312								
<p>*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych</p>										

R&C Union S.A.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.rcunion.pl

KRS: 0000287377
REGON: 300645822
NIP: 7781448488

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Grzegorz Bigaj – Prezes Zarządu
Mikołaj Lompa – Członek Zarządu



Kapitał zakładowy: 13.840 tys. zł

DGA S.A. posiada 31,5% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2011

Spółka nie jest konsolidowana

Profil działalności

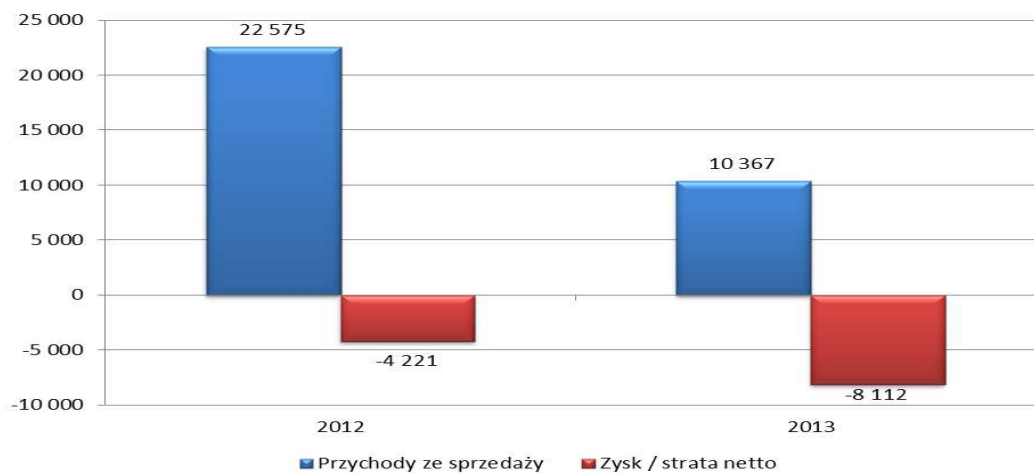
R&C Union S.A. jest operatorem sieci restauracji Sioux i sieci klubów muzycznych Lizard King.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

W wyniku trudnej sytuacji finansowej spółka złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Zarząd prowadził negocjacje z wierzycielami w celu ustalenia harmonogramu spłaty ich wierzytelności. Równolegle trwały intensywne poszukiwania generalnego zarządcy posiadanych przez spółkę lokali celem optymalizacji kosztów i zwiększenia przewidywalności wyników.

Plany na 2014 r.

W 2014 r. spółka będzie kontynuować działania mające na celu zaspokojenie swoich wierzycieli oraz optymalizacji kosztów.

Wykres 15. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.dgacf.pl

KRS: 0000413482
REGON: 302061717
NIP: 7831686908

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Jacek Nowak – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 100 tys. zł

Spółka Life Fund Sp. z o.o. (spółka zależna DGA S.A.) posiada 23% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2012

W wyniku sprzedaży w grudniu 2013 r. części udziałów nastąpiła utrata kontroli nad spółką i na 31.12.2013 r. nastąpiło rozliczenie utraty kontroli w sprawozdaniu skonsolidowanym. Od 2014 r. spółka nie będzie podlegała konsolidacji.

Profil działalności

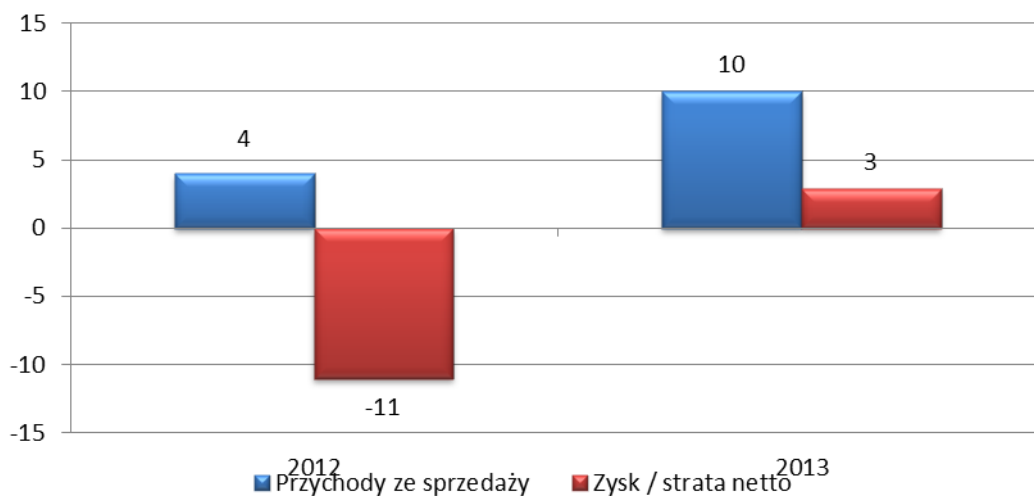
Spółka zajmuje się udzielaniem pożyczek.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

We wrześniu 2013 r. spółka DGA S.A. wniosła 70% posiadanych udziałów w DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. do swojej spółki zależnej Life Fund Sp. z o.o. Następnie w grudniu 2013 r. Life Fund sprzedała część posiadanych udziałów osobom fizycznym, obniżając tym samym zaangażowanie w DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. do 23%.

Plany na 2014 r.

Spółka zamierza rozwijać działalność w zakresie udzielania pożyczek. W tym celu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w styczniu 2014 r. podjęło uchwałę o zmianie firmy na Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o., a także podwyższyło kapitał zakładowy spółki. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez KRS udział spółki Life Fund Sp. z o.o. uległ zmniejszeniu do 14,9% w kapitale i głosach spółki.

Wykres 16. Wyniki finansowe w latach 2012-2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Inclick Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.inclick.pl

KRS: 0000455411
REGON: 30238428300000
NIP: 7831698047

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Anna Żubka – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 600 tys. zł

Life Fund Sp. z o.o. – spółka zależna od DGA S.A. – posiada 47% udziału w kapitale

Rok inwestycji: 2013

Spółka nie jest konsolidowana

Profil działalności

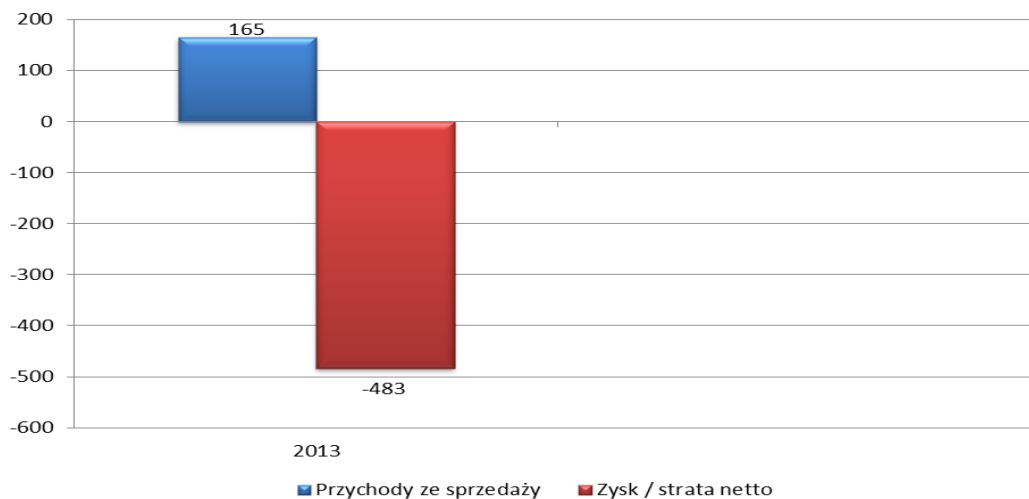
Spółka jest właścicielem portalu, który w skali kraju jest pierwszą platformą zleceń zdalnych dla studentów i uczniów. Pozwala im na zarabkowanie oraz zdobywanie doświadczenia w pracy przez Internet. Użytkownicy za poprawne wykonanie zlecenia otrzymują punkty, które następnie wymieniane są na środki finansowe.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku

Rok 2013 r. był pierwszym rokiem funkcjonowania Spółki. Spółka skupiała się głównie na rozwoju portalu oraz na pozyskiwaniu nowych użytkowników.

