

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

ZA ROK 2012

SPIS TREŚCI

STR.

I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2012 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 2012 roku	12
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 2012, a które nie zostały omówione w punktach poprzednich.....	19
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	20
3. Strategia działania.....	20
3.1. Działalność Grupy Kapitałowej DGA S.A. w 2012 r.	20
3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2013 - 2014	21
3.3. Strategia inwestycyjna.....	22
3.3.1. Cele inwestycyjne.....	22
3.3.2. Proces inwestycji.....	23
3.3.3. Polityka zarządzania inwestycjami	24
3.3.4. Proces wychodzenia z inwestycji	24
3.4. Działalność pożyczkowa	24
4. Czynniki zewnętrzne	26
5. Czynniki wewnętrzne	27
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	27
V. Rynek i oferowane usługi	31
1. Opis działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.	31
2. Struktura sprzedaży.....	50
3. Prace rozwojowe	52
VI. Wyniki finansowe	52
1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	52
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	52
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	54
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej DGA S.A.	57
3.1. Sytuacja majątkowa	57
3.2. Źródła finansowania	58
4. Przepływy środków pieniężnych	60
5. Wybrane wskaźniki finansowe	60

VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku	62
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku	62
2. Znaczący Akcjonariusze	62
3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele	63
4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia	63
5. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	64
6. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.	68
7. Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	70
8. Zasady zmiany Statutu Spółki	71
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.	71
VIII. Informacje uzupełniające.....	72
1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	72
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.....	72
3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	76
4. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	76
5. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących spółki dominującej DGA S.A.	76
6. Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółką dominującą DGA S.A.	76
7. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych.....	78
8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	78
9. Opis pozycji pozabilansowych.....	79
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.	79
11. Informacja o umowach z biegłym rewidentem	79
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 2012 r.80

I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2012 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> Spotkanie noworoczne Grupy Kapitałowej DGA S.A. i prezentacja strategii na lata 2012-2013 Zmiana firmy PBS DGA Sp. z o.o. na PBS Sp. z o.o., co ma związek z planami dotyczącymi sprzedaży posiadanego pakietu udziałów przez DGA S.A. Pierwsza rozprawa sądowa DGA S.A. przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w sprawie zapłaty za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> Start serwisu randkowego www.feeldate.com Objęcie nowych udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego w Alekiedy.pl Sp. z o.o.; w wyniku przeprowadzonych transakcji DGA S.A. przejęła kontrolę nad spółką Powołanie spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> Posiedzenie Rady Nadzorczej DGA S.A., na którym podsumowano rok 2011 Publikacja wyników za 2011 rok Powołanie spółki Life Fund Sp. z o.o. Zmiana zarządu w spółce R&C Union S.A. Podtrzymanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie nałożenia kary na DGA S.A. Negatywna decyzja odnośnie wyboru DGA S.A. jako pośrednika finansowego w konkursie organizowanym w ramach inicjatywy JEREMIE Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. organizuje cykl warsztatów szkoleniowych z księgowości i podatków „Akademia Figures”
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A. Zarejestrowanie przez Krajowy Rejestr Sądowy spółki Ad Akta jako spółki akcyjnej Przedłużenie umowy z PZU S.A. o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z limitem 5 mln zł DGA S.A. moderatorem paneli „Sztafeta pokoleń” i „Internetowe start-upy” na V Forum Gospodarczym Aglomeracji Poznańskiej
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> Publikacja wyników za I kwartał 2012 r. Uczestnictwo w panelach dyskusyjnych na Europejskim Kongresie Gospodarczym w Katowicach
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> Podpisanie umowy o udzielenie wsparcia finansowego z Krajowym Funduszem Kapitałowym (fundusz o kapitalizacji 40 mln zł) Start serwisu www.inclick.pl – innowacyjnej platformy usług internetowych Podpisanie umowy z Ministerstwem Skarbu Państwa na świadczenie usług doradczych w procesie prywatyzacji spółki H. Cegielski – Poznań S.A. Półmetek projektu „Efektywność energetyczna w praktyce”

LIPIEC	<ul style="list-style-type: none"> • Rozpoczęcie realizacji projektu dla Narodowego Centrum Badań i Rozwoju „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> • Wydzielenie z DGA S.A. Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w nowy podmiot - spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. • Zmiany własnościowe w spółce Life Fund Sp. z o.o. • Niespełnienie się warunku zawieszającego dotyczącego umowy o udzielenie wsparcia z Krajowym Funduszem Kapitałowym, odstąpienie od powołania Funduszu • Złożenie oferty do KFK w nowych konkursie na powołanie funduszu kapitałowego wraz z W.Investments S.A. • Publikacja wyników za I półrocze 2012 r.
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> • Rozpoczęcie działalności przez Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. • Podpisanie znaczącej umowy pożyczki dla R&C Union S.A. (kwota 2,5 mln zł) • Rozpoczęcie realizacji projektu „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów” • Ateria Sp. z o.o. prezentuje platformę audeo.pl – innowacyjną platformę do słuchania i pobierania audiobooków online (App Store i Google Play)
PAŹDZIERNIK	<ul style="list-style-type: none"> • 88 miejsce DGA S.A. w rankingu 100 Największych Firm Wielkopolski, przygotowywanego przez Głos Wielkopolski • Sprzedaż spółki Ad Akta S.A. na rzecz Impel S.A. • Powołanie spółki DGA Centrum Sanacji Firm S.A. • Zmniejszenie zaangażowania w spółce Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"> • Przyjęcie przez Zarząd Programu skupu akcji własnych DGA S.A. • Publikacja wyników za III kwartał 2012 r. • Start projektu z Laboratorium Badań Napędów Lotniczych „Polonia Aero” Sp. z o.o. w zakresie zarządzania projektem „Laboratorium Aerodynamiki Przepływów Turbinowych”
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> • Rozpoczęcie skupu akcji własnych • Sukces CKL S.A. – prezentacja usługi Echo szkolenia w finale konkursu T-Mobile Startup Challenge • DGA S.A. partnerem merytorycznym Rankingu Wartości Marek Wielkopolski • Rozpoczęcie działalności merytorycznej przez DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

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

Rok 2012 był dla Grupy Kapitałowej DGA S.A. rokiem trudnym i pełnym wyzwań. Z jednej strony spółka dominująca DGA S.A. wdrażała kluczowe działania związane z realizacją podstawowego celu strategicznego, czyli przekształcenia DGA S.A. ze spółki konsultingowej w holding inwestycji kapitałowych. A z drugiej strony równoległe trwały procesy sanacji i restrukturyzacji w niektórych spółkach Grupy Kapitałowej DGA S.A. W związku z powyższymi działaniami odnotowano zarówno sukcesy, jak i niepowodzenia.

Niepowodzenia w 2012 r.

1. Obszar organizacyjny, prawny i przygotowania nowych projektów

- pierwsza próba powołania funduszu inwestycyjnego z udziałem Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A.

Od listopada 2011 r. DGA S.A. prowadziła rozmowy z Jagiellońskim Centrum Innowacji Sp. z o.o. oraz Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. w sprawie powołania funduszu kapitałowego. Ponad półroczne prace doprowadziły do przygotowania koncepcji struktury organizacyjnej funduszu oraz podpisania w dniu 19 czerwca 2012 r. trójstronnej umowy o udzielenie wsparcia finansowego. Stronami umowy była DGA S.A. i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. występujący w roli inwestorów, oraz spółka Life Fund Sp. z o.o., która miała być podmiotem zarządzającym funduszem kapitałowym o kapitalizacji 30 mln zł. Natomiast Jagiellońskie Centrum Innowacji Sp. z o.o. było wraz z DGA S.A. udziałowcem w spółce Life Fund Sp. z o.o. oraz partnerem biznesowym odpowiedzialnym za jeden z obszarów potencjalnych inwestycji.

Podpisana umowa zawierała warunek zawieszający, który determinował wejście w życie umowy. W dniu 19 sierpnia 2012 r. Zarząd DGA S.A. poinformował, że w związku z upływem wiążącego terminu na uzgodnienia i akceptację wszystkich załączników do Umowy, Umowa o udzielenie wsparcia finansowego nie weszła w życie. Proponowana treść załączników do Umowy musiała uzyskać akceptację zarówno DGA S.A., jak i partnera biznesowego (Jagiellońskie Centrum Innowacji Sp. z o.o.) odpowiedzialnego za jeden z obszarów inwestycyjnych. Rozbieżności w proponowanych zapisach spowodowały, że DGA S.A. nie zaakceptowała treści niektórych załączników ze względu na zbyt duże ryzyko biznesowe.

- druga próba powołania funduszu inwestycyjnego z udziałem Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A.

Po nieudanej pierwszej próbie powołania funduszu kapitałowego z KFK S.A. DGA S.A. wraz z W.Investments S.A. rozpoczęła prace nad przygotowaniem oferty na kolejny konkurs ogłoszony przez KFK S.A. Oferta złożona została pod koniec sierpnia 2012 r. zgodnie z którą inwestorami prywatnymi miała być DGA S.A. i W.Investments S.A., natomiast podmiotem zarządzającym miała być spółka Life Fund Sp. z o.o., której udziałowcami po połowie byli DGA S.A. i W.Investments S.A. W drugim półroczu 2012 r. dokonano m.in. prezentacji zasad działania funduszu przed KFK i prowadzono negocjacje. Jednak w lutym 2013 r. otrzymano informację, że ostatecznie oferta na powołanie funduszu została odrzucona, co wyczerpało procedurę ubiegania się o wsparcie w tej edycji konkursu.

- odrzucenie oferty na uzyskanie finansowania z inicjatywy JEREMIE (ang. **J**oint **E**uropean **R**esourcess for **M**icro-to-**M**edium **E**nterprises), czyli inicjatywy pozadotacyjnego wsparcia mikro, małych i średnich przedsiębiorstw

Pod koniec 2011 r. w DGA S.A. ruszyły prace nad przygotowaniem oferty w celu pozyskania finansowania z inicjatywy JEREMIE. Prace kontynuowane były również w 2012 r. i polegały na opracowaniu całościowej koncepcji zbudowania zaplecza organizacyjno-technicznego pod działalność związaną z udzielaniem pożyczek podwyższonego ryzyka na które środki oferowane

były w ramach inicjatywy JEREMIE. W tym celu powołano m.in. nowy podmiot gospodarczy – spółkę DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., której podstawową działalnością jest udzielanie pożyczek komercyjnych, jak również planowano udzielanie pożyczek które miały być finansowane w ramach pozyskanych środków z inicjatywy JEREMIE.

Oferta na pozyskanie środków z tej inicjatywy została odrzucona.

- brak rozstrzygnięć w procesie sądowym DGA S.A. przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.

DGA S.A. złożyła pozew przeciwko ARP S.A. w dniu 31 marca 2011 r. Do dnia publikacji niniejszego raportu odbyły się trzy rozprawy.

Kolejna rozprawa została wyznaczona na 22 marca 2013 r.

DGA S.A. dochodzi od ARP S.A. kwoty ponad 3,7 mln zł należności głównej oraz dodatkowo odsetek.

2. Obszar doradztwa, projektów unijnych i świadczonych usług:

- mniejsza liczba pozyskanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych. Związane jest to przede wszystkim z faktem, że środki finansowe z Unii Europejskiej na okres programowania 2007-2013 wyczerpują się i jest coraz mniejsza liczba ogłaszanych konkursów na projekty szkoleniowo-doradcze, w których specjalizuje się przede wszystkim DGA S.A. oraz mniejsza liczba projektów infrastrukturalnych, w których specjalizuje się DGA Optima Sp. z o.o.,
- zawiązanie w spółce DGA S.A. rezerwy na poziomie kosztów operacyjnych związanej z rozliczeniem jednego z projektów szkoleniowych (kwota 632 tys. zł),
- zawiązanie w spółce dominującej DGA S.A. rezerw w poczet pozostałych kosztów operacyjnych na ewentualne spory sądowe wynikające z rozliczenia projektów doradczych (236 tys. zł).

3. Obszar portfela inwestycyjnego:

- Alekiedy.pl Sp. z o.o.

W lutym 2012 r. DGA S.A. wraz ze spółką Ateria Sp. z o.o. odwołały dotychczasowy Zarząd spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. (pomysłodawców portalu i udziałowców spółki) ze względu na bardzo złe wyniki finansowe, a także po złożeniu przez ten Zarząd wniosku o upadłość spółki Alekiedy.pl. Wniosek ten został następnie cofnięty. Nowo powołany Zarząd przejął spółkę z zadłużeniem i podjął próby pozyskania finansowania dla spółki. Ze względu na wyniki finansowe nie było możliwe pozyskanie środków zewnętrznych np. z banków. W związku z tym jedyną możliwością było pozyskanie finansowania solidarnie od Wspólników spółki. W tym celu podjęto rozmowy o dofinansowaniu spółki proporcjonalnie do posiadanych udziałów. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu poddano pod głosowanie uchwałę podwyższającą kapitał zakładowy spółki. DGA S.A. i Ateria Sp. z o.o. głosowały za uchwałą, natomiast dwóch pozostałych Wspólników (byłych członków zarządu) głosowało przeciwko, co spowodowało, że nie doszło do podwyższenia kapitału. Ze względu na fakt, że między udziałowcami istnieje konflikt, a spółka nie posiada zasobów finansowych na rozwój to DGA S.A. postanowiła dokonać odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o., co obciążało koszty finansowe kwotą 307 tys. zł.

- kurs akcji R&C Union S.A.

Pomimo pozytywnego trendu w obszarze wyników finansowych (zmniejszającej się straty) R&C Union S.A., kurs akcji spółki spadał. Na 31.12.2012 r. kurs akcji wynosił 0,93 zł, natomiast na 31.12.2011 r. kurs odniesienia wynosił 1,23 zł. Z tego powodu na samych akcjach R&C Union S.A. DGA S.A. zanotowała stratę (ujemna wycena) w wysokości ponad 1,2 mln zł.

- PBS Sp. z o.o.

W 2012 r. DGA S.A. planowała sprzedaż posiadanego pakietu udziałów w PBS Sp. z o.o. (20% udziałów). Ten cel nie został osiągnięty.

- generowanie strat przez poniższe spółki będące w portfelu inwestycyjnym

Tabela nr 1. Wyniki spółek generujących straty w 2012 r.

Spółka	Strata netto (w tys. zł)
R&C Union S.A.	-4.221
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	-76
FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	-58
Life Fund Sp. z o. o.*	-43
DGA HCM Sp. z o.o.	-21
Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.*	-13
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.*	-12
DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.*	-11

*spółki rozpoczynające działalność w 2012 r.

Sukcesy w 2012 r.

1. Obszar organizacyjny, prawny i przygotowania nowych projektów

- wydzielenie obszaru konsultingu z DGA S.A.

Zgodnie z przyjętą i realizowaną strategią Zarządu w 2012 r. dokonano kolejnego wydzielenia obszaru działalności. Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego został wyodrębniony w odrębny podmiot gospodarczy – spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Spółka ta przejęła wszystkie kompetencje z zakresu:

- doradztwa w zakresie przygotowania strategii rozwoju przedsiębiorstw,
- doradztwa finansowego: przygotowanie biznes planów i modeli finansowych, ocenę kondycji przedsiębiorstwa oraz wyceny podmiotów i marek,
- doradztwa przy transakcjach M&A,
- doradztwa w procesach prywatyzacyjnych.

- nowe portale w DGA S.A.

- portal www.inclick.pl

W 2012 r. prowadzone były w strukturze DGA S.A. prace związane ze stworzeniem i wdrożeniem koncepcji funkcjonowania nowego portalu internetowego. Portal www.inclick.pl jest innowacyjną platformą do realizacji usług w internecie i zarabiania za ich wykonanie własnych środków finansowych przez młodych ludzi. Start portalu miał miejsce w czerwcu 2012 r. i w ciągu roku był rozwijany. Duży potencjał portalu oraz przygotowania strategii rozwoju sprawił, że w 2013 r. powołana została nowa spółka Inclick Sp. z o.o., której udziałowcami oprócz DGA S.A. zostali inni inwestorzy prywatni.

- portal www.feeldate.com

14 lutego 2012 r. w DGA S.A. miało miejsce uruchomienie portalu www.feeldate.com. Jest to portal randkowy, który jest zintegrowany z największym portalem społecznościowym Facebook. Portal będzie rozwijany w ramach struktury spółki Ateria Sp. z o.o.

- nowe produkty Ateria Sp. z o.o.

W 2012 r. spółka dokonała wewnętrznych zmian organizacyjnych i dopasowała strukturę organizacyjną do zmieniającej się rzeczywistości rynkowej. Dodatkowo prowadziła ciągły rozwój posiadanych produktów, a także wdrażała nowe.

Podstawowy produkt spółki – portal www.fastdeal.pl otrzymał odświeżoną szatę graficzną oraz dodatkowo wdrożono aplikację mobilną portalu FastDeal Live, która dzięki wbudowanym mechanizmom geolokalizacji umożliwia m.in.:

- znalezienie ofert najbliższej aktualnej lokalizacji,
- dotarcie na miejsce realizacji vouchera za pomocą wbudowanej nawigacji.

Drugi produkt spółki – audiobooki – również otrzymał nową stronę internetową (www.audiobook.pl), a także stronę internetową i aplikację mobilną na smartfony do pobierania i słuchania audiobooków online (www.audeo.pl). Spółka wydała również swojego pierwszego audiobooka pt. „Trzy mądre małpy” autorstwa Łukasza Grassa.

- nowy produkt CKL S.A.

Centrum Kreowania Liderów S.A. stworzył innowacyjną platformę szkoleniową „Echo szkolenia”, która została zakwalifikowana do ścisłego finału konkursu T-Mobile Startup Challenge.

- nowy produkt Allcards Sp. z o.o.

Spółka wdrożyła rozwiązanie telepomocy o prostym do zapamiętania numerze telefonu odpowiadającym słowu „biedronka” (www.telebiedronka.pl).

- ograniczenie kosztów

Kontynuacja działań optymalizujących i restrukturyzacyjnych spowodowały, że koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu uległy obniżeniu. Koszty sprzedaży zostały obniżone o prawie 80% w stosunku do 2011 r., natomiast koszty ogólnego zarządu o przeszło 15%. Pozytywny trend powinien zostać utrzymany również w 2013 r.

- skup akcji DGA S.A.

W listopadzie 2012 r. Zarząd przyjął „Program skupu akcji własnych”. Przyjęcie i rozpoczęcie realizacji programu ma związek z utrzymującym się niskim kursem akcji DGA S.A., który nie odzwierciedla rzeczywistej wartości rynkowej spółki. Zgodnie z uchwałą program obowiązywać może do grudnia 2016 r. i w ramach jego dokonać można skupu do 20% akcji DGA S.A. W tym celu utworzono również z zysku 2011 r. dedykowany kapitał na prowadzenie powyższego skupu.