Plany na 2014 r.

Dalsze funkcjonowanie Spółki skupiać będzie się wokół budowania bazy użytkowników, klientów, jak również rozwoju narzędzi marketingowych oraz biznesowych.

Wykres 17. Wyniki finansowe w roku 2013 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

PBS Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Junaków 2
81-812 Sopot

www.pbs.pl

KRS: 0000189170
REGON: 002871041
NIP: 5850205642

**Zarząd na 31.12.2013 r.:**

Krzysztof Koczurowski – Prezes Zarządu
Ryszard Pieńkowski – Z-ca Prezesa Zarządu
Katarzyna Mojsiewicz – Członek Zarządu
Marcin Spławski – Członek Zarządu
Maciej Ozorowski – Członek Zarządu

Kapitał zakładowy: 500 tys. zł

DGA S.A. posiada 20,0% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2005

Spółka nie jest konsolidowana

Profil działalności

PBS jest największą polską firmą badawczą. Oferuje pełen zakres badań opinii i rynku we wszystkich technikach ilościowych i jakościowych. Spółka jest aktywna w dziedzinie badań społecznych, prowadząc projekty z zakresu rynków pracy, badania nastrojów społecznych oraz ewaluację programów społecznych.

Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A.**Informacje podstawowe**

ul. Ściegiennego 3
40-114 Katowice

www.ptwp.pl

KRS: 0000316388
REGON: 273754180
NIP: 9542199882

Zarząd na 31.12.2013 r.:

Wojciech Kuśpik – Prezes Zarządu



Kapitał zakładowy: 902,9 tys. zł

DGA S.A. posiada 7,09% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2010

Spółka nie jest konsolidowana

Profil działalności

Spółka specjalizuje się w tworzeniu zintegrowanych rozwiązań w obszarze komunikacji obejmujących wydawanie magazynów prasowych i specjalistycznych publikacji, budowę i zarządzanie portalami internetowymi, a także organizację kongresów, konferencji, seminariów i wydarzeń specjalnych oraz szkoleń.

Jest wydawcą Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł, miesięcznika Rynek Zdrowia, miesięcznika Farmer, czasopisma Rynek Spożywczy, specjalistycznych portali biznesowych, m.in. wnp.pl, rynekzdrowia.pl, portalspozywczy.pl, dlahandlu.pl, rynekapteki.pl, propertynews.pl, portalsamorządowy.pl, farmer.pl, oraz organizatorem spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń, na czele z Europejskim Kongresem Gospodarczym - European Economic Congress (EEC), jedną z najbardziej prestiżowych imprez odbywających się w tej części Europy.

Wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Sadowa 2
Kiekrz
62-090 Rokietnica



www.wykrojniki.com.pl

KRS: 0000111999
REGON: 631077296
NIP: 7772203497

Zarząd na 31.12.2013 r.:
Piotr Kaczmarek – Prezes Zarządu

Kapitał zakładowy: 53 tys. zł

DGA S.A. posiada 4,8% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2010

Spółka nie jest konsolidowana

Profil działalności

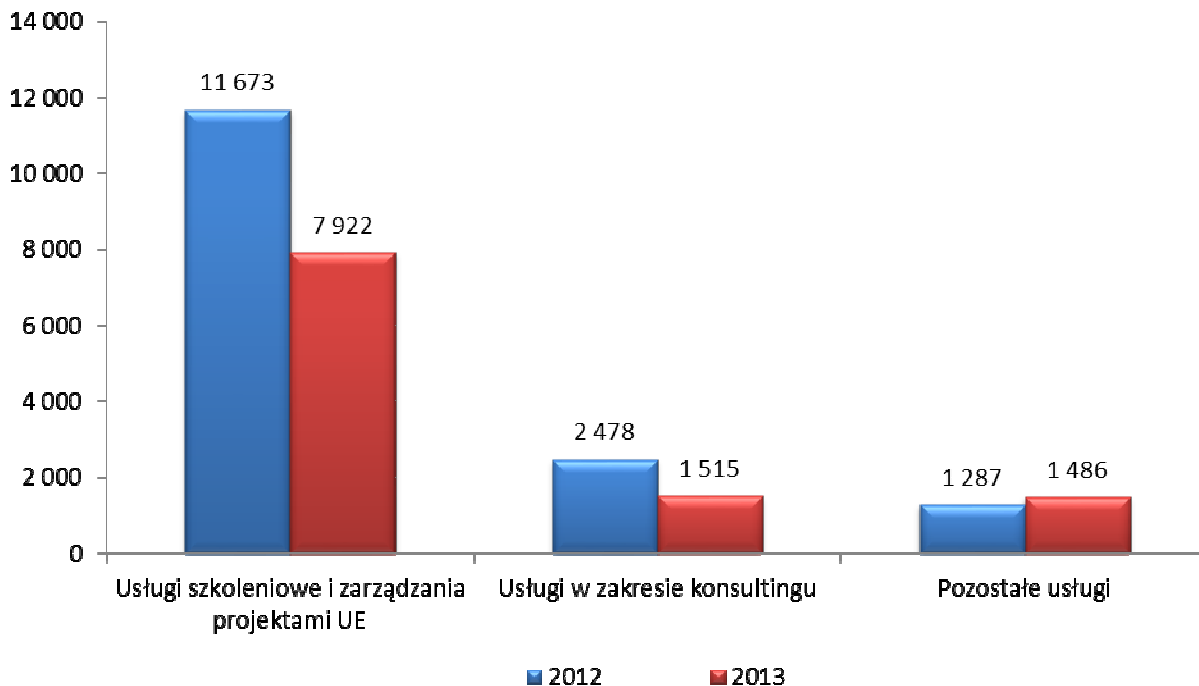
Głównym obszarem działalności firmy jest produkcja wykrojników dla szeroko rozumianej branży poligraficznej i opakowań. Do stałych odbiorców należą firmy, będące największymi producentami opakowań na polskim rynku, małe rodzinne zakłady poligraficzne, jak również firmy z krajów Unii Europejskiej.

2. Struktura sprzedaży**Spółka dominująca DGA S.A.**

Poniższa tabela przedstawia wartość oraz udział procentowy przychodów w latach 2012 - 2013 w podziale na podstawowe rodzaje usług.

Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2012 – 2013 w podziale na podstawowe grupy usług (dane w tys. zł, bez wyłączeń konsolidacyjnych)

Grupy usług	2012		2013	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Usługi szkoleniowe i zarządzania projektami UE	11 673	75,6%	7 922	72,5%
Usługi w zakresie konsultingu	2 478	16,1%	1 515	13,9%
Pozostałe usługi	1 287	8,3%	1 486	13,6%
PODSUMOWANIE:	15 438	100,0%	10 923	100,0%

Wykres nr 18. Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i usług (w tys. zł)**Pozostałe spółki podlegające konsolidacji****Tabela nr 2. Wartość przychodów pozostałych spółek w latach 2012-2013 (dane w tys. zł bez wyłączeń konsolidacyjnych)**

Spółki	Rodzaj usług	Przychody		Dynamika
		2012	2013	
1. Spółki zależne				
Ateria Sp. z o.o.	internetowa platforma zakupu usług i audiobooków	2.866	2.705	-5,6%
DGA HCM Sp. z o.o.	wspomaganie zarządzania zasobami ludzkimi i szkolenia	1.388	1.056	-23,9%
Allcards Sp. z o.o.	pogotowie kartowe	172	134	-22,1%
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	portal wydarzeń kulturalnych	2	14	600,0%
Life Fund Sp. z o.o.	spółka inwestycyjna	-	-	-
DGA CSF S.A.	sanacja firm	-	13	-
2. Spółki współzależne				
DGA Audyt Sp. z o.o.	audytorskie	1.529	814	-46,8%
Sroka&Wspólnicy Sp. k.	usługi prawne	729	585	-19,8%
3. Spółki stowarzyszone				
Blue energy Sp. z o.o.	doradztwo zarządcze	3.220	2.629	-18,4%
DGA Optima Sp. z o.o.	fundusze strukturalne	1.575	1.146	-27,2%
Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	usługi doradztwa biznesowego	151	1.008	567,5%

Uzależnienie od głównych odbiorców

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

W 2013 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. miała jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów skonsolidowanych ogółem. Była to Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, której udział wynosił 14,1% w sprzedaży ogółem (realizacja projektu "Efektywność energetyczna w praktyce").

Struktura geograficzna sprzedaży

Grupa Kapitałowa DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Zarówno w 2012, jak i 2013 roku sprzedaż na rynki zagraniczne występowała incydentalnie (poniżej 0,2% przychodów).

Uzależnienie od głównych dostawców

Grupa Kapitałowa DGA S.A. współpracuje z wieloma dostawcami, przez co ogranicza ryzyko uzależnienia od dostaw z jednego źródła. Analiza struktury zakupów wykazuje, że w 2013 r. wystąpiła jedna sytuacja, w której którykolwiek z usługodawców posiadałby udział na poziomie, co najmniej 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem. Była to spółka Centrum Kreowania Liderów S.A. (spółka powiązana kapitałowo z DGA S.A), która jako podwykonawca realizowała dla DGA S.A. projekt „Efektywność energetyczna w praktyce”. Zakupy od CKL S.A. stanowiły 11,6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem. Nie mniej jednak nie można określić tego jako uzależnienie od dostawcy z uwagi na charakter projektowy świadczonej usługi przez CKL S.A.

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

Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych dla spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej DGA S.A. na 2013 rok.

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

Wyszczególnienie	2013	2012	Zmiana 2013 do 2012
Przychody netto ze sprzedaży	14 095	20 212	-6 117
Koszt własny sprzedaży	11 864	19 144	-7 280
Zysk / Strata brutto ze sprzedaży	2 231	1 068	1 163
Koszty sprzedaży	594	355	239
Koszty ogólnego zarządu	2 479	2 379	100
Zysk / Strata ze sprzedaży	-842	-1 666	824
Pozostałe przychody operacyjne	3 383	414	2 969
Pozostałe koszty operacyjne	2 560	680	1 880
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-212	-11	-201
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-231	-1 943	1 712
Przychody finansowe	757	488	269
Koszty finansowe	5 651	1 335	4 316
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	300	153	147
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-4 825	-2 637	-2 188
Podatek dochodowy bieżący	-44	6	-38
Podatek dochodowy odroczony	167	16	183
Zysk/strata netto	-4 702	-2 659	-2 043

Wykres nr 19. Przychody, wyniki finansowe (w tys. zł)

W 2013 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 14.095 tys. zł i były o 30,3% niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 38,0%. Pozwoliło to wypracować Grupie Kapitałowej DGA S.A. zysk brutto na sprzedaży w wysokości 2.231 tys. zł, co oznacza przeszło 100% wzrost w stosunku do 2012 r.

Spadek przychodów, jak i kosztów wynika głównie z przyjętej strategii spółki dominującej polegającej na wydzieleniu obszarów działalności nie związanej z inwestycjami w odrębne podmioty gospodarcze, w których DGA S.A. ma mniejszościowe udziały, co powoduje, że wyniki tych spółek nie są konsolidowane metodą pełną. W związku z tym w 2013 r. nie wykazywane są przychody związane z dawnym Departamentem Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który funkcjonuje w ramach spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Dodatkowo 2013 r. nie uwzględnia przychodów spółki Ad Akta S.A. (spółka została sprzedana w październiku 2012 r.) oraz przychodów z portalu inclick.pl, który wyodrębniony został w spółkę Inclick Sp. z o.o.

Ponadto zanotowano również niższe przychody w poszczególnych segmentach, a zwłaszcza segmencie projektów europejskich. Ma to związek z mniejszą liczbą realizowanych projektów współfinansowanych z UE, co związane jest z kończącym się okresem finansowania unijnego przeznaczonego na lata 2007-2013. Nowa perspektywa unijna na lata 2014-2020 powinna spowodować wzrost przychodów tego segmentu od 2014/2015 r.

Koszty sprzedaży w 2013 r. wyniosły 594 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2012 r. ze względu na nasilenie działań promocyjno-marketingowych zwłaszcza w spółce Ateria Sp. z o.o. związanych z promowaniem portali internetowych, a także w związku z zaangażowaniem spółek w projekty „Akcelerator Pulsu Biznesu” oraz „Konsorcjum Marki Poznań”. Działania te powinny przyczynić się do lepszego postrzegania marki DGA, jak i usług świadczonych przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Koszty ogólnego zarządu nie uległy znaczącym zmianom.

Pozostałe przychody operacyjne w 2013 r. w wysokości 3.383 tys. zł wynikają przede wszystkim z podpisanej ugody sądowej pomiędzy DGA S.A. a Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. na mocy, której ARP S.A. zapłaciła kwotę 3.000 tys. zł. Pozostała kwota wynika z rozwiązania rezerw na zobowiązania, otrzymanych odszkodowań i zwrotów kosztów sądowych, a także rozliczenia dotacji w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o.