2. Obszar doradztwa i projektów unijnych:

- nowy projekt „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”

DGA S.A. rozpoczęła realizację projektu na zlecenie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W ramach projektu powstała internetowa platforma szkoleniowa PortalNaukowca.pl skierowana do sektora B+R służąca podnoszeniu świadomości i umiejętności z zakresu zarządzania badaniami naukowymi i komercjalizacji ich wyników. Uczestnicy mają możliwość skorzystania w przystępnej formie on-line z publikacji tematycznych, wykładów video, seminariów virtual class, kursów e-

learningowych, przewodników metodyczno-naukowych, a także w formie tradycyjnej – z praktycznych szkoleń stacjonarnych. Projekt realizowany jest w partnerstwie z Uniwersytetem Ekonomicznym w Poznaniu i trwać będzie do końca 2013 r. Budżet projektu wynosi 1.379 tys. zł.

- nowy projekt „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”

DGA S.A. realizuje działania związane z edukacją i przygotowaniem młodych ludzi do rynku pracy. W 2012 r. rozpoczęto realizację projektu na zlecenie Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Poznaniu, który zakłada przeprowadzenie w gimnazjach dodatkowych zajęć pozalekcyjnych z zakresu kompetencji kluczowych (4 moduły tematyczne: nauki ścisłe, języki obce, nauki humanistyczne, nauki przyrodnicze i blok zajęć artystycznych), oraz doradztwo edukacyjno-zawodowe dla uczniów wytypowanych gimnazjów. Projekt ma trwać do końca sierpnia 2014 r. Budżet projektu wynosi 1.427 tys. zł.

- projekt dotyczący usług doradczych w procesie prywatyzacji spółki H. Cegielski – Poznań S.A.

W czerwcu 2012 r. podpisana została umowa pomiędzy Ministrem Skarbu Państwa a DGA S.A. dotycząca usług doradczych w procesie prywatyzacji spółki H. Cegielski – Poznań S.A. Pierwszym etapem prac było oszacowanie wartości przedsiębiorstwa Spółki i analiza stanu prawnego majątku Spółki.

Kolejnym etapem w procesie prywatyzacji było przygotowanie strategii, memorandum informacyjnego oraz innych dokumentów niezbędnych w procesie zbycia akcji spółki.

- projekt „InterDiSCyplinarna Menedżerka szansą dla Małopolski”

DGA HCM Sp. z o.o. realizowała projekt dla 225 kobiet w ramach, którego kobiety przedsiębiorcy podnosiły kompetencje zarządcze. Oprócz szkoleń osoby uczestniczące w projekcie objęte były coachingiem poszkoleniowym. Budżet projektu wynosił 548 tys. zł.

- DGA HCM Sp. z o.o. pozyskała projekt unijny o budżecie 510 tys. zł pt. „Profesjonalny doradca finansowy w Wielkopolsce”, a także wraz z CKL S.A. projekt pt. „Wielkopolska Akademia Liderów HR” o budżecie 1 mln zł. Oba projekty realizowane będą w 2013 r.

- The Book of list 2012

DGA S.A. po raz drugi z rzędu zdobyła I miejsce w rankingu THE BOOK OF LISTS 2012 w kategorii EU Consulting Companies, czyli firma która najskuteczniej pozyskuje środki unijne w bieżącym okresie programowania.

- lepsze miejsce DGA Audyt Sp. z o.o. w rankingu firm audytorskich

W 2013 r. ukazał się kolejny ranking firm audytorskich. DGA Audyt Sp. z o.o. poprawiła swoją pozycję o 8 miejsc i zajęła 46 miejsce w rankingu.

3. Obszar portfela inwestycyjnego:

- sprzedaż Ad Akta S.A.

W 2012 r. DGA S.A. przeprowadziła proces dezinwestycji i dokonała sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji w spółce Ad Akta S.A. firmie Impel S.A. za kwotę 850 tys. zł.

- udane procesy sanacji i restrukturyzacji w spółkach portfelowych:

– R&C Union S.A.

Od momentu wejścia kapitałowego DGA S.A. w spółkę R&C Union S.A. wdrożono znaczące procesy optymalizujące i restrukturyzacyjne w spółce. Wiązało się to z przebudową całej koncepcji biznesowej spółki, zamykaniem nierentownych lokalizacji i przechodzeniem na system franchisingu. Dokonano zmiany Zarządu w spółce, który obecnie gwarantuje przeprowadzenie pełnego procesu restrukturyzacji. Efekty tych działań są widoczne już w 2012 r. na poziomie wyników finansowych. Co prawda spółka w 2012 r. nie osiągnęła jeszcze dodatniego wyniku finansowego, jednak znacząco obniżyła stratę z ponad 12,2 mln zł straty w 2011 r. do 4,2 mln zł straty za 2012 r.

- Centrum Kreowania Liderów S.A.

Wdrożone procesy sanacji i optymalizacji oraz wprowadzeniu nowych usług spowodowały, że spółka CKL S.A. po znaczącej stracie w 2011 r. (363 tys. zł) w 2012 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 456 tys. zł.

- Ateria Sp. z o.o.

Dynamiczny rozwój spółki i osiągnięcie 14,2% udziału w skonsolidowanych przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A. Dodatkowo optymalizacja struktury organizacyjnej i restrukturyzacja kosztowa spółki, przy jednoczesnym wprowadzaniu nowych usług i rozwiązań spowodowały, że spółka osiągnęła zysk w wysokości 58 tys. zł, przy stracie w 2011 r. w wielkości 57 tys. zł. W 2012 r. spółka dokonała m.in. nowych odsłon portali www.fastdeal.pl, i www.audiobook.pl, a także wdrożyła nowe rozwiązania takie jak: www.audeo.pl – innowacyjnej platformy do słuchania i pobierania audiobooków online, FastDeal Live – mobilnej aplikacji na smartfony z kuponami zniżkowymi.

- pozytywne trendy w wynikach pozostałych spółek portfelowych

Tabela nr 2. Wyniki spółek generujących zyski w 2012 r.

Spółka	Zysk netto w 2011 r. (w tys. zł)	Zysk netto w 2012 r. (w tys. zł)
Blue Energy Sp. z o.o.	39	196
DGA Optima Sp. z o.o.	57	102
AllCards Sp. z o.o.	3	11
DGA Audyt Sp. z o.o.	2	4

- powołanie nowej spółki DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

Nowa spółka zajmuje się doradztwem dla firm w tarapatkach i przy upadłościach. Oferta spółki skierowana jest do firm, które są bliskie ogłoszenia upadłości, w trakcie postępowania upadłościowego oraz ich wierzycieli. 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. Celem Spółki jest także uzyskanie statusu syndyka.

Powołanie Spółki było odpowiedzią na trzy istotne zjawiska występujące w polskiej gospodarce:

- Liczba upadłości w Polsce będzie szybko wzrastała.
- Polskie prawodawstwo będzie ukierunkowane na ratowanie firm, a nie na ich likwidację.
- Występuje luka na rynku usług doradczych adresowanych do firm w tarapatkach, ich wierzycieli oraz sądów upadłościowych.

W związku z powyższymi faktami powołanie spółki DGA Centrum Sanacji Firm S.A. jest celowe, a dodatkowo może przyczynić się do zwiększonej liczby zleceń również dla DGA S.A. i pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wszystkie powyższe czynniki i zdarzenia miały bardzo istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. w 2012 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły 20.212 tys. zł, co przełożyło się na 1.068 tys. zł zysku brutto na sprzedaży. W porównaniu do 2011 r. przychody ze sprzedaży obniżyły się o 23,2%, co jest efektem głównie realizowanej strategii spółki dominującej oraz działań restrukturyzacyjnych kładącej nacisk przede wszystkim na rentowność, a nie na poziom generowanych przychodów. Na poziomie wyniku finansowego netto w 2012 r. zanotowano stratę w wysokości 2.659 tys. zł, przy zysku netto w 2011 r. w wysokości 1.668 tys. zł. Największy wpływ na osiągnięty wynik miała wygenerowana strata spółki dominującej w wysokości 2.616 tys. zł wynikająca przede wszystkim z wyceny wartości akcji spółki R&C Union S.A.

Systematyczne obniżanie się wielkości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wynika po pierwsze z wydzielenia ze spółki dominującej DGA S.A. obszarów w odrębne podmioty gospodarcze, w których DGA S.A. ma mniejszościowe udziały, co powoduje, że wyniki tych spółek nie są konsolidowane metodą pełną. Po drugie inwestycje kapitałowe w spółki inwestycyjne, które nie są spółkami zależnymi są wyłączone z konsolidacji i tym samym nie są uwidocznione w przychodach.

Wynik finansowy 2012 r. Grupy Kapitałowej DGA S.A. został dodatkowo obciążony kosztami transformacji spółki DGA S.A., a także pracą nad projektami, które w ostateczności nie przyniosły spodziewanego efektu. Mowa tu m.in. o ponad rocznej pracy nad projektem powołania funduszu kapitałowego z KFK i projektem pozyskania środków z inicjatywy JEREMIE, które w ostateczności nie zostały zrealizowane, a koszty prac zostały poniesione, co znacząco obciążyło wynik finansowy za 2012 r.

Wszystkie działania podejmowane przez Zarząd spółki dominującej DGA S.A. były zgodne ze strategią przekształcenia DGA S.A. w spółkę inwestycyjną. DGA S.A. pomimo wydzielenia poszczególnych obszarów w odrębne podmioty gospodarcze zachowuje potencjał kadrowy i merytoryczny do zarządzania spółkami portfelowymi. Podkreślić należy, że przyjęta strategia nie ma negatywnego wpływu na wypracowany przez wiele lat potencjał merytoryczny, który gwarantuje kompleksowe podejście do każdego projektu. Kompetencje wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A., przy jednoczesnym wykorzystywaniu efektu synergii Grupy, pozwalają na jeszcze lepsze dostosowanie oferty produktowej do oczekiwań klientów. Efekty wszystkich podjętych decyzji powinny przełożyć się na pozytywne rezultaty (zwłaszcza finansowe) w okresach następnych.

III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W 2012 ROKU

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. Zmiana formy prawnej i sprzedaż spółki Ad Akta

W dniu 16 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ad Akta Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki Ad Akta w spółkę akcyjną.

W dniu 3 kwietnia 2012 r. otrzymano postanowienie z dnia 27 marca 2012 r. z Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu przekształcenia Ad Akta w spółkę akcyjną.

W dniu 15 października 2012 r. DGA S.A. podpisała z Impel S.A. umowę sprzedaży na podstawie, której DGA S.A. sprzedała cały pakiet posiadanych akcji (65,4%) Ad Akta S.A. za cenę 850 tys. zł.

Na powyższej transakcji DGA S.A. odnotowała zysk w wysokości 100 tys. zł.

2. Zmiana firmy PBS DGA Sp. z o.o.

W związku z planami DGA S.A. dotyczącymi sprzedaży pakietu udziałów spółki PBS DGA Sp. z o.o. spółka ta

zmieniła w dniu 20 stycznia 2012 r. firmę na PBS Sp. z o.o.

3. Zmiany w Alekiedy.pl Sp. z o.o. i utworzenie odpisu aktualizującego wartość udziałów

W dniu 8 lutego 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołało dotychczasowy Zarząd Alekiedy.pl Sp. z o.o. w związku z niesatysfakcjonującymi efektami prac, złymi wynikami finansowymi spółki oraz złożonym wnioskiem o upadłość, który następnie został cofnięty. W tym samym dniu powołano nowy Zarząd Spółki. Dodatkowo podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o dwa nowoutworzone udziały, które objęła DGA S.A. oraz spółka Ateria Sp. z o.o. Tym samym DGA S.A. wraz ze spółką zależną przejęła kontrolę nad spółką (łącznie posiadają 50,02% w kapitale i głosach).

W związku z faktem, że spółka została przejęta ze znaczącym zadłużeniem i brakiem zorganizowanych struktur wewnętrznych, nowy Zarząd podjął próby pozyskania finansowania zewnętrznego dla spółki. Podejmowane próby współfinansowania spółki przez wszystkich udziałowców skończyły się niepowodzeniem, ponieważ dwóch udziałowców (byłych członków zarządu) nie było zainteresowanych partycypowaniem w finansowaniu spółki. Tym samym Zarząd DGA S.A. podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o., co obciążało wynik finansowy kwotą 307 tys. zł.

4. DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.

W dniu 29 lutego 2012 r. dokonano podpisania aktu notarialnego powołującego spółkę DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. (8 marca 2012 r. wpisana została do rejestru przedsiębiorców). Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. DGA S.A. objęła w nowo utworzonej spółce 90 udziałów, co dawało 90% udział w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Pozostałe udziały zostały objęte przez pana Jacka Nowaka, który został jednocześnie powołany na stanowisko Prezesa Zarządu spółki.

W dniu 26 marca 2012 r. DGA S.A. sprzedała 20 udziałów po wartości nominalnej w spółce DGA Centrum Finansowe następującym osobom:

- 10 udziałów – pan Andrzej Głowacki,
- 10 udziałów – pani Anna Szymańska.

W wyniku powyższej transakcji udział DGA S.A. w spółce DGA Centrum Finansowe obniżył się i wynosi 70% w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Nowa spółka powołana została w celu wejścia w nowe obszary działalności związane z usługami finansowymi. Podstawowym profilem działalności jest udzielanie pożyczek komercyjnych. Spółka wraz z DGA S.A. opracowywała ofertę na pozyskanie środków finansowych z inicjatywy JEREMIE, z których miały być udzielane pożyczki podwyższonego ryzyka. Oferta została odrzucona przez instytucje rozdysponowujące środki z tego projektu.

5. Powołanie spółki Life Fund Sp. z o.o., umowy i oferty złożone do Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A.

W dniu 26 marca 2012 r. powołana została spółka Life Fund Sp. z o.o. Celem Spółki miało być zarządzanie Funduszem Kapitałowym. Kapitał zakładowy wynosi 100.000 zł i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie udziały objęte zostały przez DGA S.A. Na pierwszego Prezesa Zarządu powołano pana Andrzeja Głowackiego.

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

21 maja 2012 r. DGA S.A. sprzedała 251 udziałów Life Fund spółce Jagiellońskie Centrum Innowacji Sp. z o.o. po wartości nominalnej.

Następnie 19 czerwca 2012 r. podpisana została trójstronna umowa o udzielenie wsparcia finansowego pomiędzy:

- DGA S.A.
- Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A.
- Life Fund Sp. z o.o.

Zgodnie z umową strony zamierzały powołać Fundusz Kapitałowy Life Fund Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna, którego wyłącznym przedmiotem działalności miało być dokonywanie inwestycji w szczególności w innowacyjne firmy z branży life science obejmującej takie dziedziny jak biotechnologia, nanotechnologia, leki generyczne i inne wyroby farmaceutyczne, diagnostyka i produkty medyczne, a także w projekty o wysokim potencjale wzrostu wartości. Podmiotem Zarządzającym Funduszem miała być Life Fund Sp. z o.o. Została przygotowana koncepcja funkcjonowania funduszu, struktura organizacyjna, wzory dokumentacji wraz z systemem obiegu, do współpracy zaproszono wybitnych ekspertów zewnętrznych.

Umowa miała wejść w życie w przypadku, gdy spełniony zostanie następujący warunek zawieszający:

- a) uzgodnienie i zaakceptowanie przez wszystkie Strony Umowy treści Statutu Funduszu Kapitałowego oraz treści umowy o zarządzanie w nieprzekraczalnym terminie 60 dni od daty zawarcia Umowy;
- b) uzgodnienie i zaakceptowanie przez wszystkie Strony Umowy treści wszystkich załączników do umowy (przede wszystkim regulaminów, wzorów oświadczeń i pełnomocnictw, budżetu operacyjnego, zasad rozliczeń i wynagradzania, projektów umów z członkami kluczowego personelu) w nieprzekraczalnym terminie 60 dni od daty zawarcia niniejszej Umowy;
- c) uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację przedsiębiorców w rozumieniu art. 13 do 17 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.) lub wydania decyzji Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania ze względu na okoliczność, iż transakcja nie podlega obowiązkowi zgłoszenia do Prezesa UOKiK albo upływu terminu ustawowego na wydanie powyższej zgody, jeżeli przed upływem tego terminu Prezes UOKiK nie wyda żadnej decyzji, w zależności które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Zarząd DGA S.A. w dniu 19 sierpnia 2012 r. poinformował, że w związku z upływem wiążącego terminu na uzgodnienia i akceptację wszystkich załączników do Umowy, Umowa o udzielenie wsparcia finansowego nie weszła w życie. Proponowana treść załączników do Umowy musiała uzyskać akceptację zarówno DGA S.A., jak i partnera biznesowego (Jagiellońskie Centrum Innowacji Sp. z o.o.) odpowiedzialnego za jeden z obszarów inwestycyjnych. Rozbieżności w proponowanych zapisach spowodowały, że DGA S.A. nie zaakceptowała treści niektórych załączników ze względu na zbyt duże ryzyko biznesowe.

W związku z powyższym w dniu 22 sierpnia 2012 r. nastąpiło odkupienie przez DGA S.A. wszystkich 251 udziałów od JCI po wartości nominalnej.

23 sierpnia 2012 r. DGA S.A. sprzedała 500 udziałów Life Fund spółce W. Investments S.A. po wartości nominalnej, ponieważ spółki postanowiły złożyć wspólną ofertę w nowym konkursie ogłoszonym przez Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. na stworzenie funduszu kapitałowego. Oferta została złożona w dniu 27 sierpnia 2012 r.

W związku z faktem, że została ona odrzucona przez KFK pismem z dnia 1 lutego 2013 r. to w dniu 13 marca 2013 r. DGA S.A. odkupiła od W. Investments S.A. 50% udziałów po cenie nominalnej. W wyniku tej transakcji DGA S.A. została jedynym udziałowcem w spółce Life Fund Sp. z o.o.

6. Zmiana Zarządu w R&C Union S.A.

27 marca 2012 r. zmianie uległ skład Zarządu R&C Union S.A. Zadaniem nowego Zarządu jest poprawienie efektywności funkcjonowania spółki. Funkcję Wiceprezes Zarządu objęły Anna Olszowa oraz Anna Kosmała - Zarzycka, wcześniej pełniące funkcje kierownicze w DGA S.A. W dniu 18 czerwca 2012 r. nastąpiła kolejna

zmiana w zarządzie. Nastąpiło odwołanie dotychczasowego Prezesa Zarządu – pana Norberta Okowiaka, na miejsce którego powołano nowego Prezesa - panią Annę Kosmałą-Zarzycką.

Nadrzędnymi celami nowego zarządu są zmiany w funkcjonowaniu i zarządzaniu spółką, które doprowadzą do generowania przez nią dodatniego wyniku finansowego.

7. Objęcie udziałów w spółce Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

Zarząd DGA S.A. podjął decyzję w sprawie wydzielenia ze struktur DGA S.A. Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w odrębny podmiot gospodarczy. Akt notarialny powołujący nową spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. podpisany został 24 sierpnia 2012 r. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł, natomiast DGA S.A. objęła w spółce 30% udziałów w kapitale i głosach. Wydzielenie kolejnego obszaru działalności jest zgodne z przyjętą strategią DGA S.A., która ma na celu koncentrację działalności na inwestycjach kapitałowych.