Pozostałe koszty operacyjne w kwocie 2.560 tys. zł dotyczą głównie spółek:

a) DGA S.A. i dotyczą:

- utworzonych odpisów aktualizujących należności w kwocie 1.340 tys. zł, w tym 1.233 tys. zł dochodzonych od kontrahenta (firmy SEKA S.A.) na drodze postępowania sądowego oraz 81 tys. związanych z upadłością spółki R&C Union S.A. (odpisy aktualizujące niezapłacone faktury oraz wierzytelności z tytułu realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia umowy pożyczki),
- rozliczenia kosztów związanych z zakończonym procesem sądowym z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. (320 tys. zł),
- spisania w koszty (183 tys. zł) niezamortyzowanej części:
 - inwestycji w obcych środkach trwałych, co ma związek ze zmniejszeniem wynajmowanej powierzchni biurowej oraz sprzętu IT w związku z reorganizacją obszaru informatyki,
 - wartości niematerialnych i prawnych (licencji) związanej z reorganizacją działu IT.
- wniesionymi opłatami sądowymi i egzekucyjnymi w związku powództwami skierowanymi przeciwko kontrahentom (95 tys. zł).

b) Ateria Sp. z o.o. i dotyczą:

- odpisu aktualizującego rozliczeń międzyokresowych kosztów (280 tys. zł),
- odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. (142 tys. zł).

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 757 tys. zł i dotyczą przede wszystkim spółki dominującej DGA S.A. (643 tys. zł) i wynikają głównie z odsetek od lokat bankowych i działalności pożyczkowej DGA S.A.

Koszty finansowe wyniosły 5.651 tys. zł i wynikały głównie z:

- a) odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami spółce R&C Union S.A. w łącznej kwocie 3.324 tys. zł,
- b) niższej wyceny per saldo posiadanych przez DGA S.A. aktywów finansowych, a także rozliczenia sprzedaży udziałów i akcji – 1.995 tys. zł, z czego największy negatywny wpływ dotyczył:
 - R&C Union S.A. w kwocie 4.109 tys. zł – w związku z ogłoszeniem upadłości spółki dokonano pełnego odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu akcji. W związku z powyższym na dzień 31.12.2013 r. wycena spółki w księgach rachunkowych DGA S.A. została obniżona do zera.
 - wyceny i rozliczenia sprzedaży pozostałych pakietów akcji spółek z GPW będących w portfelu DGA S.A. – 476 tys. zł,
 - odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach nie będących spółkami zależnymi po dokonaniu testów na utratę wartości w łącznej kwocie 349 tys. zł (Incllick Sp. z o.o. – 282 tys. zł i Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. - 67 tys. zł),

Powyższe negatywne czynniki zostały częściowo zniwelowane poprzez wyższą wycenę pakietu akcji PTWP S.A. – 2.700 tys. zł. Spółka w 2013 r. zadebiutowała na rynku alternatywnym NewConnect. Kurs akcji spółki na koniec 2013 r. w stosunku do ceny nabycia wzrósł ponad pięciokrotnie.

Ponadto dokonano rozliczenia transakcji sprzedaży wszystkich udziałów spółki Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o., na której wygenerowano zysk – 239 tys. zł.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w 2013 r. stratę netto w wysokości 4.702 tys. zł. Podkreślić należy, że na poziomie działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa DGA S.A. znacząco ograniczyła stratę w stosunku do 2012 r. (o 88%). Głównym powodem zanotowania straty na poziomie wyniku netto było ogłoszenie upadłości przez spółkę R&C Union S.A. Łączne obciążenie wyniku tylko za 2013 r. związane z tą sytuacją przekroczyło 7,3 mln zł.

2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2013	2012	zmiana 2013 do 2012	2013	2012	zmiana 2013 do 2012
Projekty Europejskie	7 922	11 673	-3 751	1 404	71	1 333
Konsulting Zarządczy i Finansowy	1 515	2 478	-963	382	200	182
Archiwizowanie dokumentów	-	1 159	-1 159	-	267	-267
Doradztwo personalne	1 056	1 388	-332	-32	-19	-13
Portale internetowe	2 705	2 866	-161	580	1 077	-497
Nie przypisane segmentom	1 656	1 462	194	146	79	67
Wartość ogółem*	14 095	20 212	-6 117	2 231	1 068	1 163

*po wyłączeniach konsolidacyjnych

Wykres nr 20. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.

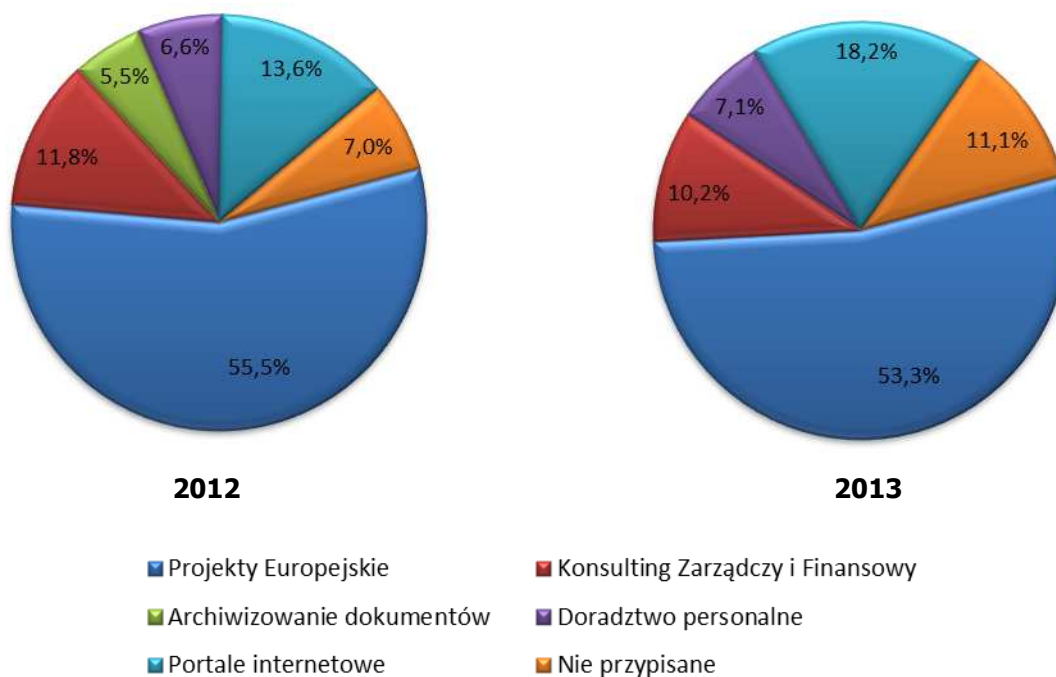
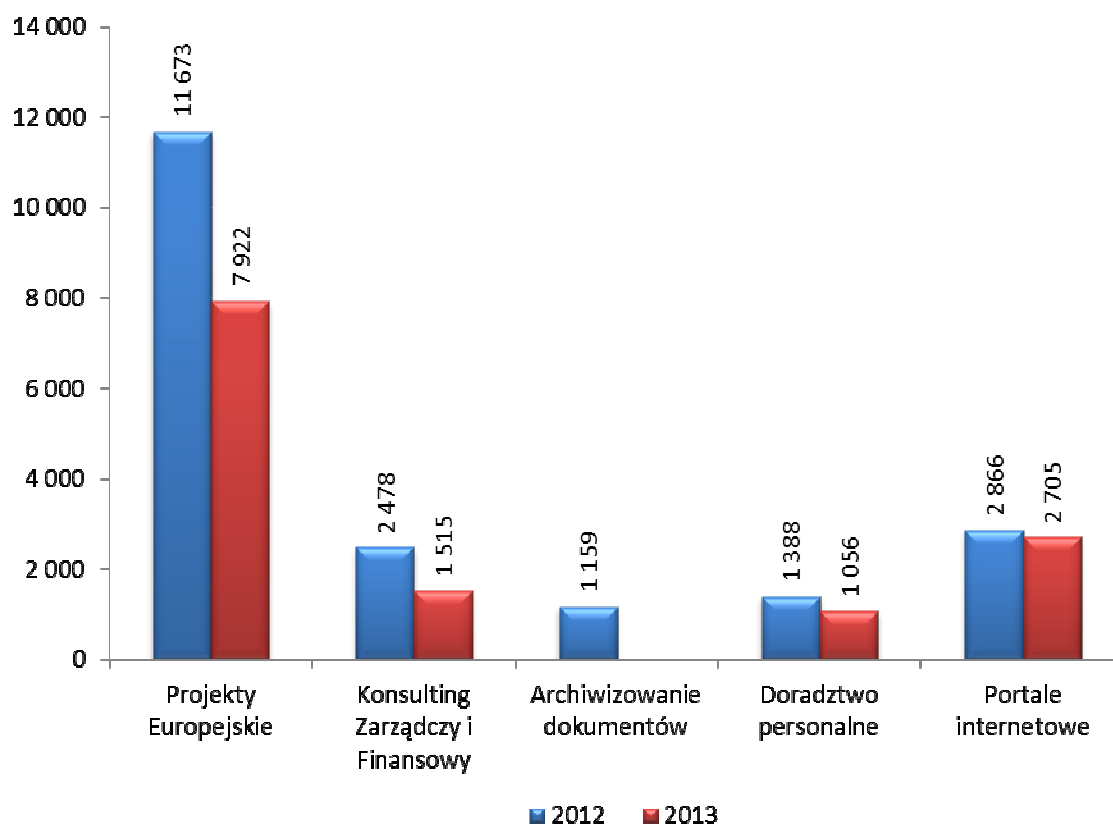