8. Powołanie spółki DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

W dniu 8 października 2012 r. podpisano akt notarialny na podstawie, którego powołana została spółka DGA Centrum Sanacji Firm S.A. Kapitał akcyjny nowo utworzonej spółki wynosi 100 tys. zł.

Pierwszymi akcjonariuszami spółki zostali:

- DGA S.A., która objęła 24.000 akcji imiennych serii A, o łącznej wartości 24.000 zł, co stanowi 24,0% udział w kapitale i daje 13,6% udział w głosach,
- Pani Anna Szymańska, która objęła 30.500 akcji imiennych serii B, o łącznej wartości 30.500 zł, co stanowi 30,5% udział w kapitale i daje 34,7% udział w głosach,
- Pan Andrzej Głowacki, który objął 30.500 akcji imiennych serii B, o łącznej wartości 30.500 zł, co stanowi 30,5% udział w kapitale i daje 34,7% udział w głosach,
- Pan Grzegorz Bigaj, który objął 5.000 akcji imiennych serii B, o łącznej wartości 5.000 zł, co stanowi 5,0% udział w kapitale i daje 5,7% udział w głosach,
- Pan Przemysław Biniak, który objął 5.000 akcji imiennych serii B, o łącznej wartości 5.000 zł, co stanowi 5,0% udział w kapitale i daje 5,7% udział w głosach,
- Pan Paweł Multaniak, który objął 5.000 akcji imiennych serii B, o łącznej wartości 5.000 zł, co stanowi 5,0% udział w kapitale i daje 5,7% udział w głosach.

Akcje serii B są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że każdej akcji przyznaje się dwa głosy.

Spółka specjalizować będzie się w doradztwie dotyczącym działań sanacyjnych w firmach i przygotowaniach firm do takich procesów oraz w prowadzeniu postępowań upadłościowych. W związku z tym spółka zatrudniać będzie syndyków, którzy mają odpowiednie uprawnienia do prowadzenia takich postępowań powierzanych przez sądy.

W skład Zarządu spółki wchodzi osoby posiadające uprawnienia syndyków, natomiast w składzie Rady Nadzorczej zasiadają m.in. syndycy i profesorowie specjalizujący się w prawie upadłościowym i naprawczym.

Biorąc pod uwagę m.in. iż:

- w roku 2012 upadło w Polsce 877 przedsiębiorców i począwszy od roku 2008 liczba ta przyrasta o kilkadziesiąt procent. Ponad 80% stanowią upadłości likwidacyjne, zaledwie w 20% przypadków firma otrzymuje szansę zawarcia układu i powrotu na konkurencyjny rynek;
- w Polsce jest zarejestrowanych w ewidencji Ministra Sprawiedliwości 630 licencjonowanych syndyków. Jest to potencjał niewystarczający biorąc pod uwagę liczbę składanych wniosków o upadłość. Nadto w zdecydowanej większości są to osoby fizyczne samodzielnie prowadzące działalność gospodarczą. Na rynku funkcjonuje niewiele podmiotów, które mogą świadczyć usługi syndyka w przypadku upadłości dużych lub bardzo dużych firm. Nadto pojawi się wkrótce duże zapotrzebowanie na usługi doradcze dotyczące restrukturyzacji firm zarówno przed, jak i po ogłoszeniu upadłości,

nowa Spółka ma bardzo szerokie perspektywy rozwoju.

9. Zmniejszenie zaangażowania w Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.

W dniu 23 października 2012 r. miało miejsce zebranie wspólników spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k., na którym dokonano zmiany umowy spółki w ten sposób, że obniżono wartość wkładów DGA S.A. z kwoty 91.000 zł do 66.727,50 zł. W związku z powyższą zmianą udział DGA S.A. w kapitale wynosi 63,1%, a w głosach 49%.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. Departament Zarządzania Projektami DGA S.A., kontynuował realizację projektów współfinansowanych ze środków EFS, m.in.:

- „Efektywność energetyczna w praktyce”,
- „Wspieramy nowe zatrudnienie”,
- „Akademia Doświadczanego Menedżera”,
- „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów”,
- „Szkoła przedsiębiorczości kompetencji kluczowych”.

Ponadto rozpoczął realizację dwóch nowych projektów:

- projekt „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”.
- projekt „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”.

Departament przygotowuje także projekty w ramach ostatnich konkursów z obecnej perspektywy finansowej.

Dodatkowo departament pracował nad stworzeniem innowacyjnej platformy usług internetowych www.inclick.pl, która wystartowała w czerwcu 2012 r.

2. Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego DGA S.A. realizował projekty z zakresu wycen, sporządzania modeli finansowych oraz doradztwa biznesowego. Od września 2012 r. obszar ten funkcjonuje w nowej formule, a wszystkie kompetencje przeniesione zostały do spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.
3. W dniu 25 kwietnia 2012 r. DGA S.A. podpisała aneks z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. do umowy o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych.

Na mocy aneksu poszerzono katalog gwarancji ubezpieczeniowych, które wydawane mogą być w ramach umowy. DGA S.A. uzyskiwać będzie od PZU S.A. następujące gwarancje ubezpieczeniowe wymagane przy realizacji wykonywanych projektów:

- gwarancje zapłaty wadium,
- gwarancje należytego wykonania kontraktu,
- gwarancje właściwego usunięcia wad i usterek,
- gwarancje należytego wykonania umowy i usunięcie wad,
- gwarancje zwrotu zaliczki,
- gwarancje należytego wykonania kontraktu współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego.

Zgodnie z aneksem wydłużono również okres do dnia 25 kwietnia 2013 r., w którym limit może być wykorzystywany.

Maksymalny limit zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich współobowiązujących kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych wynosi 5 mln PLN.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń PZU S.A. wynikających z umowy stanowi 5 weksli własnych in blanco wraz z deklaracją wekslową do kwoty 5 mln zł.

Przedmiotowa umowa usprawnia proces uzyskiwania zabezpieczeń do realizowanych przez DGA S.A. znaczących kontraktów, obniża koszty oraz skraca czas pozyskiwania gwarancji.

4. W dniu 4 września 2012 r. DGA S.A. podpisała znaczącą umowę pożyczki z R&C Union S.A. Zgodnie z umową DGA S.A. udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 2.500.000 zł, która była przekazywana w czterech transzach.

Strony ustaliły, iż oprocentowanie pożyczki będzie stałe i określone zostało adekwatnie do oszacowanego poziomu ryzyka i przedstawionych zabezpieczeń. Oprocentowanie pożyczki płatne będzie na koniec każdego kwartału obowiązywania Umowy Pożyczki.

Termin zwrotu pożyczki ustalono do dnia 31.12.2013 r.

Zabezpieczeniem zwrotu Pożyczki na rzecz Pożyczkodawcy będzie dokonanie cesji wierzytelności z umów franszyzy.

Udzielona pożyczka jest jednym z elementów procesu restrukturyzacji Spółki R&C Union S.A., w którą zaangażowana jest DGA S.A.

5. W określonych spółkach Grupy Kapitałowej prowadzono procesy optymalizujące i restrukturyzacyjne mające na celu wypracowanie modelu biznesowego gwarantującego osiągnięcie systematycznej i stałej rentowności.

Zdarzenia korporacyjne

1. Rozprawa sądowa w sprawie rozliczeń DGA S.A. i ARP S.A.

W dniu 9 stycznia 2012 r. odbyła się pierwsza rozprawa w związku z brakiem zapłaty należności (ponad 3,7 mln zł + odsetki) ze strony Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. za usługi zrealizowane w ramach Projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Sprawa skierowana została do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 31 marca 2011 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu odbyły się łącznie trzy rozprawy:

- 9 stycznia 2012 r.,
- 22 listopada 2012 r.,
- 17 stycznia 2013 r.

Kolejny termin rozprawy wyznaczony został na dzień 22 marca 2013 r.

2. Decyzja KNF w sprawie nałożonej kary

W dniu 12 marca 2012 r. DGA S.A. otrzymała decyzję KNF z dnia 6 marca 2012 r., zgodnie z którą KNF utrzymała w mocy decyzję pierwszej instancji o nałożeniu kary w wysokości 200 tys. zł za niewykonanie oraz nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych. Po przeanalizowaniu uzasadnienia Zarząd DGA S.A. podjął decyzję i złożył skargę na decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W dniu 14 sierpnia 2012 r. odbyła się rozprawa w tym zakresie, natomiast ostateczne rozstrzygnięcie ogłoszono 28 sierpnia 2012 r., w którym sąd podtrzymał w całości karę nałożoną na DGA S.A.

W związku z powyższym DGA S.A. złożyła skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego zaskarżając wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który podtrzymał nałożoną karę. Obecnie postępowanie trwa. Na nałożoną karę DGA S.A. utworzyła rezerwę w 2011 r.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

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

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2011 r. w kwocie 1.291 tys. zł na:

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

4. The Book of lists 2012

DGA S.A. po raz drugi z rzędu zdobyła I miejsce w rankingu THE BOOK OF LISTS 2012 w kategorii EU Consulting Companies, czyli firma która najskuteczniej pozyskuje środki unijne w bieżącym okresie programowania.

5. Skup akcji własnych

W dniu 28 listopada 2012 roku Zarząd DGA S.A. podjął uchwałę, na mocy której przyjęty został Program skupu akcji własnych. Program został przyjęty w oparciu o upoważnienie kompetencyjne wynikające z uchwały nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA S.A. z dnia 7 grudnia 2011 roku.

Spółka nabywać będzie akcje w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, w pełni pokryte, według poniższych zasad:

- a) łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 20 % wartości nominalnej kapitału zakładowego Spółki co odpowiada liczbie 1.808.446 akcji o wartości nominalnej 1,-PLN każda, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.
- b) łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje będzie nie większa niż 9.042.230,-PLN, kwota ta obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia.
- c) cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW, przy czym nie może być wyższa od 5,-PLN, a niższa niż 0,50,-PLN.
- d) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 5) i 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia 8 grudnia 2011 r. do dnia 7 grudnia 2016 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
- e) akcje własne Spółki mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych, w tym w obrocie anonimowym, jak i w transakcjach pakietowych.

Nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:

- a) umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- b) dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki.

W ramach celów określonych w ust. 3 upoważnia się Zarząd Spółki do wskazania celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze uchwały Zarządu.

Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może:

- a) zakończyć nabywanie akcji przed dniem 7 grudnia 2016 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

W okresie upoważnienia udzielonego na mocy niniejszej uchwały w zakresie jej wykonywania w części przewidzianej w art., 362 § 1 pkt 8) Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd Spółki jest zobowiązany do przedstawienia na każdym Walnym Zgromadzeniu informacji o aktualnym stanie dotyczącym:

- a) przyczyn lub celu nabycia akcji własnych Spółki,
- b) liczby i wartości nominalnej nabytych akcji własnych Spółki, ich udziale w kapitale zakładowym,
- c) łącznej ceny nabycia i innych kosztach nabycia akcji własnych Spółki.

Obowiązek wskazany w ust. 1 nie będzie istniał w przypadku skupu akcji własnych w celu ich umorzenia – zgodnie z art. 362 § 1 pkt 5) Kodeksu spółek handlowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. DGA S.A. nabyła 16.001 akcji własnych o wartości nominalnej 16.001 zł, co stanowi 0,18% w kapitale zakładowym. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 19.924,19 zł.

W 2013 r. DGA S.A. kontynuuje realizację skupu akcji własnych. Intensywność działań w tym zakresie determinowana będzie sytuacją panującą na rynkach finansowych oraz zapotrzebowaniem finansowym spółki na ewentualne procesy inwestycyjne.

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 2012, a które nie zostały omówione w punktach poprzednich

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. Kapitał zakładowy wynosi 600.000 zł i dzieli 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). Pozostałe udziały objęły osoby fizyczne, w tym Pani Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu DGA S.A. objęła 101 udziałów o wartości nominalnej 101.000 zł (16,8% w kapitale i głosach)

Na stanowisko Prezesa Zarządu Inclick Sp. z o.o. powołano Panią Annę Żubkę.

Spółka rozwijać będzie innowacyjną platformę błyskawicznych usług internetowych www.inclick.pl. Jest to jedyny w Polsce serwis do zarabiania pieniędzy dla 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.

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 po cenie nominalnej 1 udział w spółce DGA Audyt Sp. z o.o. Tym samym Pan Andrzej Głowacki przestał być udziałowcem spółki DGA Audyt Sp. z o.o.

Podpisanie znaczącej umowy

W dniu 20 lutego 2013 r. DGA S.A. podpisała umowę z Województwem Łódzkim, w imieniu którego działa Zarząd Województwa Łódzkiego, o dofinansowanie projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w województwie łódzkim” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 3.952.810,00 zł, w tym :
- płatność ze środków europejskich wynosi 3.359.888,50 zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 592.921,50 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 otrzymają 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 planowane do przeprowadzenia działania mają pomóc beneficjentom znaleźć nowego pracodawcę lub przygotować do samodzielnego poszukiwania pracy na rynku. DGA S.A. posiada w pełni zorganizowane biuro projektu w regionie i doświadczenie z realizowanych w tej tematyce projektów.

Projekt realizowany będzie do 31.12.2014 r.

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała analizę nowych projektów inwestycyjnych, które są zgodne z przyjętą strategią na lata 2011 – 2012. Biorąc pod uwagę wysokość wolnych środków pieniężnych oraz brak zadłużenia DGA S.A. ma zdolność do realizacji kolejnych przedsięwzięć inwestycyjnych w 2013 r.

3. Strategia działania

3.1. Działalność Grupy Kapitałowej DGA S.A. w 2012 r.

Rok 2012 był kontynuacją przebudowy formuły funkcjonowania DGA S.A.

Konsekwentnie realizowano strategię ukierunkowaną na przekształcenie DGA S.A. w strukturę holdingową i koncentracji na działalności inwestycyjnej. W kolejnych latach DGA S.A. będzie kontynuowała rozwój głównie jako fundusz Venture Capital/Private Equity, który inwestuje w małe i średnie spółki, które w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowej będą zbywane.

W 2012 r. przeprowadzono cztery procesy inwestycyjne w których DGA S.A. została udziałowcem lub akcjonariuszem:

- powołano spółkę DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.,
- powołano spółkę Life Fund Sp. z o.o.,
- powołano spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. (wydzielenie Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego),
- powołano spółkę DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

Dokonano również procesów dezinwestycji poprzez:

- sprzedaż spółki Ad Akta S.A.
- częściowe obniżenie wkładu w spółce Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.

Drugi obszar, który był w 2012 r. rozwijany to działalność finansowa w zakresie udzielania pożyczek komercyjnych. W 2012 r. DGA S.A. udzieliło pożyczek na kwotę 3.000 tys. zł. Na 31.12.2012 r. saldo wszystkich udzielonych pożyczek (bez odsetek) wynosiło 3.477 tys. zł.

DGA S.A. udziela pożyczek na warunkach rynkowych w oparciu o przeprowadzone analizy ryzyka złożonych wniosków o pożyczkę i przyjęty wewnętrzny system oceny i audytu.

Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który świadczył usługi obejmujące:

- doradztwo w zakresie przygotowania strategii rozwoju przedsiębiorstw,

- doradztwo finansowe: przygotowanie biznes planów i modeli finansowych, ocenę kondycji przedsiębiorstwa oraz wyceny,
- doradztwo przy transakcjach M&A,
- doradztwo w procesach prywatyzacyjnych

został wydzielony z DGA S.A. i od 1 września 2012 r. realizował projekty jako spółka Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

Departament Zarządzania Projektami z kolei kontynuował i rozpoczynał realizację nowych projektów współfinansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego oraz przygotował i rozwijał portal www.inclick.pl.

Spółka zależna Ateria Sp. z o.o. kontynuowała rozwój i wprowadzała do swojej oferty nowe produkty. W 2012 r. dokonano odświeżenia stron internetowych www.fastdeal.pl oraz www.audiobook.pl, a także wdrożono aplikacje mobilne na smartfony FastDeal Live oraz Audeo.pl.

Allcards Sp. z o.o. wdrożyła nową formę telepomocy (www.telebiedronka.pl) polegającą na pomocy w sytuacjach zagubienia kart płatniczych, telefonów komórkowych i dokumentów.

Blue energy Sp. z o.o. realizowała z sukcesem projekty optymalizujące w takich firmach jak Wielkopolska Wytwórnia Żywności PROFI Sp. z o.o. S.K.A. oraz Krosno S.A., co m.in. przyczyniło się do dynamicznego rozwoju spółki i znaczącego poprawienia wyników finansowych.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. kontynuują organiczny rozwój swoich biznesów.

3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2013 - 2014

Zarząd spółki dominującej DGA S.A. wyznacza następujące cele i kierunki działania na lata 2013-2014:

A.W obszarze działalności doradczej:

1. Zarządzanie projektami głównie w oparciu o środki UE, w tym projekty dotyczące rynku pracy (przyjęto dwa podstawowe kierunki):
 - a) Outplacement ze wskazaniem na skuteczne pozyskiwanie miejsc pracy, szkolenia, poradnictwo zawodowe, organizacja praktyk i staży.
 - b) Kreowanie nowego rynku pracy:
 - praktyczne doradztwo i innowacyjne szkolenia dla młodzieży,
 - komercjalizacja wiedzy naukowej,
 - tworzenie nowych podmiotów gospodarczych (w oparciu o dotacje),
 - doradztwo dla pomysłów i nowopowstałych firm.
2. Projekty doradcze:
 - a) Organizowanie przedsięwzięć związanych z restrukturyzacją podmiotów (w ramach współpracy z DGA CSF S.A., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.), w tym również wsparcie finansowe.
 - b) Inkubowane projektów z perspektywą na przejście do przedsięwzięcia inwestycyjnego (zaangażowanie środków i pracy konsultantów).
3. Przygotowanie działalności pod kątem pozyskiwania funduszy unijnych z nowej perspektywy finansowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020.

B.W obszarze działalności inwestycyjnej:

1. Wsparcie spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. w obszarze restrukturyzacji, finansów, budowy efektów synergii i działań marketingowych, co powinno przełożyć się na wzrost wartości całej Grupy Kapitałowej.
2. Inwestycje „zewnętrzne” – rozbudowa grupy spółek „inwestycyjnych” poprzez poszukiwania i analizy pomysłów mających szansę na sukces rynkowy (dokonanie inwestycji kapitałowych, podnoszenie wartości spółek i wyjścia z inwestycji).

W latach 2013-2014 działania będą ukierunkowane na połączenie i wzrost wartości dotychczas zrealizowanych projektów inwestycyjnych, w szczególności z obszaru portali internetowych. Dodatkowym celem będzie okresowe wsparcie spółek objętych działaniami restrukturyzacyjnymi.

C.W obszarze działalności pożyczkowej:

1. 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.
2. Pożyczki „zewnętrzne” – udzielanie pożyczek komercyjnych podmiotom nie powiązanym kapitałowo z DGA S.A.

3.3. Strategia inwestycyjna

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

3.3.1. Cele inwestycyjne**Inwestycje kapitałowe DGA S.A. dzieli się na dwie kategorie:**

1. Pierwsza kategoria dotyczy inwestycji w projekty/spółki, które klasyfikowane są do grupy spółek „inwestycyjnych”. Spółki „inwestycyjne” to spółki, których udziały/akcje są nabywane w celu dalszej odsprzedaży. Spółki „inwestycyjne” charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu wartości w perspektywie 3-5 lat. Po osiągnięciu zakładanej stopy zwrotu z inwestycji DGA S.A. przeprowadza proces dezinwestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi lub przeprowadza proces upublicznienia spółki na GPW. Inwestycje kapitałowe w spółki „inwestycyjne” mają m.in. następujące cechy:
 - duży potencjał wzrostu wartości spółki w określonym czasie;
 - perspektywa inwestycyjna jest określona w czasie – co do zasady nie dłużej niż 5 lat (w szczególnych okolicznościach może zostać wydłużona);
 - określona jest oczekiwana minimalna stopa zwrotu z inwestycji.

Inwestycje w spółki inwestycyjne stanowią podstawową działalność DGA S.A.

2. Druga kategoria dotyczy inwestycji w projekty/spółki, które klasyfikowane są do grupy spółek „wsparcia”. Spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe w spółki tej kategorii mają charakter długoterminowy. Spółki „wsparcia” mają za zadanie dostarczać wartości dodanej dla spółek „inwestycyjnych” m.in. poprzez usługi doradztwa w zakresie zarządzania, pozyskiwania finansowania, obsługi księgowej i audytorskiej oraz prawnej. Dostarczenie powyższego wsparcia powoduje, że spółki inwestycyjne mogą koncentrować się na kluczowym corebiznesie, co powoduje szybszy wzrost ich wartości.

3.3.2. Proces inwestycji

Kryteria inwestycyjne

a) Zakup akcji lub udziałów

Nabywane są akcje lub udziały od właścicieli zainteresowanych sprzedażą. Możliwe jest również objęcie przez DGA S.A. nowej emisji akcji/udziałów lub stworzenia spółki na bazie projektu inwestycyjnego. W zakresie inwestycji opartej na projekcie inwestycyjnym (najczęściej pomysły inwestycyjnym po okresie inkubacji w DGA S.A.) DGA S.A. współpracuje na stałe z Fundacją Wspieramy Wielkich Jutra (której jest Fundatorem), która w szczególności poprzez Portal Pomysłów Wielkich Jutra ma dostęp do innowacyjnych pomysłów.

b) Finansowanie

Wykorzystywane może być zarówno finansowanie właścicielskie (equity), jak i finansowanie dłużne.

c) Udział w inwestycji

W zależności od projektu/spółki inwestycyjnej i skali działania nie ma ograniczeń odnośnie minimalnego udziału w kapitale/głosach, które konieczne jest do objęcia przez DGA S.A. Preferowane są jednak sytuacje, gdy DGA S.A. ma pozycję udziałowca/akcjonariusza większościowego.

d) Poziom inwestycji

Typowa inwestycja DGA S.A. wynosi od kilkuset tysięcy zł do 5 milionów zł. W szczególnych przypadkach poziom indywidualnej inwestycji może zostać zwiększony do kwoty, która nie rodzi zbyt dużego ryzyka biznesowego.

e) Lokalizacja

Inwestycje prowadzone są głównie w firmy prowadzące działalność w Polsce.

f) Okres inwestycji

Trwa zwykle nie dłużej niż 5 lat w przypadku spółek „inwestycyjnych”, natomiast w przypadku spółek „wsparcia” horyzont inwestycyjny nie jest określony.

Niemniej jednak spółki „inwestycyjne” są dostępne do sprzedaży już od momentu ich zakupu. Kluczowym czynnikiem determinującym ich sprzedaż jest godziwa stopa zwrotu z inwestycji.

g) Pozycja rynkowa

Inwestycje prowadzone są zarówno w projekty/spółki na wczesnym etapie rozwoju, jak i spółki o ugruntowanej pozycji rynkowej.

h) Wyniki finansowe

DGA S.A. inwestuje w projekty/spółki, które mają stabilne wyniki finansowe oraz w projekty/spółki będące start-up'ami lub spółkami w okresie restrukturyzacji z dużym potencjałem wzrostu wartości.

Oczekiwana roczna stopa zwrotu z inwestycji powinna być nie niższa niż roczna stopa wolna od ryzyka

powiększona o marżę. Roczna stopa wolna od ryzyka ustalana jest w wysokości oprocentowania polskich obligacji/bonów skarbowych (rocznych, 52 tygodniowych).

i) Branża

DGA S.A. nie wskazuje określonych branż, jednak najbardziej oczekiwane są projekty/spółki inwestycyjne cechujące się innowacyjnością z dużym potencjałem wzrostu wartości.

3.3.3. 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 odchyleń 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.

3.3.4. Proces wychodzenia z inwestycji

Na podstawie analiz spółek inwestycyjnych podejmowane są decyzje dotyczące dezinvestycji. 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 dezinvestycji 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.

Pożyczki udzielane są różnym podmiotom gospodarczym. Wszystkie pożyczki skierowane są do sektora mikro, małych i średnich podmiotów. W zależności od potrzeb, pożyczki udzielane są na okres od kilku miesięcy do kilku lat. Udzielane są na zasadach rynkowych, a oprocentowanie oparte jest głównie o wskaźniki WIBOR + marża. Spłaty rat kapitałowych i odsetek od pożyczek są ustalane indywidualnie. Jest możliwość ustalenia

spląty rat kapitałowych w okresach miesięcznych, kwartalnych, rocznych lub spląty całości na koniec okresu obowiązywania umowy pożyczki. Odsetki co do zasady mogą być splącane w okresach miesięcznych lub kwartalnych. Wysokość pożyczki zależy zarówno od potrzeb danej firmy, jak i od oceny ryzyka przeprowadzonego przez DGA S.A. i wysokości i rodzaju zabezpieczenia.

Przy udzielaniu pożyczek DGA S.A. posiada własną wewnętrzną procedurę postępowania. Pożyczkobiorca zobowiązany jest do wystąpienia do Zarządu DGA S.A. z wnioskiem, który zawiera podstawowe parametry planowanej pożyczki, w tym m.in.: kwota, przeznaczenie wraz z opisem planowanego przedsięwzięcia, sposób wypłaty, termin spląty, proponowane zabezpieczenie oraz ewentualnie aktualne dokumenty finansowe. Wniosek przekazywany jest do audytora wewnętrznego DGA S.A. oraz Dyrektora Zarządzającego celem jego oceny w odniesieniu do sytuacji ekonomiczno – finansowej Wnioskującego. Jeżeli planowane przedsięwzięcie, na które ma zostać udzielona pożyczka nie jest związane z bieżącą działalnością podmiotu, opis przedsięwzięcia przekazywany jest ewentualnie do wewnętrznych ekspertów branżowych DGA S.A. Rekomendacja (wraz z propozycją warunków pożyczki) zespołu oceniającego przekazywana jest do Zarządu DGA S.A., który ostatecznie zatwierdza warunki pożyczki dla Wnioskującego. Umowa pożyczki (standard własny DGA S.A.) potwierdzana jest przez radcę prawnego i podpisywana przez upoważnione osoby Stron. Przy przekazywaniu jakichkolwiek dokumentów obowiązują procedury związane z zachowaniem bezpieczeństwa i zachowaniem poufności informacji.

Pożyczki udzielane są przede wszystkim firmom o dużym potencjale wzrostu działalności zarówno na wczesnym etapie działania np. start-upy oraz firmom działającym dłużej na rynku. Nie udziela się natomiast pożyczek firmom, które nie przeszły pomyślnie procedury oceny ryzyka, czyli zwłaszcza podmiotom generującym permanentnie straty w kolejnych okresach sprawozdawczych i nadmiernie zadłużonym.

DGA S.A. udziela pożyczek podmiotom gospodarczym z różnych branż. Wśród dotychczasowych pożyczkobiorców znalazły również takie, w których DGA S.A. jest udziałowcem, akcjonariuszem lub fundatorem. W przypadku tych ostatnich działaniami poprzedzającymi udzielenie pożyczek były inwestycje kapitałowe DGA S.A., co poprzedzone z kolei było wnikliwą analizą potencjalnych podmiotów gospodarczych. DGA S.A. specjalizuje się w poszukiwaniu projektów i firm, które mają wysoki potencjał rozwoju i wzrostu wartości. Każda inwestycja kapitałowa poprzedzona jest szczegółową analizą prawną, finansową, sektorową i rynkową (due dilligence). W związku z powyższym DGA S.A. posiada kompetencje do analizy podmiotów gospodarczych pod kątem ryzyka powodzenia lub niepowodzenia danego biznesu. Na podstawie przeprowadzanych badań dokonywana jest analiza działalności danego podmiotu wraz z analizą ryzyka firmy. Na podstawie tej analizy można było dokonywać inwestycji kapitałowych oraz udzielać pożyczek firmom, które wymagały czasowego wsparcia finansowego.

Regulamin oraz umowa udzielania pożyczek przewiduje prawną formę zabezpieczenia pożyczki, którą stanowi obligatoryjnie weksel własny in blanco oraz dodatkowo:

- poręczenie wg prawa cywilnego, w tym poręczenie krajowych instytucji poręczeniowych,
- hipoteka na nieruchomości,
- sądowy zastaw rejestrowy,
- blokada środków na rachunku bankowym,
- przelew wierzytelności,
- ubezpieczenie pożyczki,
- gwarancja bankowa,
- akt notarialny o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 kpc,
- inne, przewidziane przepisami prawa.

Wymienione formy zabezpieczenia pożyczki mogą być stosowane łącznie.

DGA S.A. w swojej ofercie posiada również finansowanie typu mezzanine (o podwyższonym ryzyku). Są to pożyczki udzielane przedsiębiorcy na realizację jego zamierzenia inwestycyjnego i zapewniający udział w zyskach w przypadku powodzenia przedsięwzięcia. Zabezpieczeniem tego typu finansowania są głównie zastawy na akcjach lub udziałach podmiotu finansowanego, czyli zastawy na poziomie właścicielskim.

Cechą mezzanine jest poziom ryzyka akceptowalnego dla finansującego. DGA S.A. jest gotowe ponieść

wysokie ryzyko związane z inwestycją, oczekując jednak bardzo wysokich zwrotów z zainwestowanych środków. Finansowanie mezzanine akceptuje podwyższony bądź wysoki poziom ryzyka, w zamian oczekując udziału w potencjalnych przyszłych zyskach w przypadku powodzenia finansowanego przedsięwzięcia.

W Grupie Kapitałowej DGA S.A. pożyczki udziela także nowo powołana spółka DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., która została zarejestrowana w KRS w dniu 8 marca 2012 r. z kapitałem zakładowym 100 tys. zł.

4. Czynniki zewnętrzne

W 2013 roku w Polsce będzie się utrzymywało spowolnienie gospodarcze obserwowane już w minionym 2012 roku. Komisja Europejska przewiduje ciężki rok dla Polski. Kryzys w strefie euro i zaciskanie pasa przez Polaków spowoduje hamowanie polskiej gospodarki.

Wg Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wzrost gospodarczy w Polsce w 2013 roku będzie na poziomie 1,4% PKB i będzie o ok. 0,6% niższy niż wzrost gospodarczy osiągnięty w 2012 roku.

We wszystkich najważniejszych sektorach gospodarki będzie można obserwować spowolnienie gospodarcze, jednak najtrudniejszy rok czeka budownictwo, w którym prognozuje się spadek wartości dodanej o 1,1%, natomiast najbardziej odpornym na pogorszenie koniunktury będzie sektor usług rynkowych gdzie przewiduje się wzrost wartości dodanej do 2,4%

Jednym z czynników spowalniającym tempo polskiej gospodarki jest osłabienie popytu powodowanymi złymi nastrojami konsumentów oraz negatywnymi perspektywami na rynku pracy. Wg prognoz IBnGR bezrobocie ukształtuje się w 2013 roku na poziomie 13,8% i będzie wyższe niż w 2012 roku.

Niepewność przedsiębiorców związana z kształtowaniem się sytuacji gospodarczej sprawia, że tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych będzie bardzo niskie. Ponadto zauważa się coraz większą liczbę upadłych firm, w 2012 r. było ich ponad 870 i prognozuje się, iż w najbliższych latach liczba ta istotnie wzrośnie. W 2013 roku większość inwestycji finansowanych głównie ze środków unijnych zostanie ukończona. Fundusze z Unii Europejskiej przyznane Polsce na lata 2007 – 2013 kończą się co powoduje coraz mniejszą liczbę projektów. W związku z tym możliwości Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie przygotowywania projektów współfinansowanych ze środków unijnych są coraz mniejsze, dlatego też przede wszystkim DGA S.A. kładzie nacisk na dalsze pozyskiwanie projektów w zakresie zarządzania i rozliczania projektów unijnych. Dodatkowo spółki opracowują nowe produkty i usługi oraz realizują projekty wewnętrzne, które będą zaoferowane klientom w kolejnych okresach. Sytuacja w zakresie nowych projektów ulegnie poprawie dopiero w 2014 roku kiedy Polska otrzyma pierwszy zastrzyk gotówki z Unii Europejskiej przyznanej na lata 2014 – 2020.

Niepewna sytuacja gospodarcza w strefie euro i w Polsce stwarza dla Grupy Kapitałowej DGA S.A. możliwość rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami spowolnienia gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada znaczące kompetencje. Ponadto powołano w IV kwartale 2012 r. spółkę DGA Centrum Sanacji Firm S.A., która jest odpowiedzią na zapotrzebowanie rynku, w obliczu rosnącej fali bankructw, na prowadzenie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych. Zarząd Spółki, kluczowy personel stanowią licencjonowani syndycy, biegli rewidenci, menadżerowie, a także prawnicy.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki należy wskazać konkurencję ze strony małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, powstanie wielu małych firm doradczych (niskie bariery wejścia) konkurujących niekiedy wyłącznie ceną, zmiany interpretacji przepisów podatkowych, mobilność pracowników o wysokich kwalifikacjach, mogąca kreować szanse, ale też i zagrożenia dla firm opartych w dużym stopniu na kapitale intelektualnym i wiedzy pracowników.

Jednak spowolnienie gospodarcze może kreować również szanse dla DGA S.A. w zakresie działalności inwestycyjnej. Okres spowolnienia gospodarki może być dobrą okazją dla zakupów inwestycyjnych, ponieważ oczekiwania (wyceny) są niższe niż w okresie dobrej koniunktury gospodarczej.

5. Czynniki wewnętrzne

W związku z pogłębiającym się na rynku kryzysem banki zastrzegają politykę kredytową wobec przedsiębiorców. Zatem w kontekście wprowadzanych obecnie ograniczeń podaży kredytów bankowych i utrudnień w dostępie do nich istotnie znaczenie ma fakt utrzymywania przez DGA S.A. wysokiej płynności finansowej oraz dysponowanie dodatkowo limitem kredytowym, jak również posiadanie odpowiednio wysokich limitów na gwarancje ubezpieczeniowe kontraktowe, wymagane przy realizowanych projektach.

W poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej DGA S.A., jak i samym DGA S.A. prowadzone są działania optymalizacyjne i restrukturyzacyjne. Celem przeprowadzanej reorganizacji jest optymalizacja funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. pod względem efektywności kosztowej, jak również ograniczenie możliwości poniesienia strat na tej działalności.

W trzecim kwartale 2012 decyzją Zarządu został wydzielony ze struktur DGA S.A. Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, na podstawie którego powołano w dniu 1 września 2012 r. nową spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Wydzielenie kolejnego obszaru działalności jest zgodne z przyjętą strategią DGA S.A., która ma na celu koncentrację działalności na inwestycjach kapitałowych.

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 Grupę Kapitałową DGA S.A. w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być kompensowany zwiększeniem sprzedaży usług ukierunkowanych na optymalizację i restrukturyzację przedsiębiorstw.

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), które poszukują podobnie jak DGA S.A. ciekawych projektów inwestycyjnych.

Emitent w celu zapobiegania powyższym zagrożeniom dywersyfikuje swoją działalność oraz dba o ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów, a także znacząco 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 doradczą z firmami informatycznymi, przejęcia krajowych firm doradczych przez podmioty zagraniczne, bądź tworzenie grup firm ściśle ze sobą współpracujących może spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których 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 kursu walutowego

Głównym rynkiem zbytu dla Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w walucie polskiej – w 2012 roku udział sprzedaży krajowej wynosił ponad 99%, sprzedaż na rynki zagraniczne miała charakter incydentalny. Ryzyko związane ze zmianą kursu walut może jednak powstać w przypadku podpisania umów denominowanych w euro - dotyczy to zwłaszcza umów realizowanych dla eksporterów, niektórych projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

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, 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 Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji

z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z usług oferowanych przez spółkę (oraz jej podwykonawców), może to spowodować negatywne postrzeganie działalności DGA S.A. na rynku, a co za tym idzie trudności w pozyskaniu nowych kontraktów. 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 w takich spółkach jak DGA Audyty Sp. z o.o., DGA Human Capital Management Sp. z o.o. i Ateria Sp. z o.o. W przypadku DGA Audyty 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.

Głównymi klientami DGA HCM Sp. z o.o. są duże korporacje międzynarodowe. W przypadku tej grupy klientów największa ilość zamówień generowana jest w miesiącach listopadzie i grudniu, kiedy to firmy wykorzystują pozostały budżet przeznaczony na szkolenia i doradztwo w zakresie badania efektywności zasobów ludzkich.

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami

W ramach umów współfinansowanych ze środków unijnych spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. otrzymują

zaliczki na poczet wykonania umowy. Nierozliczenie otrzymanych płatności w określonych umownych terminach może skutkować koniecznością zwrotu zaliczek, przy czym płatność za realizację umowy nie jest wówczas zagrożona, ale oddalona w czasie. Spółki zapobiegają temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadzają cykliczne audyty wewnętrzne projektów.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość wystawionych przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. weksli i udzielonych gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 16 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 kredytu oraz 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 wykonania kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałyby 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 podejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na przewidywanym poziomie, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym w stosunku do tych podmiotów. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży nabytych udziałów w innych podmiotach bez poniesienia strat na takiej transakcji.