Tabela nr 5. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	2013	2012
Projekty Europejskie	17,7%	0,6%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	25,2%	8,1%
Archiwizowanie dokumentów	-	23,0%
Doradztwo personalne	-3,0%	-1,4%
Portale internetowe	21,4%	37,6%
Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży razem	15,8%	5,3%

Wykres nr 21. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wg segmentów operacyjnych (bez wyłączeń konsolidacyjnych, w tys. zł)

Segment Projektów Europejskich w 2013 roku zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 7.922 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1.404 tys. zł. Niższe przychody niż w roku poprzednim wynikają przede wszystkim z mniejszej liczby realizowanych projektów unijnych, co związane jest z końcem okresu finansowania unijnego przeznaczonych na lata 2007-2013. Segment przygotowuje się do nowego okresu programowania na lata 2014-2020, co powinno skutkować wzrostem realizowanych przychodów do końca 2014 i kolejnych lat. Podkreślić należy fakt, że pomimo niższych przychodów zdecydowanie poprawiono marżowość realizowanych projektów z 0,6% w 2012 r. do 17,7% w 2013 r., co przełożyło się na zdecydowaną poprawę wygenerowanego zysku (wzrost z 71 tys. do 1.404 tys. zł).

Drugim pod względem przychodów był segment Portale internetowe, który prezentuje wyniki spółki Ateria Sp. z o.o., która prowadzi serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl, serwis www.audeo.pl, www.audiobook.pl, www.kolekti.pl oraz tripcase.pl, a także spółki Allcards Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. Segment wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 2.705 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w kwocie 580 tys. zł. Niższa wartość przychodów wynika głównie z mniejszej dynamiki sprzedaży zakupów grupowych, natomiast obniżenie wyniku związane było z ponoszeniem kosztów na rozwój portali, w tym powstanie nowego tripcase.pl.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 1.515 tys. zł osiągnął 25,2% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 382 tys. zł. W 2012 r. przychody wynosiły 2.478 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 200 tys. zł. Wyższe zyski na poziomie wyniku są skutkiem położenia nacisku w głównej mierze na wysokość marż generowanych na projektach, co spowodowało, że przy niższych przychodach segment wygenerował ponad 90% wyższy zysk brutto na sprzedaży.

Segment Doradztwa personalnego wygenerował 1.056 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 32 tys. zł. Segment ten reprezentowany jest przez spółkę DGA HCM Sp. z o.o. W 2014 r. planowana jest restrukturyzacja spółki poprzez inkorporację ze spółką Life Fund Sp. z o.o.

W związku ze sprzedażą w 2012 r. spółki Ad Akta S.A. segment Archiwizowanie dokumentów nie będzie generował już przychodów i wyników wpływających na Grupę Kapitałową DGA S.A. w kolejnych okresach.

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

3.1. Sytuacja majątkowa

W porównaniu do stanu z 31.12.2012 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 14,9%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- sprzedaż wszystkich udziałów w spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o., które wykazywane były w pozycji „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności” w kwocie 920 tys. zł,
- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (526 tys. zł),
- wzrost aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 334 tys. zł,
- zwiększenie wartości długoterminowych pożyczek o 168 tys. zł,
- zmniejszenie pozycji „wartość firmy” o 142 tys. zł związane z dokonaniem przez spółkę Ateria Sp. z o.o. odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o.

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

Wyszczególnienie	31-12-2013	31-12-2012	% zmiany do 31-12-2012	% struktura 31-12-2013
Aktywa trwałe	5 077	6 765	-25,0%	18,1%
Wartość firmy	629	771	-18,4%	2,2%
Wartości niematerialne	743	1 232	-39,7%	2,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 793	2 104	-14,8%	6,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	489	1 639	-70,2%	1,7%
Udzielone pożyczki	432	264	63,6%	1,5%
Pozostałe aktywa	2	100	100,0%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	989	655	51,0%	3,5%
Aktywa obrotowe	22 945	26 166	-12,3%	81,9%
Zapasy	146	40	265,0%	0,5%
Udzielone pożyczki	572	2891	-80,2%	2,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 026	2 759	-62,8%	3,7%
Pozostałe należności	5 916	5 644	4,8%	21,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	5	-		0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	7 354	9 426	-22,0%	26,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 926	5 406	46,6%	28,3%
Zaokrąglenia	0	1	100,0%	0,0%
AKTYWA OGÓŁEM	28 022	32 932	-14,9%	100,0%

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- wzrost wartości środków pieniężnych o kwotę 2.520 tys. zł,
- niższa wartość pożyczek krótkoterminowych w kwocie 2.319 tys. zł związana głównie z odpisem aktualizacyjnym pożyczek udzielonych spółce R&C Union S.A.
- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 2.072 tys. zł wynikające przede wszystkim z upadłością spółki R&C Union S.A.
- zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 1.733 tys. zł.