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

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

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

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

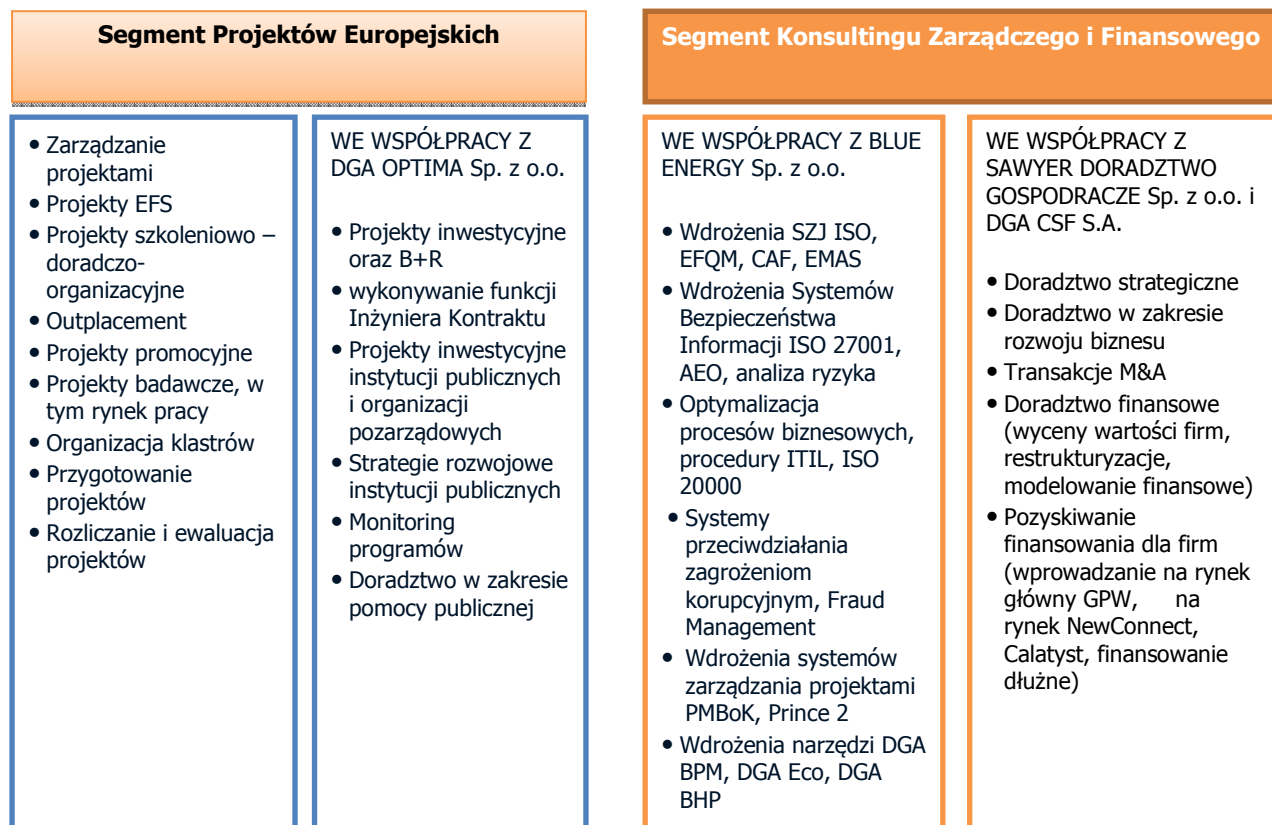
DGA S.A., jak i DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. prowadzą działalność polegającą na udzielaniu pożyczek komercyjnych. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźnić lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki. Spółki zapobiegają takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych. Dodatkowo udzielane pożyczki są zabezpieczane np. weksłami in blanco, hipotekami, gwarancjami itp.

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. zajmuje się świadczeniem usług z obszaru zarządzania strategicznego, 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.


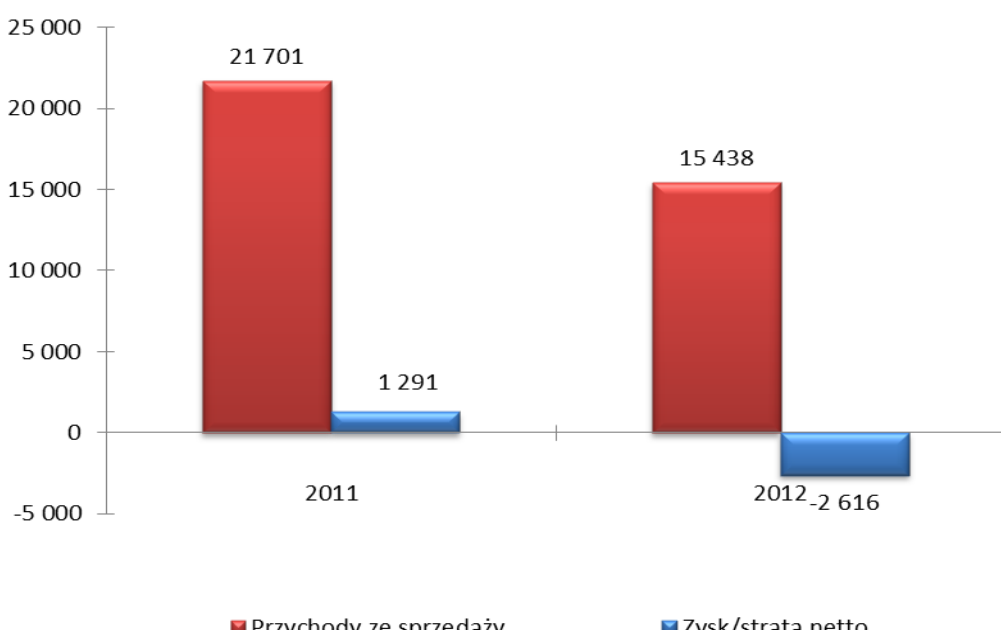
Doradztwo w zakresie fuzji i przejęć obejmuje:

- dla nabywców podmiotów: poszukiwanie potencjalnych celów inwestycyjnych, analizę informacji dotyczących wybranego podmiotu, przygotowanie strategii transakcji, prowadzenie analiz due diligence oraz wycen podmiotów, określanie kluczowych warunków transakcji, przygotowanie ofert wstępnych i ostatecznych, prowadzenie procesu rokowań, kontakty z innymi podmiotami uczestniczącymi w procesie sprzedaży,
- dla klientów sprzedających przedsiębiorstwa: przygotowanie gruntownych analiz funkcjonowania przedsiębiorstwa przed sprzedażą, przeprowadzenie wyceny sprzedawanego przedsiębiorstwa, określenie strategii sprzedaży podmiotu, przygotowanie memorandum informacyjnego, przeprowadzenie procesu poszukiwania potencjalnych inwestorów, ocenę ofert wstępnych i wiążących oraz określenie kryteriów oceny, przygotowanie i prowadzenie przebiegu transakcji wraz z negocjowaniem ostatecznych warunków umowy sprzedaży oraz finalizację transakcji.

Doradztwo w planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analiza istniejących obejmuje: dokonanie wyceny przedsiębiorstwa, sporządzanie modeli i planów finansowych, opracowanie biznes planu i studium wykonalności, analizę możliwości finansowania inwestycji, przygotowanie odpowiedniej dokumentacji umożliwiającej pozyskanie finansowania zewnętrznego (kredyty, obligacje), wspieranie klientów na etapie negocjacji z zewnętrznym podmiotem finansującym, przygotowanie dokumentacji cen transferowych oraz wspomaganie w zarządzaniu finansami.

Doradztwo związane z restrukturyzacją firm to nie tylko typowy konsulting i przygotowanie programów naprawczych, ale także doradztwo bieżące dotyczące procesów likwidacji, które może być efektywnie wspierane zarówno przez kompetencje osób posiadających licencje syndyka stanowiących zasób kadrowy Spółki DGA CSF S.A., ale również poprzez działalność pożyczkową DGA S.A i DGA CF Sp. z o.o.

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>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 2012 roku</p> <p>Do najważniejszych zdarzeń w 2012 r. zaliczyć należy:</p> <ul style="list-style-type: none"> - kontynuację przeprofilowania DGA S.A. z firmy konsultingowej w spółkę inwestycyjną - podjęcie dwóch prób powołania funduszu kapitałowego z Krajowym Funduszem Kapitałowym S.A. - próba pozyskania finansowania z inicjatywy JEREMIE w zakresie udzielania pożyczek dla MSP - wyodrębnienie Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. - uruchomienie portali www.feeldate.com i www.inclick.pl - sprzedaż spółki Ad Akta S.A. - rozpoczęcie realizacji m.in. takich projektów jak: „Rozwój kompetencji kadr B+R z wykorzystaniem platformy szkoleniowej”, „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów” i projektu dotyczącego usług doradczych w procesie prywatyzacji spółki H. Cegielski – Poznań S.A. - rozpoczęcie realizacji skupu akcji własnych 										
<p>Plany na 2013 r.</p> <p>W 2013 r. spółka planuje:</p> <ul style="list-style-type: none"> - zarządzanie projektami głównie w oparciu o środki UE, - organizowanie przedsięwzięć związanych z restrukturyzacją podmiotów - inkubowanie projektów z perspektywą na przejście do przedsięwzięcia inwestycyjnego - wsparcie spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. - rozbudowę grupy spółek „inwestycyjnych” - rozwijanie działalności pożyczkowej 										
<p>Wykres nr 1 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (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>2011</td> <td>21 701</td> <td>1 291</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>15 438</td> <td>-2 616</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto	2011	21 701	1 291	2012	15 438	-2 616
Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto								
2011	21 701	1 291								
2012	15 438	-2 616								
<p>*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych</p>										

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

Al. Jana Pawła II 12
00-124 Warszawa

www.dga-hcm.pl

KRS: 0000059022
REGON: 930034810
NIP: 8990007139



Kapitał zakładowy: 200 tys. zł

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. Obecnie 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.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Działalność spółki skoncentrowana była na realizacji projektu „InterDiSCyplinarna Menedżerka szansą dla Małopolski”. Projekt skierowany był do 225 kobiet. Celem projektu było podniesienie w ciągu 10 miesięcy kompetencji zarządczych 225 kobiet przedsiębiorców, ich pracowników (pełniących stanowiska kierownicze lub do nich aspirujących), właścielek pełniących funkcje kierownicze i wspólniczek mikro i małych przedsiębiorstw w województwie małopolskim.

Działania polegały na przeprowadzeniu cyklu szkoleń dla uczestniczek i coachingu poszkoleniowego.

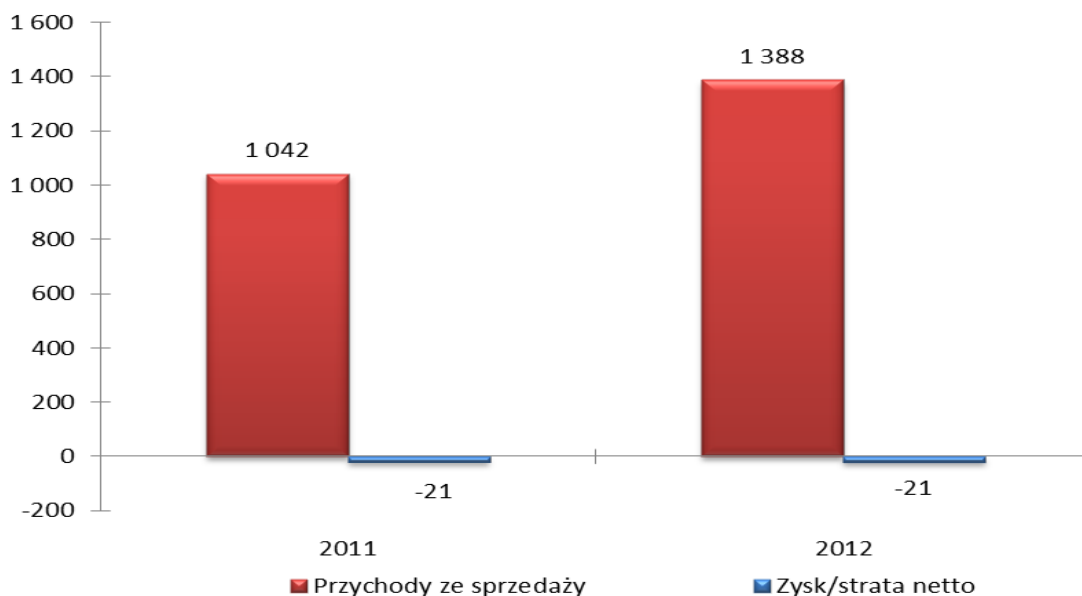
Wartość projektu wynosiła 548 tys. zł.

Plany na 2013 r.

W 2013 r. spółka będzie realizować projekt „Profesjonalny doradca finansowy w Wielkopolsce”. Projekt skierowany jest do 100 mikroprzedsiębiorstw - osób samozatrudnionych prowadzących działalność w województwie wielkopolskim z branży finansowej i ubezpieczeniowej – doradców finansowych. Projekt zakłada szkolenia w zakresie zarządzania, rozpoznania potencjału własnego, typologizacji klientów, doboru narzędzi sprzedażowych. Wartość projektu wynosi: 510 tys. zł.


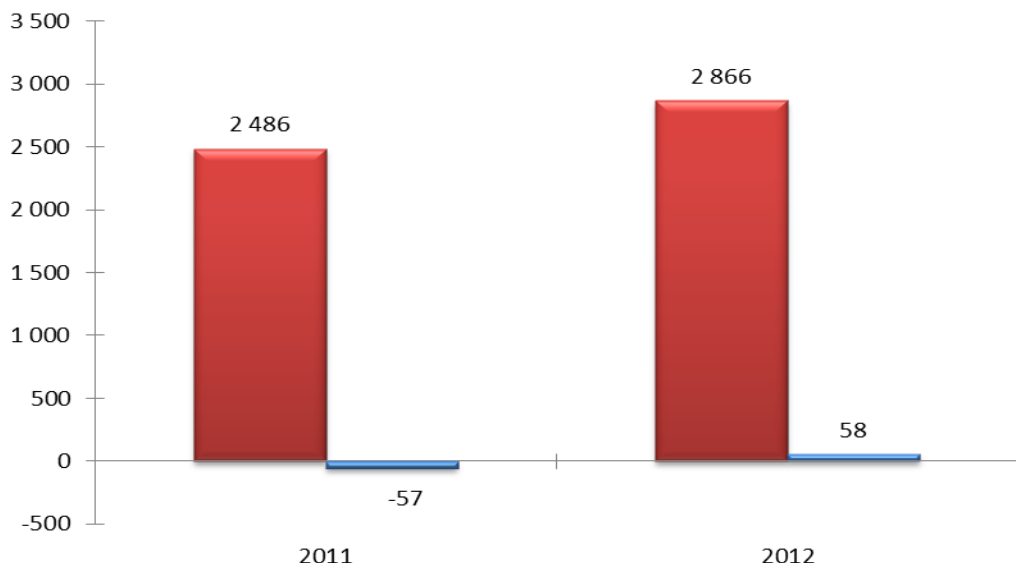
Dodatkowo w konsorcjum z CKL S.A. spółka będzie realizować projekt „Wielkopolska Akademia Liderów HR” o wartości 1 mln zł. Projekt skierowany jest do 120 kobiet - pracownic działów HR/Kadr i ma na celu wzmocnienie potencjału 120 MSP z Wielkopolski i poprawę jakości usług związanych z Zarządzaniem Zasobami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

W 2013 r. położony zostanie również nacisk na osiągnięcie rentowności operacyjnej spółki.

Wykres nr 2 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Segment Portale internetowe

Ateria Sp. z o.o.										
<p>Informacje podstawowe</p> <p>ul. Towarowa 35 61-896 Poznań</p> <p>www.ateria.pl</p> <p>KRS: 0000358096 REGON: 301451570 NIP: 7781472096</p>	<div style="text-align: center;">  </div> <p>Kapitał zakładowy: 720 tys. zł</p> <p>DGA S.A. posiada 98,3% udziałów w kapitale i głosach</p> <p>Rok inwestycji: 2010</p> <p>Spółka konsolidowana metodą pełną</p>									
<p>Profil działalności</p> <p>Spółka zajmuje się obszarem e-commerce oraz działalnością w szeroko pojętym Internecie. Spółka prowadzi portal zakupów grupowych www.fastdeal.pl, portale związane ze sprzedażą audiobooków www.audiobook.pl i www.audeo.pl.</p> <p>Platforma FastDeal.pl powstała by ułatwić dostęp Internautom do najlepszych okazji w danym mieście lub regionie. Tymi okazjami są prezentowane usługi w kategoriach takich jak: rozrywka, uroda, gastronomia, edukacja, turystyka, dom i ogród oraz motoryzacja. Wszystkie usługi sprzedawane objęte są rabatem 50% lub większym.</p> <p>AudioBook.pl jest największą w Polsce księgarnią wyspecjalizowaną w sprzedaży audiobooków. Portal oferuje audiobooki zarówno w postaci płyt CD, jak i w wygodnej wersji plików do pobrania. Księgarnia internetowa działa od 2006 roku i jest największym na polskim rynku dystrybutorem książek audio. W sprzedaży jest ponad 3000 pozycji.</p> <p>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 z systemem Android, iPhonea oraz iPada.</p>										
<p>Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku</p> <p>W 2012 r. nastąpiły nowe odsłony portali www.fastdeal.pl i www.audiobook.pl oraz uruchomiono serwis www.audeo.pl. Dodatkowo udostępniono aplikacje mobilne na smartfony (App Store i Google Play) FastDeal Live z innowacyjną technologią geolokalizacji oraz audeo.pl – platformą oferującą ponad 2.500 audiobooków w postaci plików mp3 do pobierania i słuchania. Ponadto spółka nagrała pierwszego własnego audiobooka pt. „Trzy mądre małpy” autorstwa Łukasza Grassa.</p> <p>W 2012 r. spółka kontynuowała dynamiczny rozwój, co przełożyło się na wygenerowanie zysku netto, przy stracie w roku 2011.</p>										
<p>Plany na 2013 r.</p> <p>W 2013 r. spółka będzie koncentrować się na dalszym rozwoju własnych portali oraz wdrażać będzie nowe produkty. Spółka rozwijać będzie także portal www.feeldate.com będący własnością DGA S.A.</p>										
<p>Wykres nr 3 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (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>2011</td> <td>2 486</td> <td>-57</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>2 866</td> <td>58</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto	2011	2 486	-57	2012	2 866	58
Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto								
2011	2 486	-57								
2012	2 866	58								
<p>*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych</p>										

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

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.allcards.pl

KRS: 0000290938
REGON: 220493392
NIP: 5862203838



Kapitał zakładowy: 350 tys. zł

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.

Spółka prowadzi również rozwiązania TELEPOMOCY o prostym do zapamiętania numerze telefonu odpowiadającym słowu „BIEDRONKA” (www.telebidronka.pl).

Spółka posiada również nowatorskie rozwiązanie internetowe umożliwiające wysyłanie e-życzeń i fotomontaży zawierających zdjęcie twarzy adresata lub nadawcy życzeń - www.putface.com.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

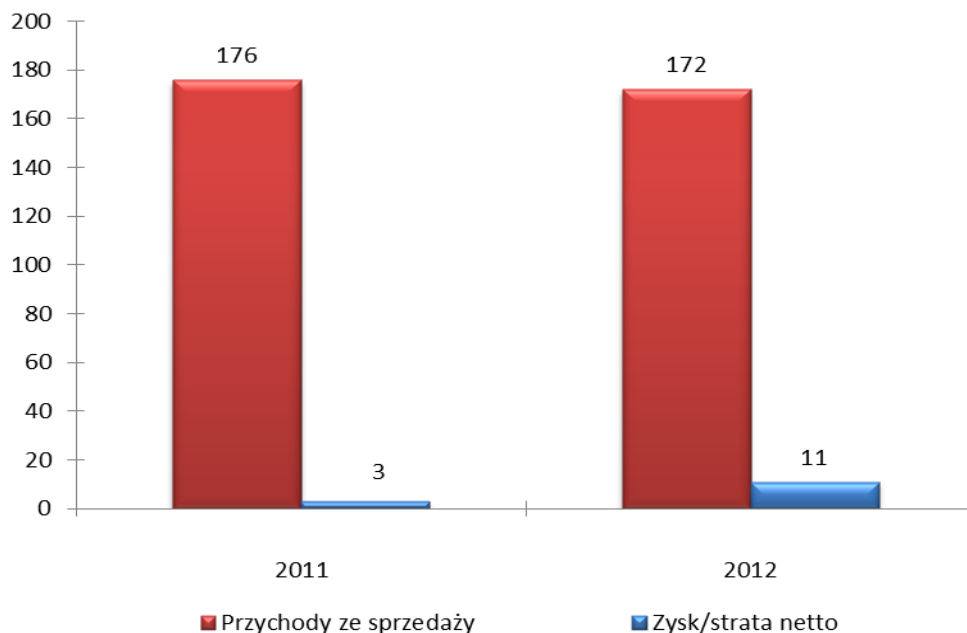
W 2012 r. spółka uruchomiła nowatorskie rozwiązania TELEPOMOCY – www.telebidronka.pl. Uruchomiona została infolinia pomocowa o prostym do zapamiętania numerze telefonu odpowiadającym słowu „BIEDRONKA”.

TELEPOMOC oferuje szereg usług pomocowych osobom dzwoniącym pod numer „biedronka”. Serwis obecnie dedykowany jest dla osób, które utraciły kartę płatniczą, telefon czy dowód osobisty.

W roku 2012 Spółka uruchomiła strony w formie mobilnej, co pozwala użytkownikom smartfonów na automatyczny wybór numeru alarmowego.

Plany na 2013 r.

Spółka planuje rozwój telepomocy „telebidronka” w zakresie wprowadzenia dodatkowych usług pomocy drogowej, pomocy pożyczkowej, pogotowia ślusarskiego i innych. Dodatkowo spółka zamierza skupić swoje działania na rynku kart przedpłaconych typu „white label”, które na rynku polskim dopiero rozpoczynają rozwój. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy celem wdrożenia takich kart w centrach handlowych oraz sieciach handlowych i usługowych, jako karty podarunkowe.

Wykres nr 4 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (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



Kapitał zakładowy: 388 tys. zł

DGA S.A. wraz ze spółką zależną Ateria Sp. z o.o. posiada 50,02% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2011

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

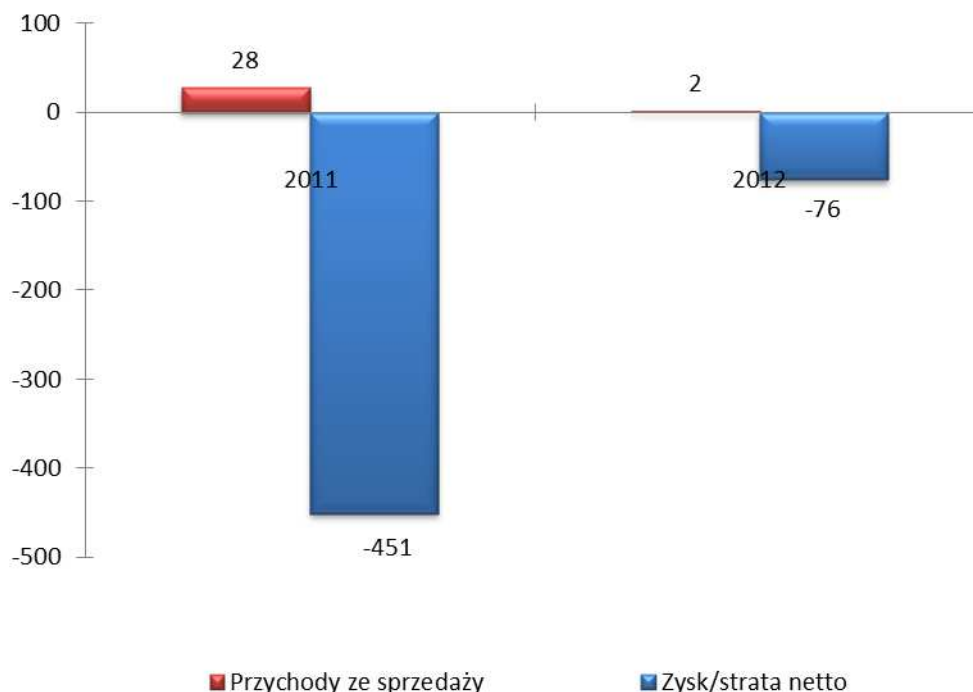
Spółka prowadzi portal www.alekiedy.pl, służący do wyszukiwania informacji o wydarzeniach, miejscach i promocjach z branży kulturalno-rozrywkowej.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Rok 2012 był bardzo ciężki dla spółki. W lutym 2012 r. DGA S.A. wraz ze spółką Ateria Sp. z o.o. odwołały dotychczasowy Zarząd spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. (pomysłodawców portalu i udziałowców spółki) ze względu na bardzo złe wyniki finansowe, a także po złożeniu przez ten Zarząd wniosku o upadłość spółki Alekiedy.pl. Wniosek ten został następnie cofnięty. Nowo powołany Zarząd przejął spółkę z zadłużeniem i podjął próby pozyskania finansowania dla spółki. Ze względu na wyniki finansowe nie było możliwe pozyskanie środków zewnętrznych np. z banków. W związku z tym jedyną możliwością było pozyskanie finansowania solidarnie od Wspólników spółki. W tym celu podjęto rozmowy o dofinansowaniu spółki proporcjonalnie do posiadanych udziałów. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu poddano pod głosowanie uchwałę podwyższającą kapitał zakładowy spółki. DGA S.A. i Ateria Sp. z o.o. głosowały za uchwałą, natomiast dwóch pozostałych Wspólników (byłych członków zarządu) głosowało przeciwko, co spowodowało, że nie doszło do podwyższenia kapitału. Ze względu na fakt, że między udziałowcami istnieje konflikt, a spółka nie posiada zasobów finansowych na rozwój to DGA S.A. postanowiła dokonać odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o.


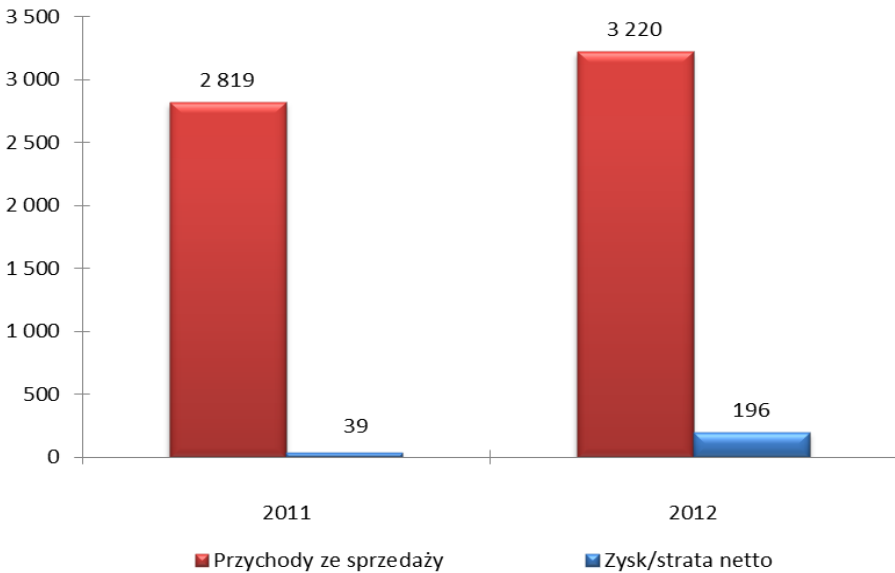
Plany na 2013 r.

Kluczowym aspektem w 2013 r. będzie pozyskanie finansowania dla spółki, co umożliwić może dalszy rozwój portalu.

Wykres nr 5 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Pozostałe spółki

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>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 9001:2008, PN-N 18001, ISO 17025, projekty środowiskowe, CSR (Odpowiedzialność Społeczna), wdrażanie standardów kontroli zarządczej. 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. Automatykacji: wdrożenie narzędzi BPM, wdrożenie Elektronicznego Obiegu Dokumentów, wdrożenie Systemów Zarządzania Ryzykiem, DGA Eco, DGA BHP, narzędzia wspierające standardy kontroli zarządczej. 										
<p>Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku</p> <p>W 2012 r. spółka realizowała szereg projektów, z których do najważniejszych zalicza się:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Wdrożenie systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji zgodnie z normą ISO 27001: <ul style="list-style-type: none"> - Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., - Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ - SYSTEM S.A., b) Wdrożenie narzędzi wspierających audyt wewnętrzny i zarządzania ryzykiem: <ul style="list-style-type: none"> - PERN "Przyjaźń" S.A. c) Wdrożenie strategii i poprawa efektywności: <ul style="list-style-type: none"> - Wielkopolska Wytwórnia Żywności Profi S.A. d) Wdrożenie systemu zarządzania w obszarze BHP i doskonalenie pozostałych systemów zarządzania: <ul style="list-style-type: none"> - Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. 										
<p>Plany na 2013 r.</p> <p>Spółka kontynuować będzie realizację projektów, w której się specjalizuje. Blue energy posiada podpisane umowy na wykonanie usług w 2013 r. o wartości przekraczającej 90% wartości przychodów ze sprzedaży z 2012 r. Ponadto w 2013 r. Spółka zamierza uruchomić portal wspierający działalność doradczą.</p>										
<p>Wykres nr 6 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (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>2011</td> <td>2 819</td> <td>39</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>3 220</td> <td>196</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto	2011	2 819	39	2012	3 220	196
Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto								
2011	2 819	39								
2012	3 220	196								
<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



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 2012 roku

W 2012 r. spółka zakończyła realizację umowy na zarządzania projektem pt. „Budowa nowego zakładu produkcyjnego oraz zakup wysokoinnowacyjnej technologii dla Curtis Health Cups Sp. z o.o. „ W ramach zamówienia spółka pozyskała dofinansowanie, w ramach działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, przekraczające 40 mln zł.

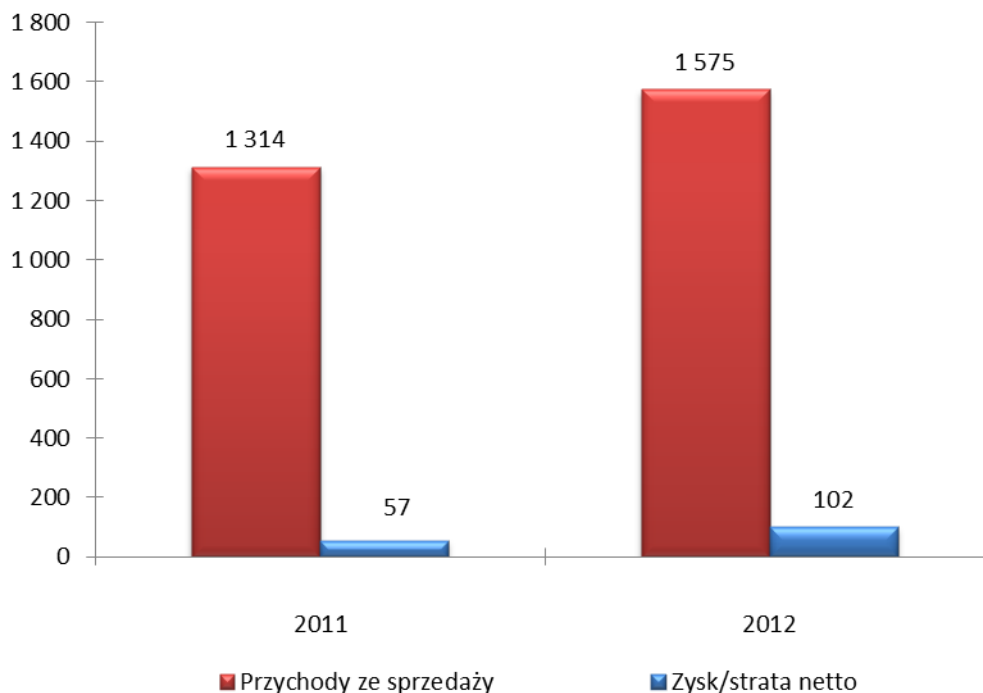
W roku 2012 złożono również dokumentację aplikacyjną o pozyskanie preferencyjnej pożyczki dla Spółki Art. Norblin Sp. z o.o. w ramach Inicjatywy Jessica. Projekt, o wartości prawie 50 mln zł netto, ma być współfinansowany z pożyczki o wartości przekraczającej 30 mln zł.

Spółka zarządzała również projektem pt. „Laboratorium Aerodynamiki Przepływów Turbinowych” realizowanym dla Laboratorium Badań Napędów Lotniczych „Polonia Aero” Sp. z o.o.

Ze względu na zmniejszającą się ilość projektów unijnych spółka dokonała również restrukturyzacji wewnętrznej, której jednym z elementów było zmniejszenie zatrudnienia.

Plany na 2013 r.

Po okresie przeprowadzonej restrukturyzacji spółka w 2013 r. skupiać się będzie na ustabilizowaniu sytuacji finansowej Spółki, zwłaszcza w kontekście utrzymania płynności. Uruchomienie programów operacyjnych na lata 2014-2020 stworzy dla Spółki znaczące perspektywy rozwojowe. Przewiduje się, że w kolejnych latach, począwszy od 2014 r., przychody Spółki będą znacząco rosły.

Wykres nr 7 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.**Informacje podstawowe**

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

www.figures.com.pl

KRS: 244234
REGON: 300152025
NIP: 7781430896

F : G U R E S
KANCELARIA RACHUNKOWA

Kapitał zakładowy: 1.230 tys. zł

DGA S.A. posiada 74,8% udziałów w kapitale i 49,7% w głosach

Rok inwestycji: 2005

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

Spółka świadczy usługi rachunkowe i kadrowo-płacowe.

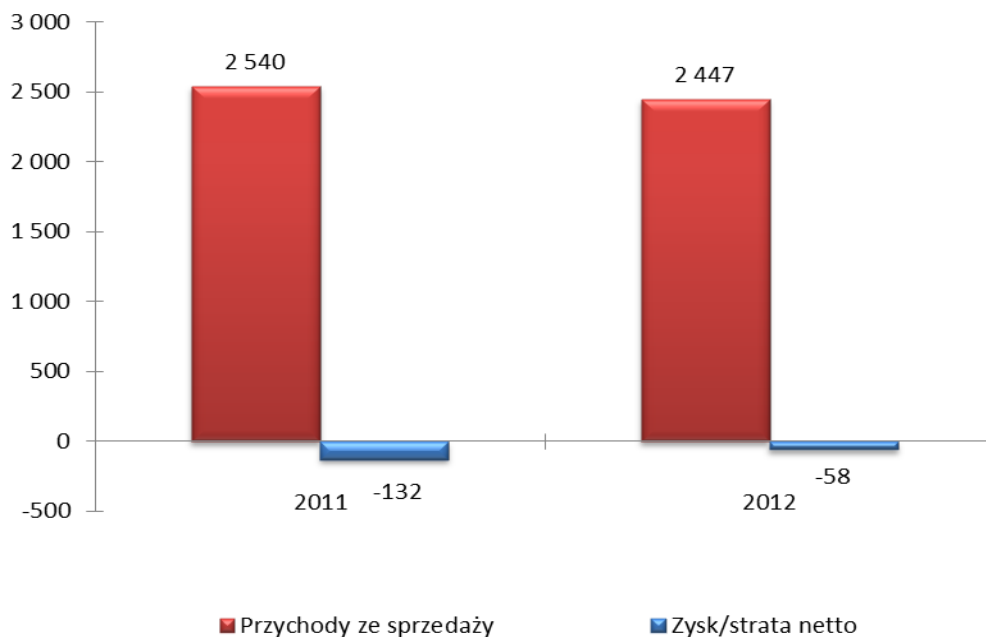
Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Spółka koncentrowała się na pozyskaniu nowych klientów, nie mniej jednak w 2012 r. spółka zaprzestała obsługiwać jednego z większych klientów, który był obsługiwany przez zespół kilkuosobowy. W związku z tym przychody uległy zmniejszeniu. Pomimo tej sytuacji spółka polepszyła wynik w stosunku do ubiegłego roku.


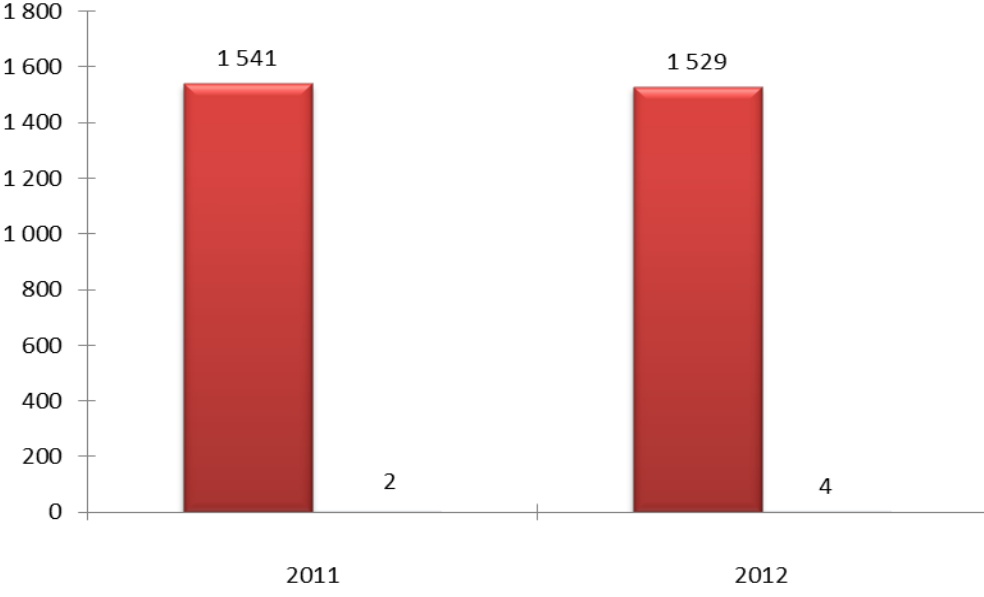
Zaznaczyć również należy, że na rynku obserwuje się silną konkurencję biur rachunkowych, co powoduje że występują trudności z utrzymywaniem rentowności projektów na poziomie oczekiwanym przez udziałowców.

Plany na 2013 r.

Spółka planuje rozwój działalności marketingowej, skutkującej zwiększeniem ilości klientów w grupie docelowej – małe i średnie firmy, spółki giełdowe, firmy z kapitałem zagranicznym. Rozwijanie funkcjonalności systemów elektronicznych e.figures i Panelu Menadżera. Wykorzystanie rozwiązań informatycznych do zwiększenia wydajności pracy, pozyskanie dotacji na szkolenia pracowników oraz rozwój oprogramowania w celu wzrostu efektywności pracy i polepszenia wyniku finansowego.