Tabela nr 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,46	0,58
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,38	2,72
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,57	0,74

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

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

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

3.2. Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	31-12-2013	31-12-2012	% zmiany do 31-12-2012	% struktura 31-12-2013
Kapitał własny	18 729	23 584	-20,6%	66,8%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	18 723	23 479	-20,3%	66,8%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	32,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 319	15 935	-16,4%	47,5%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	100,0%	3,6%
Akcje własne	-140	-20	-100,0%	-0,5%
Zyski/straty zatrzymane	-4 532	-2 512	80,4%	-16,2%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	6	105	-94,3%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	373	339	10,0%	1,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	40	-7,5%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczone	248	80	210,0%	0,9%
Rezerwy	0	12	-100,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	88	207	-57,5%	0,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 920	9 011	-1,0%	31,8%

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	299	268	11,6%	1,1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	3	-100,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	1 040	1 124	-7,5%	3,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	812	1 316	-38,3%	2,9%
Pozostałe zobowiązania	6 769	6 300	7,4%	24,2%
Zaokrąglenia	0	-2	-100,0%	0,0%
PASYWA OGÓŁEM	28 022	32 932	-14,9%	100,0%

Na spadek wartości kapitału własnego wpływ miała głównie wypracowana strata netto w wysokości 4.702 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe nie uległy znaczącym zmianom.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 504 tys. zł.
- zwiększenia pozostałych zobowiązań o 469 tys. zł.

Diagram nr 2. Struktura bilansu

31.12.2013		31.12.2012	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 18,1%	Kapitał własny 66,8%	Aktywa trwałe 20,5%	Kapitał własny 71,6%
Aktywa obrotowe 81,9%		Aktywa obrotowe 79,5%	
	Kapitał obcy 33,2%		Kapitał obcy 28,4%

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej DGA S.A. przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Oznacza to, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania, a także zasoby i możliwości do dalszego rozwijania działalności inwestycyjnej.

Tabela nr 9. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,67	0,72
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,69	3,49
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,76	3,54
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,39	0,34

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 trwałą 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 nr 10. Przepływy środków pieniężnych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2013	2012	zmiana do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 963	-1 726	3 689
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	677	-1 765	2 442
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-120	172	-292
Razem przepływy netto	2 520	-3 319	5 839
Środki pieniężne na koniec okresu	7 926	5 406	2 520

Na przepływy z działalności operacyjnej w 2013 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- poniesiona strata netto (-4.702 tys. zł),
- zmniejszenie należności (+3.400 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (+2.155 tys. zł),
- zwiększenie zobowiązań (+586 tys. zł),
- amortyzacja (+526 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- udzielonych pożyczek (-1.740 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+1.310 tys. zł),
- zwrotu udzielonych pożyczek (+869 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+399 tys. zł),
- wydatków na zakup udziałów i akcji (-354 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika ze skupu akcji własnych DGA S.A.

5. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	2013	2012
Rentowność sprzedaży brutto (%)	15,8%	5,3%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-33,4%	-13,2%
Rentowność majątku ROA (%)	-15,4%	-7,6%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-22,2%	-10,6%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	33,2%	28,4%
Trwałość struktury finansowania (%)	68,2%	72,6%

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 2012 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 nr 12. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik bieżącej płynności	2,57	2,90
Wskaźnik płynności szybkiej	2,56	2,90
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,89	0,60

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

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

VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2013 ROKU

1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2013 roku

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu obowiązującym w 2013 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 2013 r. przestrzegała wszystkich obowiązujących i wymaganych zasad (reguł) objętych częściami II, III i IV „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” z wyjątkiem odstąpienia od następujących zasad:

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

Emitent nie stosuje zapisów audio/wideo ze względu na 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 2013 r. prezentowała się następująco:

Tabela 13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2013 r.:

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	518 825	518 825	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 961	5 444 961	60,21%	60,21%
w tym akcje uprzywilejowane	0	0	0,0%	0,0%

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	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	518 825	518 825	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 961	5 444 961	60,21%	60,21%
w tym akcje uprzywilejowane	0	0	0,0%	0,0%

3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele

Andrzej Głowacki 784 000 akcji tj. 8,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu,
 Anna Szymańska 96 000 akcji tj. 1,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

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

4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia

Ograniczenie w zbywaniu, ustanawianiu prawa użytkowania lub innego prawa rzeczowego

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

Akcjonariusz zamierzający zbyć Akcje serii E jest obowiązany złożyć na ręce Zarządu pisemny wniosek

(zawierający wskazanie osoby nabywcy, liczby akcji oraz proponowaną cenę) o wyrażenie zgody na zbycie, skierowany do wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane.

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

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

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

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

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

Ograniczenia w procesie przekształcenia akcji imiennych na akcje na okaziciela

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

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

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

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

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

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

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 3) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

- 4) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 5) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,
- 6) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

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

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

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

Przewodniczący wybierany jest spośród uczestników Zgromadzenia. Otwierający Zgromadzenie sporządza listę kandydatów na Przewodniczącego. Osoby, których kandydatury zostaną zgłoszone przez uczestników Zgromadzenia są wpisywane na listę kandydatów na Przewodniczącego, o ile wyrażą zgodę na kandydowanie. Uczestnicy dokonują wyboru Przewodniczącego w głosowaniu tajnym oddając głos na jednego kandydata. Liczenie głosów przy wyborze Przewodniczącego odbywa się przez osoby wskazane przez osobę otwierającą Zgromadzenie. Przewodniczącym zostaje osoba na którą oddano największą liczbę głosów.

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

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

Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:

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

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

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

- zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad;
- wybór komisji przewidzianych Regulaminem;
- dodatkowy zapis przebiegu obrad;
- rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu kolejnego Zgromadzenia.

Ogólne zasady dot. sposobu działania Walnego Zgromadzenia brzmią następująco:

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Kodeks spółek handlowych, przepisy innych ustaw lub Statut przewidują inne warunki ich powzięcia.
2. Usunięcie lub zaniechanie rozpatrywania przez Walne Zgromadzenie spraw objętych wcześniej porządkiem dziennym może nastąpić jedynie z ważnych i rzeczowych powodów, na umotywowany wniosek.

3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.
4. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych.

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

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

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

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

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

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

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

Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania w 2013 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 dominującej DGA S.A. oraz ich komitetów.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2013 r.

1. dr Piotr Gosieniecki – Przewodniczący,
2. Karol Działoszyński – Zastępca Przewodniczącego,
3. Romuald Szperliński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. prof. dr hab. Robert Gwiazdowski - Członek,
5. Jarosław Dominiak – Członek,
6. dr Agenor Gawrzyał – Członek – od 14.06.2013 r.
7. Leon Stanisław Komornicki – do 14.06.2013 r.

W dniu 14 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało skład Rady Nadzorczej na okres nowej kadencji. W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. Nowym członkiem Rady Nadzorczej został Pan Agenor Gawrzyał.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Na 31 grudnia 2013 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 2013 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 2013 r. był następujący:

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

14 czerwca 2013 r. Pan Leon Komornicki przesłał pełnić funkcję członka Komitetu Inwestycyjnego, ponieważ z tym dniem upływała jego kadencja. W jego miejsce do Komitetu Inwestycyjnego powołano Pana Agenora Gawrzyżała.

Zasady działania Rady Nadzorczej w 2013 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 2013 roku

Skład Zarządu Spółki od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. przedstawiał się następująco:

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

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 nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie, 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 spółki dominującej DGA S.A. 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 Grupie Kapitałowej DGA S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Odpowiedzialność za funkcjonowanie i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie sporządzania zarówno sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych), jak i raportów okresowych, ponosi

Zarząd spółki dominującej DGA S.A. Zarząd wdraża odpowiednie procedury wewnętrzne mające na celu minimalizację ryzyka związanego z procesem sporządzania sprawozdań finansowych.

Sprawozdania finansowe przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Grupie Kapitałowej DGA S.A. polityką rachunkowości przez podmiot zewnętrzny, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, tj. 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 DGA S.A.

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

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

VIII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

W 2013 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie Kapitałowej DGA S.A.

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

Jednostka dominująca 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 nr 3. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 31.12.2013 r.

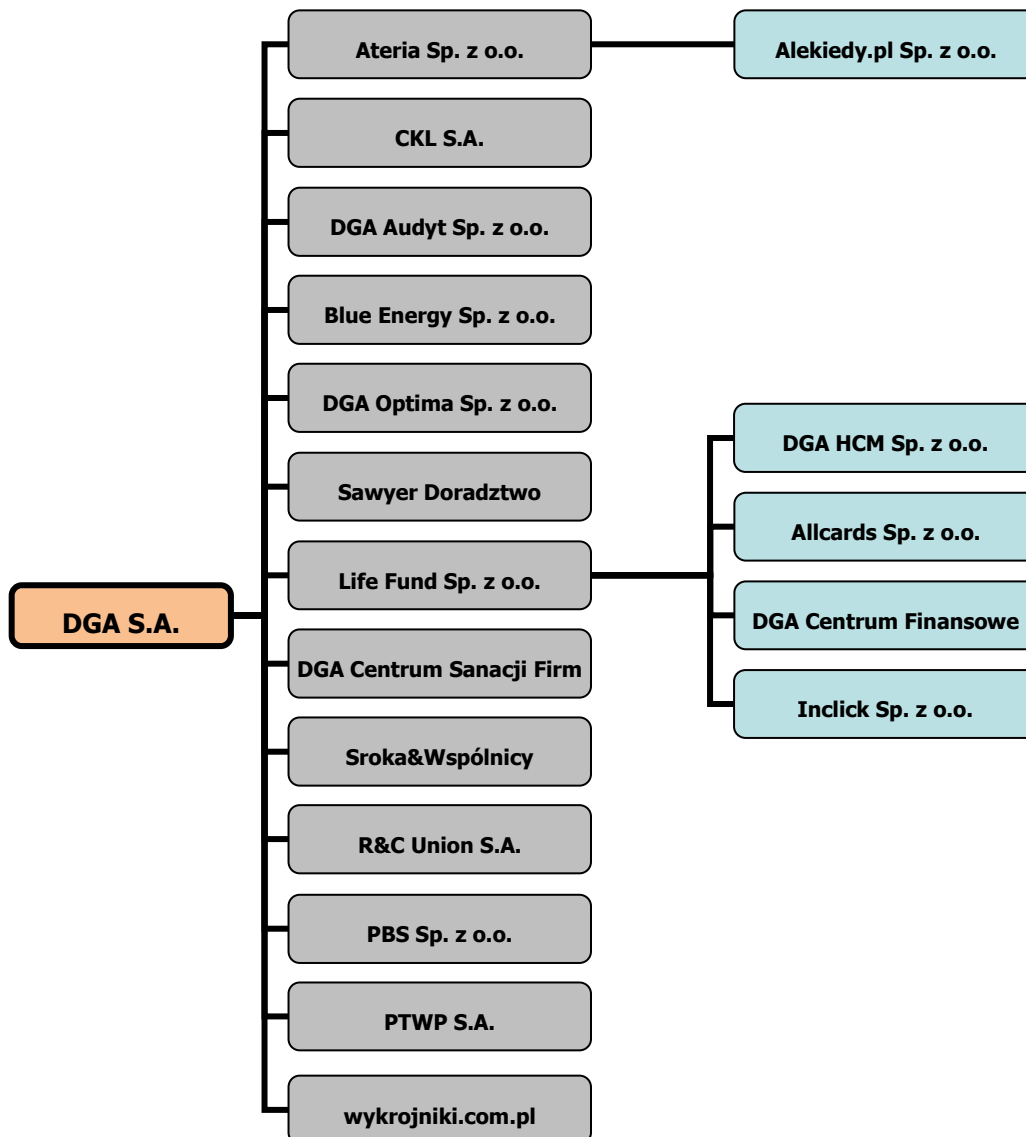


Diagram 4. Podział spółek wg rodzaju na 31.12.2013 r.

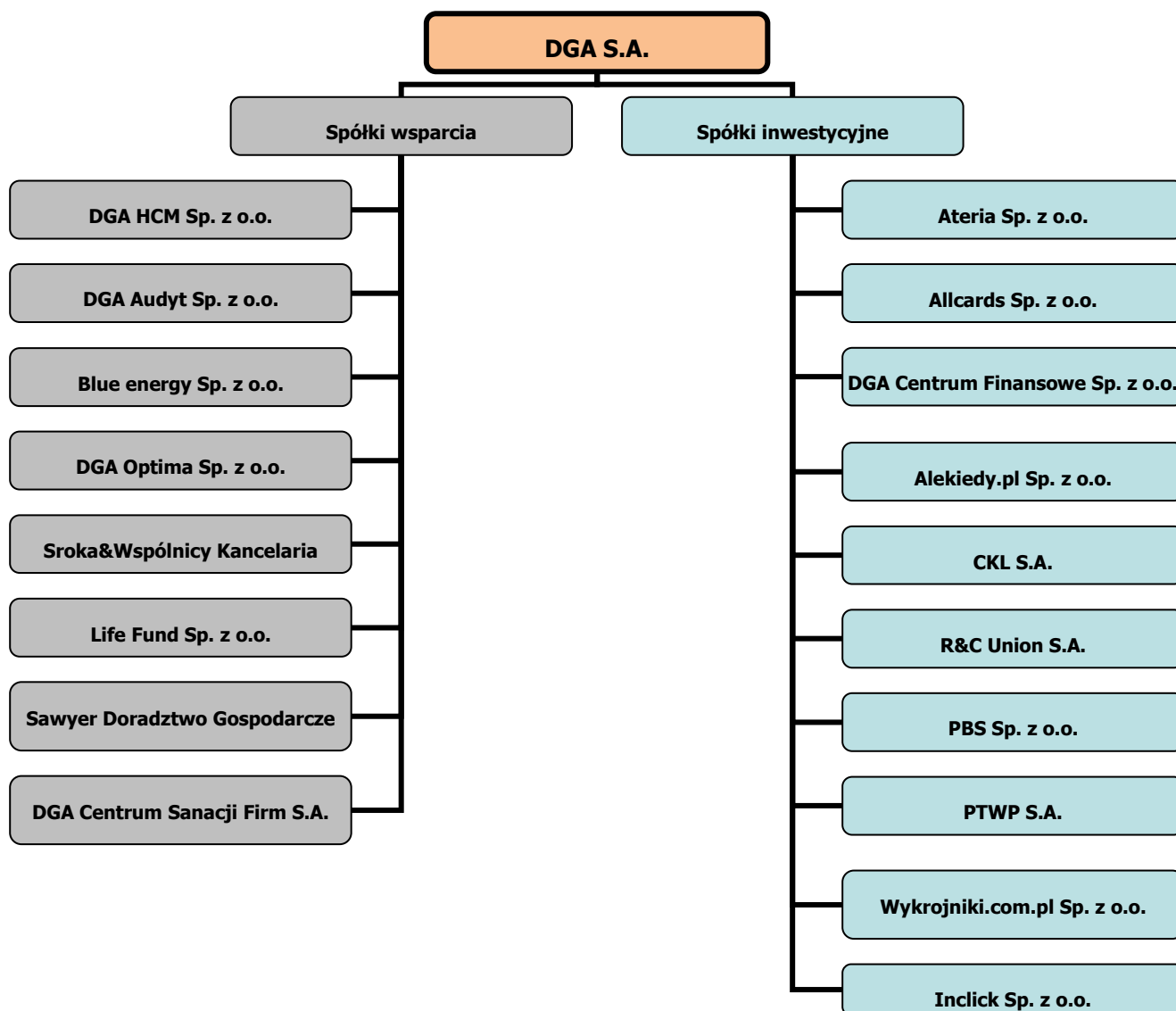


Tabela nr 15. Inwestycje DGA S.A. i pozostałych spółek na 31.12.2013 r.