Wykres nr 8 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

DGA Audyt Sp. z o.o.										
<p>Informacje podstawowe</p> <p>ul. Towarowa 35 61-896 Poznań</p> <p>www.dgaaudyt.pl</p> <p>KRS: 0000081451 REGON: 004857507 NIP: 7810022936</p>	 <p>Kapitał zakładowy: 500 tys. zł</p> <p>DGA S.A. posiada 73,9% udziałów w kapitale i 48,6% w głosach</p> <p>Rok inwestycji: 1998</p> <p>Spółka konsolidowana metodą praw własności</p>									
<p>Profil działalności</p> <p>Spółka świadczy następujące usługi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. 										
<p>Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku</p> <p>W 2012 r. spółka kontynuowała działania związane z ukształtowaniem własnego zespołu konsultantów, podnoszeniem ich kwalifikacji oraz intensyfikacji działań mających na celu zwiększenie przychodów (aktywizacja sprzedaży, działania marketingowe i reklama). Podjęte działania mają na celu znaczącą poprawę w przyszłości rentowności realizowanych projektów. Wyniki finansowe nie różnią się istotnie od ubiegłego roku, a przychody oraz liczba klientów pozostała na zbliżonym poziomie.</p> <p>Zarząd Spółki ocenia miniony okres sprawozdawczy pozytywnie. Mimo silnej konkurencji i znaczącego spadku cen udało się osiągnąć przychody oraz liczbę zrealizowanych projektów na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku. Przyczyniły się do tego głównie intensywne działania sprzedażowe i marketingowe. W związku z tym, że największe nasilenie prac przypada w I i II kwartale roku obrotowego, Spółka musiała w większym stopniu korzystać z usług konsultantów zewnętrznych, co przełożyło się na zwiększenie kosztów.</p> <p>W rankingu firm audytorskich za 2012 r. spółka uplasowała się na 46 pozycji, co oznacza poprawę o 8 pozycji w stosunku do 2011 roku.</p>										
<p>Plany na 2013 r.</p> <p>Na następne lata obrotowe Zarząd spółki planuje ustabilizować sytuację spółki, poprzez zapewnienie sukcesywnego wzrostu przychodów przy jednoczesnej dyscyplinie kosztowej. Głównym celem jest znalezienie źródeł przychodów na III i IV kwartał roku obrotowego w celu minimalizacji ryzyka i poprawy rentowności spółki. Ma w tym pomóc wprowadzenie usług w zakresie cen transferowych, doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków itp.</p> <p>Duże wysiłki ze strony Zarządu będą położone na jakość świadczonych usług i podnoszenie kwalifikacji zespołu.</p>										
<p>Wykres nr 9 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (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>2011</td> <td>1 541</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>1 529</td> <td>4</td> </tr> </tbody> </table>		Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto	2011	1 541	2	2012	1 529	4
Rok	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto								
2011	1 541	2								
2012	1 529	4								
<p>*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych</p>										

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 63,1% udziałów we wkładach i 49,0% w głosach

Rok inwestycji: 2007

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

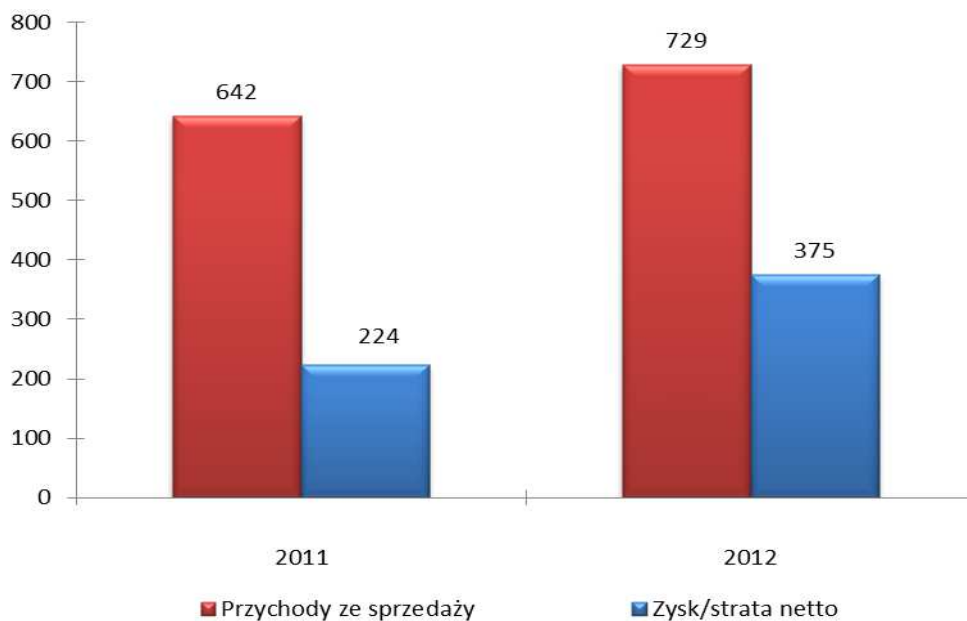
W ramach swojej działalności Kancelaria oferuje szereg wyspecjalizowanych usług z zakresu obsługi prawnej. Do najbardziej zasadniczych należą: opiniowanie i sporządzanie umów, porady i opinie prawne, zakładanie spółek, obsługa spółek, prowadzenie spraw sądowych, fuzje, przejęcia i przekształcenia spółek,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

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Spółka realizowała własne projekty prawne oraz uczestniczyła w projektach realizowanych przez pozostałe spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. W 2012 r. spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży i znacząco powiększyła zysk netto (o 67%).

Plany na 2013 r.

W 2013 r. spółka kontynuować będzie rozwój w zakresie pozyskiwania i realizowania projektów prawnych zarówno we własnym zakresie, jak i w kooperacji z pozostałymi spółkami Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wykres nr 10 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

Centrum Kreowania Liderów S.A.

Informacje podstawowe

ul. Piotra Ściegiennego 3
40-114 Katowice

www.ckl.pl

KRS: 0000183951
REGON: 011205133
NIP: 5291006428



Kapitał zakładowy: 911 tys. zł

DGA S.A. posiada 49,2% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2010

Spółka nie jest konsolidowana

Profil działalności

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 CKL PUBLIC. CKL INDUSTRY dedykowane jest sektorowi produkcyjno - przemysłowemu, CKL MEDICAL medyczo – farmaceutycznemu, natomiast CKL PUBLIC administracji rządowej i samorządowej.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Największym projektem realizowanym przez spółkę w 2012 r. był projekt „Efektywność energetyczna w praktyce” realizowany na zlecenie DGA S.A.

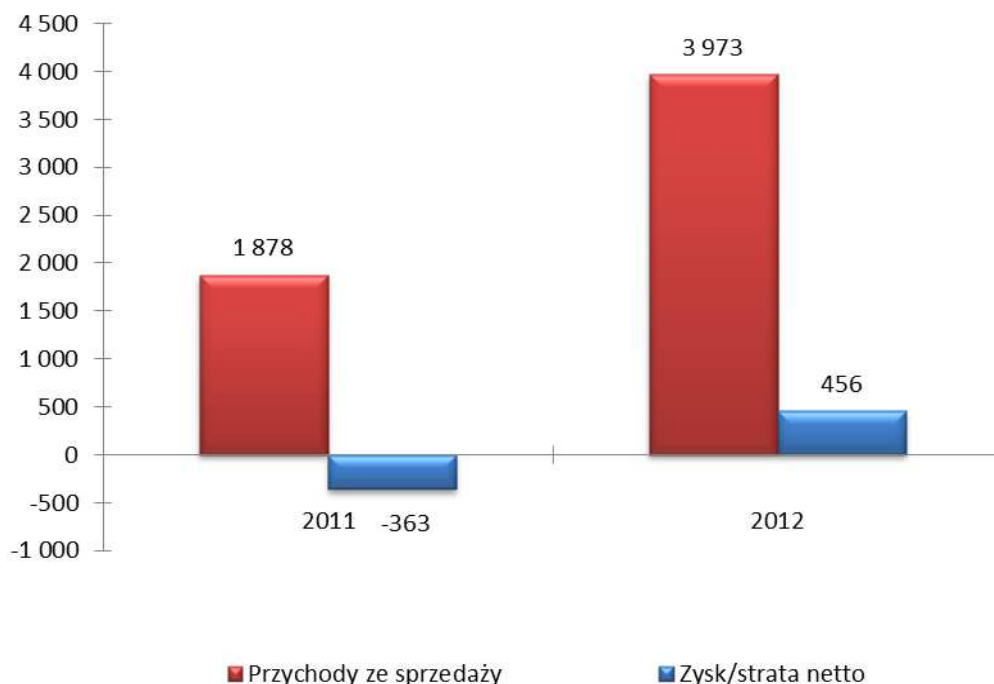
W ramach prac rozwojowych spółka stworzyła innowacyjną platformę szkoleniową „Echo szkolenia”, która została zakwalifikowana do ścisłego finału konkursu T-Mobile Startup Challenge.

Plany na 2013 r.

W 2013 r. spółka kontynuuje realizację projektu unijnego „Efektywność energetyczna w praktyce” oraz rozpoczęła realizację nowego (wraz z DGA HCM Sp. z o.o.) „Wielkopolska Akademia Liderów HR” o wartości 1 mln zł.

Ponadto w dalszym ciągu rozwijana będzie platforma szkoleniowa „Echo szkolenia”.

Wykres nr 11 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (w tys. zł)



*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

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

ul. Stary Rynek 77
61-772 Poznań

www.rcunion.pl

KRS: 0000287377
REGON: 300645822
NIP: 7781448488



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

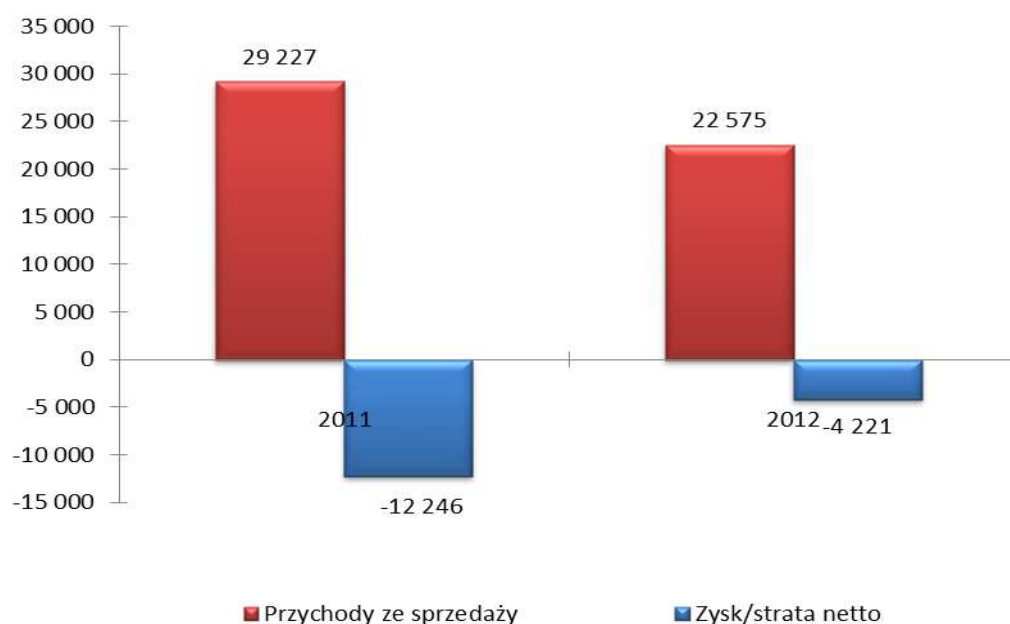
R&C Union S.A. jest operatorem sieci restauracji Sioux i Fenix, sieci klubów muzycznych Lizard King oraz Fever. Spółka prowadzi restauracje w segmencie „upper casual” (restauracje z obsługą kelnerską, oferujące dania po niewygórowanych cenach). Lokale Spółki są położone w atrakcyjnych, prestiżowych lokalizacjach, zapewniających dużą liczbę odwiedzających. Koncepty restauracji i klubów zostały sprawdzone w dotychczasowej działalności. Firma dodatkowo posiada w ofercie szczególnie atrakcyjny i unikalny w Polsce model klubów muzycznych. Wprowadzenie czterech odmiennych konceptów umożliwia prowadzenie większej liczby lokali na tym samym obszarze, bez ryzyka zjawiska wzajemnej tzw. kanibalizacji.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

W spółce przeprowadzany jest program głębokiej restrukturyzacji mającej na celu osiągnięcie rentowności. W spółce wdrożono znaczące procesy optymalizujące i restrukturyzacyjne. Wiązało się to z przebudową całej koncepcji biznesowej spółki, zamykaniem nierentownych lokalizacji i przechodzeniem na system franchisingu. Dokonano zmiany Zarządu w spółce, który obecnie gwarantuje przeprowadzenie pełnego procesu restrukturyzacji. Efekty tych działań są widoczne już w 2012 r. na poziomie wyników finansowych. Spółka nie wygenerowała jeszcze zysku, jednak znacząco ograniczyła straty z ponad 12,2 mln zł straty w 2011 r. do 4,2 mln zł straty za 2012 r.

Plany na 2013 r.

W 2013 r. spółka kontynuować będzie proces restrukturyzacji, którego celem będzie poprawienie i ustabilizowanie wyników finansowych, zwłaszcza w zakresie utrzymania płynności finansowej.

Wykres nr 12 Wyniki finansowe w latach 2011-2012 (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



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 czterech obszarach:

1. ROZWÓJ BIZNESU

- a. wycena przedsiębiorstwa
- b. wycena marki / znaku towarowego
- c. wycena instrumentów finansowych
- d. wycena wartości szkód gospodarczych
- e. modelowanie finansowe,
- f. biznesplany i analiza projektów inwestycyjnych
- g. testy na utratę wartości
- h. alokacja ceny nabycia PPA
- i. badanie due diligence

2. POZYSKANIE KAPITAŁU NA RYNKU PUBLICZNYM

- a. rynek GPW, NewConnect
- b. obligacje, rynek Catalyst
- c. wsparcie w pozyskiwaniu środków z innych źródeł

3. FUZJE I PRZEJĘCIA

- a. pozyskanie inwestora branżowego lub finansowego
- b. poszukiwanie podmiotów do przejęcia, projekty akwizycyjne
- c. sprzedaż biznesu lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa
- d. wyjście z biznesu, sukcesja

4. DORADZTWO STRATEGICZNE

- a. budowa strategii / koncepcji strategicznego rozwoju
- b. tworzenie planów restrukturyzacji / planów naprawczych
- c. doradztwo prywatyzacyjne, niezależny przegląd biznesowy

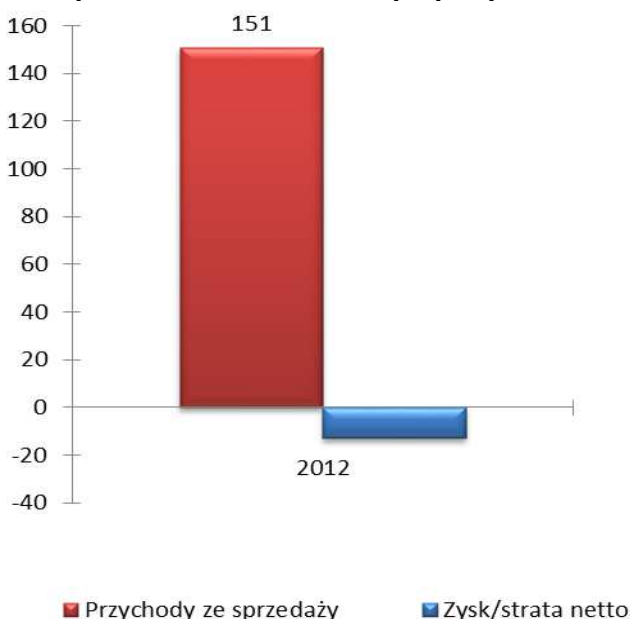
Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Spółka powstała w ramach wydzielenia z DGA S.A. Departamentu Doradztwa Biznesowego Transakcyjnego. Działalność operacyjną rozpoczęła z dniem 1 września 2012 r. i kontynuowała projekty realizowane uprzednio w ramach DGA S.A. Dodatkowo rozpoczęła własne procesy sprzedażowe mające na celu pozyskanie nowych klientów dla spółki.

Plany na 2013 r.

Spółka planuje prowadzenie działań mających na celu:

1. Promowanie marki SAWYER wśród klientów docelowych
2. Zwiększenie udziału klientów pozyskanych w drodze bezpośredniej sprzedaży aktywnej
3. Zapewnienie dostępu do wykwalifikowanych ekspertów poprzez pozyskanie nowych współpracowników
4. Udział w istotnych dla regionu wielkopolski przedsięwzięciach gospodarczych

Wykres nr 13 Wyniki finansowe w roku 2012 (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.grupablue.pl

KRS: 0000413482
REGON: 302061717
NIP: 7831686908



Kapitał zakładowy: 100 tys. zł

DGA S.A. posiada 70% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

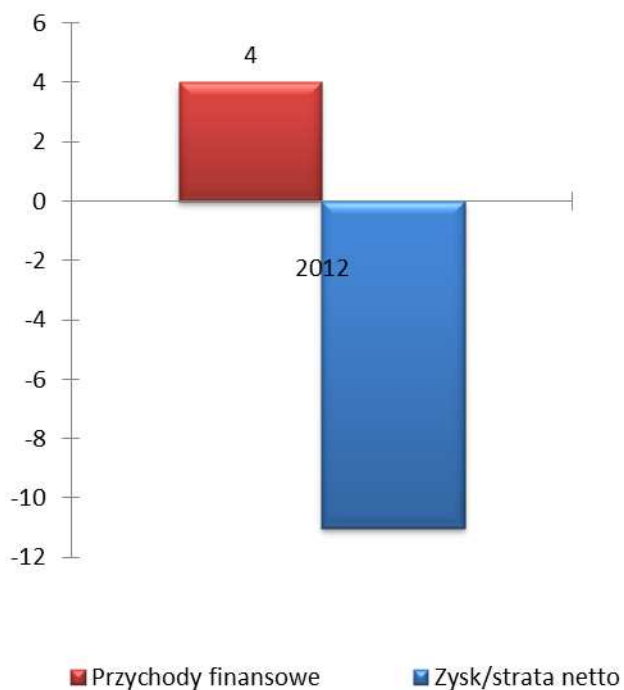
Spółka powołana została w celu udzielania pożyczek komercyjnych.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Spółka została powołana w 2012 r. i rozpoczęła udzielanie pożyczek komercyjnych. W 2012 współpracowała z DGA S.A. w zakresie przygotowywania oferty na pośrednika finansowego w konkursie organizowanym w ramach inicjatywy JEREMIE.

Plany na 2013 r.

Spółka zamierza rozwijać działalność w zakresie udzielania pożyczek.