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.	Allcards Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	usługa Centrali Kart Kredytowych – Pogotowie Kartowe, które pomaga w natychmiastowym skontaktowaniu się z wydawcą karty w przypadku jej utraty lub innych problemów; portal www.pomagamyokradzionym.pl i www.telebiedronka.pl
3.	Ateria Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	internetowa platforma zakupu usług (www.fastdeal.pl) sprzedaż audiobooków (www.audiobook.pl), www.audeo.pl
4.	Life Fund Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i działalnością inwestycyjną

5.	Alekiedy.pl Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Ateria 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.	(85% udziałów w kapitale zakładowym, 83% 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 dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
8.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	(49% ogółu wkładów, 49% głosów)	świadczenie usług prawnych
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.	(47% udziałów w kapitale zakładowym, 47% głosów na ZW)	świadczenie usług na portalu 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.	(31,5% udział w kapitale zakładowym, 31,5% głosów na WZ)	operator sieci restauracji i klubów muzycznych
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.	DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (23,0% udziałów w kapitale zakładowym, 23,0% głosów na ZW)	działalność w zakresie udzielania pożyczek
16.	PBS Sp. z o.o.	(20% udział w kapitale zakładowym, 20% 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
AllCards Sp. z o.o.	metoda pełna
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	nie podlega
CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A.	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
InClick 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 2013 r. spółka dominująca DGA S.A. nie zaciągnęła jakichkolwiek kredytów i pożyczek. Natomiast w sierpniu 2013 r. zakończył się okres obowiązywania umowy na kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego. DGA S.A. w związku z brakiem potrzeb nie występowała o przedłużenie obowiązywania tego limitu.

Spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A. zaciągały w 2013 r. pożyczki od spółki dominującej. Informacja przedstawiona została w punkcie 4.

4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o udzielonych w 2013 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 17. Pożyczki udzielone przez DGA S.A. w 2013 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki udzielona w 2013 r.	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	400.000 zł	WIBOR3M+marża	Zwrot w 28 kwartalnych ratach do 10 stycznia 2021 r.

DGA Optima Sp. z o.o.	150.000 zł	WIBOR3M+marża	Zwrot w miesięcznych ratach do 31 marca 2015 r.
R&C Union S.A.	400.000 zł	WIBOR3M+marża	31 grudnia 2013 r.
Fundacja "Wspieramy Wielkich Jutra"	40.000 zł	WIBOR3M+marża	31 października 2013 r.
Jednostka niepowiązana	750.000 zł	Oprocentowanie stałe	15 września 2013 r.

Informacje o udzielonych przez Life Fund Sp. z o.o. w 2013 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela nr 18. Pożyczki udzielone przez Life Fund Sp. z o.o. w 2013 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki udzielona w 2013 r.	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Ateria Sp. z o.o.	300.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-03-2014 r.

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

Spółka DGA S.A. w 2013 roku udzieliła poręczenia umowy pożyczki udzielonej przez Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. spółce R&C Union S.A. w kwocie 60 tys. zł.

DGA S.A. otrzymała w 2013 r. poręczenie umowy pożyczki udzielonej spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. na kwotę 400 tys. zł. Poręczenia udzieliły trzy osoby fizyczne.

W 2013 DGA S.A. nie udzieliła i nie otrzymała żadnych gwarancji.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. w 2013 r. nie udzielały i nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących spółki dominującej DGA S.A.

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

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

Stan posiadania akcji DGA S.A. lub udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące i zarządzające DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 19. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2013 r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 825	518 825	5,74%	5,74%

Tabela 20. Stan posiadania akcji DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2013 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	30,5%	34,7%
Anna Szymańska	30 500	30 500	30,5%	34,7%

Tabela 21. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (Inclick Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2013 r.:

Imię i nazwisko udziałowca	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Anna Szymańska	101	101 000	16,8%	16,8%

Tabela 22. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Optima Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2013 r.:

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

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

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	518 825	518 825	5,74%	5,74%

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

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	30 500	30 500	30,5%	34,7%
Anna Szymańska	30 500	30 500	30,5%	34,7%

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

Imię i nazwisko udziałowca	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Anna Szymańska	101	101 000	16,8%	16,8%

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

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

8. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych

W 2013 roku DGA S.A. nie przeprowadzała emisji kapitałowych papierów wartościowych.

9. Opis pozycji pozabilansowych

DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku posiadała należności warunkowe z tytułu sprzedaży w dniu 27 sierpnia 2013 roku 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 mają być z czystego zysku. Zgodnie z umową sprzedaży własność udziałów przechodzi na kupującego w momencie zapłaty, która będzie nie później niż do 30 czerwca 2014 roku po zatwierdzeniu przez Zgromadzenie Wspólników PBS SP. z o.o. sprawozdania finansowego za rok 2013.

DGA S.A. odpowiada jako komandytariusz za zobowiązania spółki Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa do wysokości sumy komandytowej - 67 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku DGA S.A. w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia należytego wykonania, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli, bądź udzielonych na zlecenie DGA S.A. gwarancji na łączną sumę 18.659 tys. zł.

Spółka zależna Alekiedy.pl Sp. z o.o. posiada zobowiązanie warunkowe w postaci weksli na łączną kwotę 655 tys. zł stanowiącą zabezpieczenie przyznanej dotacji unijnej.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Natomiast 16 maja 2013 r. zakończyło się postępowanie sądowe o znaczącej wartości. W dniu tym podpisano ugodę sądową z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w zakresie uregulowania wierzytelności za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

Szczegóły opisano w punkcie III w akapicie dotyczącym „Zdarzenia korporacyjne” pkt 2.

11. Informacja o umowach z biegłym rewidentem

W dniu 10 kwietnia 2013 r. zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza DGA S.A. dokonała wyboru spółki Morison Finansista Audit Sp. z o.o. do

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

Tabela 27. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w latach 2012-2013

Lp.	Zakres	2012 kwota netto w zł*	2013 kwota netto w zł
1	Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27.000,00	18.000,00
2	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16.000,00	11.900,00
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi	0	0
Razem		43.000,00	29.900,00

*wynagrodzenie za rok 2012 należne było firmie BDO Sp. z o.o.

12. Informacje wymagające ujawnienia zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, które nie dotyczą sytuacji w Grupie Kapitałowej DGA S.A. w 2013 r.

1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.
2. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.
3. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych.
4. 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.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

Poznań, 17.03.2014 r.