Wykres nr 14 Wyniki finansowe w roku 2012 (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



Kapitał zakładowy: 100 tys. zł

DGA S.A. posiada 50% udziałów w kapitale i głosach

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą praw własności

Profil działalności

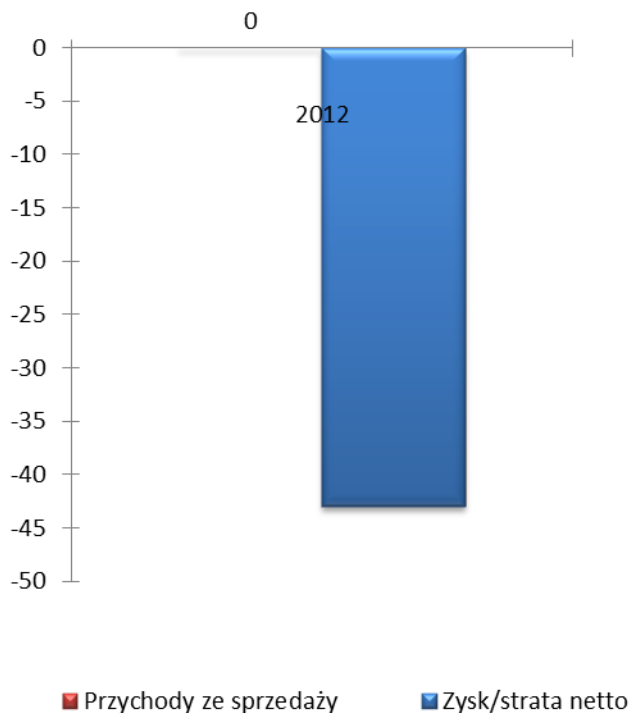
Spółka specjalizować ma się w zarządzaniu funduszami kapitałowymi.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Spółka powołana została w 2012 r. i miała być podmiotem zarządzającym funduszem kapitałowym powołanym w pierwszej kolejności przez DGA S.A. i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A., a następnie powołanym przez DGA S.A., W.Investments S.A. i Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.
Powołania funduszy kapitałowych nie doszły do skutku.

Plany na 2013 r.

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. W 2013 r. będą podejmowane strategiczne decyzje dla spółki w zakresie prowadzonej działalności.

Wykres nr 15 Wyniki finansowe w roku 2012 (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



Kapitał zakładowy: 100 tys. zł

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

Rok inwestycji: 2012

Spółka konsolidowana metodą pełną

Profil działalności

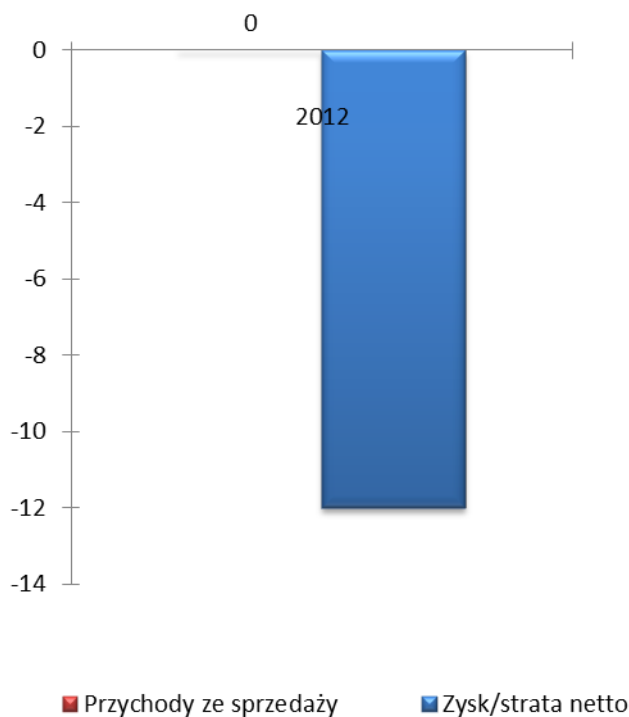
Spółka zajmuje się doradztwem dla firm w tarapatach i przy upadłościach. Oferta spółki skierowana jest do firm, które są bliskie ogłoszenia upadłości, w trakcie postępowania upadłościowego oraz ich wierzycieli. Doradcy z DGA CSF S.A. to syndycy, menedżerowie, prawnicy i biegli rewidenci z wieloletnim doświadczeniem, którzy są gotowi wesprzeć przedsiębiorców w sanowaniu trudnej sytuacji ich firm i co najważniejsze – uchronić przed likwidacją. Celem Spółki jest także uzyskanie statusu syndyka.

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku

Spółka została powołana w październiku 2012 r. i tworzyła strukturę organizacyjną oraz ofertę merytoryczną dla klientów.

Plany na 2013 r.

2013 rok będzie pierwszym pełnym okresem działalności spółki, w którym spółka będzie pozyskiwać klientów i rozpocznie prowadzenie postępowań upadłościowych zleconych przez sądy. Biorąc pod uwagę rosnącą liczbę upadłości w Polsce, która wg prognoz będzie narastać, a także proponowane zmiany w prawie upadłościowym i naprawczym kładącym nacisk na sanację i restrukturyzację przedsiębiorstw prognozuje się, że spółka powinna dynamicznie się rozwijać.

Wykres nr 16 Wyniki finansowe w roku 2012 (w tys. zł)

*przychody ze sprzedaży i wynik finansowy bez wyłączeń konsolidacyjnych

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

ul. Junaków
81-812 Sopot

www.pbs.pl

KRS: 0000189170
REGON: 002871041
NIP: 5850205642



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 ewaluacje 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



Kapitał zakładowy: 768 tys. zł

DGA S.A. posiada 8,4% 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



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.

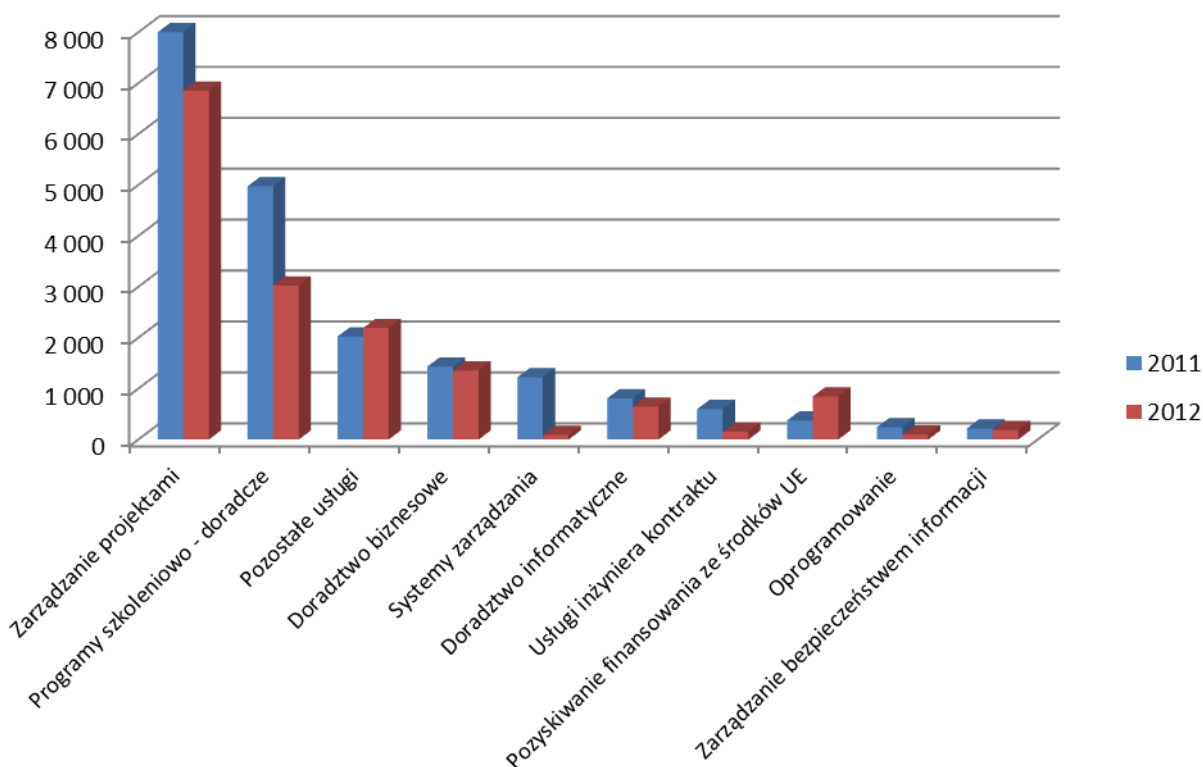
Poniższa tabela przedstawia wartość oraz udział procentowy przychodów w latach 2011 - 2012 w podziale na podstawowe rodzaje usług.

Tabela nr 3. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2011 – 2012 w podziale na podstawowe grupy produktów i usług (dane w tys. zł, bez wyłączeń konsolidacyjnych)

dane w tys. zł

Grupy produktów / usług	2011		2012	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Zarządzanie projektami	9 801	45,2%	6 849	44,4%
Programy szkoleniowo - doradcze	4 975	22,9%	3 026	19,6%
Pozostałe usługi	2 023	9,3%	2 190	14,2%
Doradztwo biznesowe	1 433	6,6%	1 355	8,8%
Systemy zarządzania	1 224	5,6%	91	0,6%
Doradztwo informatyczne	809	3,7%	644	4,2%
Usługi inżyniera kontraktu	598	2,8%	153	1,0%
Pozyskiwanie finansowania ze środków UE	377	1,7%	846	5,5%
Oprogramowanie	243	1,1%	99	0,6%
Zarządzanie bezpieczeństwem informacji	218	1,0%	185	1,2%
PODSUMOWANIE:	21 701	100,0%	15 438	100,0%

Wykres nr 17. Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i usług (w tys. zł)



Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A.**Tabela nr 4. Wartość przychodów pozostałych spółek w latach 2011-2012
(dane w tys. zł bez wyłączeń konsolidacyjnych)**

Spółka	Rodzaj usług	Przychody		Dynamika
		2012	2011	
R&C Union S.A.	operator sieci restauracji i klubów	22.575	29.227	-22,8%
CKL S.A.	szkolenia	3.973	1.878	111,6%
Blue energy Sp. z o.o.	doradztwo zarządcze	3.220	2.819	14,2%
Ateria Sp. z o.o.	internetowa platforma zakupu usług i audiobooków	2.866	2.486	15,3%
Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	księgowo-rachunkowe	2.447	2.540	-3,7%
DGA Optima Sp. z o.o.	fundusze strukturalne	1.575	1.314	19,9%
DGA Audyt Sp. z o.o.	audytorskie	1.529	1.541	-0,8%
DGA HCM Sp. z o.o.	wspomaganie zarządzania zasobami ludzkimi	1.388	1.042	33,2%
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	usługi prawne	729	642	13,6%
Allcards Sp. z o.o.	pogotowie kartowe	172	176	-2,3%
Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.*	Usługi doradztwa biznesowego	151	-	-
DGA CF Sp. z o.o.* **))	udzielanie pożyczek	4	-	-
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	portal wydarzeń kulturalnych	2	28	-92,9%
Life Fund Sp. z o.o.*	zarządzanie funduszami kapitałowymi	-	-	-
DGA CSF S.A.*	sanacja firm	-	-	-

*spółka powstała w 2012 r.

** ze względu na rodzaj prowadzonej działalności przedstawiono przychody finansowe

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 2012 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. miała dwóch odbiorców, których udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów skonsolidowanych ogółem. Były to następujące podmioty:

- Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości – 21,3% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektu "Efektywność energetyczna w praktyce"),
- Urząd Marszałkowski w Łodzi – 11,6%% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektów „Wspieramy nowe zatrudnienie" i "Szkoła przedsiębiorczości kompetencji kluczowych").

Struktura geograficzna sprzedaży

Grupa Kapitałowa DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Zarówno w 2012, jak i 2011 roku sprzedaż na rynki zagraniczne występowała incydentalnie (poniżej 0,1% 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 2012 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 z Grupy Kapitałowej DGA S.A), która jako podwykonawca realizuje dla DGA S.A. projekt „Efektywność energetyczna w praktyce”. Zakupy od CKL S.A. stanowiły 18,2% 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.

3. Prace rozwojowe

Realizacja dużych, kompleksowych projektów szkoleniowo-doradczych wymusza korzystanie z zaawansowanych narzędzi informatycznych wspierających zarządzanie, w tym monitoring i rozliczanie projektów. W DGA S.A. został zaprojektowany, zaimplementowany i wdrożony autorski system informatyczny ComaZ, który dostosowywany jest do specyfiki każdego projektu. ComaZ stanowi istotne wsparcie dla koordynacji prac w zespole projektowym pod kątem przepływu informacji. Umożliwia bieżące przygotowywanie raportów, zestawień wskaźników oraz wgląd w realizowane w ramach projektu prace i wykorzystane zasoby.

System ComaZ posiada zaawansowane narzędzia do generowania raportów i analizowania danych w różnych ujęciach. Możliwe jest szybkie rozszerzanie systemu o nowe funkcjonalności, dzięki czemu rozwój systemu nadąża za ciągle zmieniającymi się wymaganiami projektowymi.

DGA S.A. stworzyła i uruchomiła w 2012 r. dwa nowe portale internetowe www.feeldate.com oraz www.inclick.pl.

Spółka Ateria Sp. z o.o. kontynuowała dynamiczny rozwój portalu www.fastdeal.pl oraz www.audiobook.pl, a także wdrożyła nowy portal www.audeo.pl. Dodatkowo opracowała aplikacje mobilne na smartfony FastDeal Live oraz Audeo.

Spółka Allcards Sp. z o.o. wdrożyła nową usługę telepomocy „telebiedronka” (www.telebiedronka.pl).

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 2012 rok.

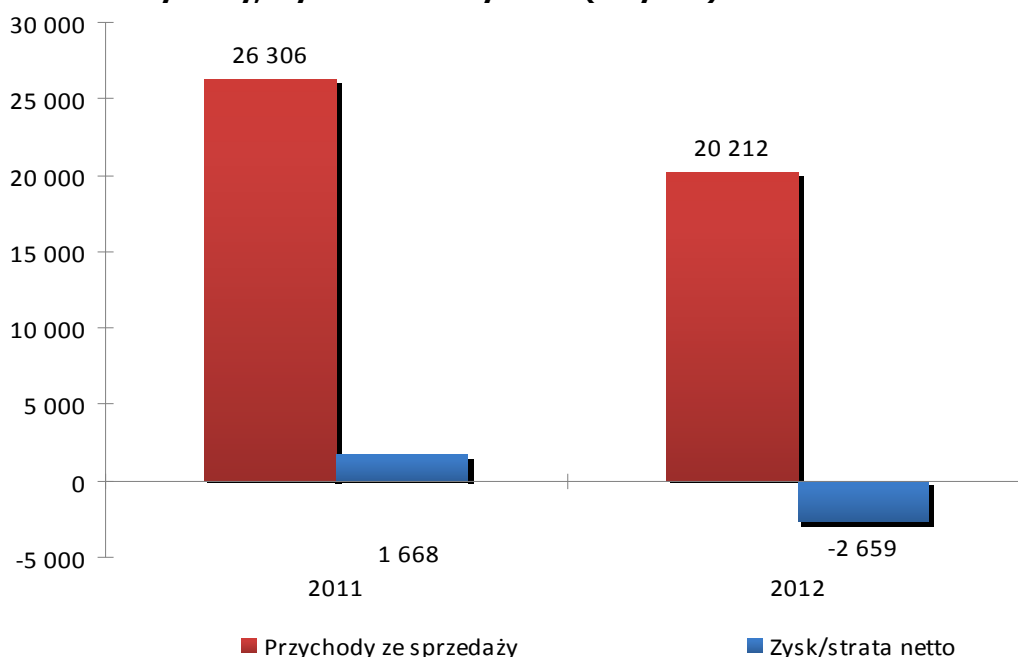
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela nr 5. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys.)

Wyszczególnienie	2012	2011	Zmiana 2012 do 2011
Przychody netto ze sprzedaży	20 212	26 306	-6 094
Koszt własny sprzedaży	19 144	21 781	-2 637
Zysk / Strata brutto ze sprzedaży	1 068	4 525	-3 457
Koszty sprzedaży	355	1 745	-1 390
Koszty ogólnego zarządu	2 379	2 810	-431
Zysk / Strata ze sprzedaży	-1 666	-30	-1 636
Pozostałe przychody operacyjne	414	763	-349
Pozostałe koszty operacyjne	680	754	-74
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-11	-177	166
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	-1 943	-198	-1 745

Przychody finansowe	488	773	-285
Koszty finansowe	1 335	43	1 292
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	153	1 165	-1 012
Zaprzestanie konsolidacji	0	0	0
Zysk /Strata przed opodatkowaniem	-2 637	1 697	-4 334
Podatek dochodowy bieżący	6	28	-22
Podatek dochodowy odroczony	16	1	15
Zysk/strata netto	-2 659	1 668	-4 327

Wykres nr 18. Przychody, wynik finansowy netto (w tys. zł)



W 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 20.212 tys. zł i były o 23,2% niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 12,1%. Pozwoliło to wypracować Grupie Kapitałowej DGA S.A. zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1.068 tys. zł. Spadek przychodów, jak i kosztów wynika głównie z przyjętej strategii spółki dominującej polegającej na wydzielaniu 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. Takim przykładem jest wydzielenie Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Po drugie inwestycje kapitałowe w spółki inwestycyjne, które nie są spółkami zależnymi są wyłączone z konsolidacji i tym samym nie są uwidocznione w przychodach.

Dodatkowo realizowano mniejszą liczbę projektów finansowanych ze środków unijnych oraz ponoszono koszty na projekty, które w efekcie nie weszły do realizacji (projekt JEREMIE i KFK). Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ponoszenie zwiększonych kosztów jest trwająca transformacja spółki dominującej DGA S.A. ze spółki konsultingowej w spółkę inwestycyjną. Obecnie DGA S.A. buduje portfel inwestycyjny spółek, które następnie będą rozwijane, a procesy dezinvestycyjne będą następować w kolejnych latach. Dodatkowo w poczet kosztów operacyjnych DGA S.A. utworzono rezerwę w wysokości 632 tys. zł związaną z rozliczeniem jednego z projektów szkoleniowych.

Koszty sprzedaży w 2012 r. wyniosły 355 tys. zł i były niższe o 79,7% w stosunku do 2011 r. Spadek kosztów sprzedaży związany był z niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych, reorganizacją tej działalności w DGA S.A. i przeniesieniu części ciężaru tych kosztów na spółki, które powstały z wydzielenia departamentów.

W rezultacie trwających procesów restrukturyzacji obszarów back office w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej DGA S.A., wdrożeniu działań optymalizujących i dyscyplinie kosztowej, koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2012 r. 2.379 tys. zł i były niższe o 15,3% niż w roku poprzedzającym.

Na pozostałe przychody operacyjne w 2012 r. w wysokości 414 tys. zł składa się przede wszystkim dodatni wynik na sprzedaży jednej z nieruchomości spółki dominującej DGA S.A., rozliczenie dotacji w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o. oraz rozliczenie proporcjonalne dotacji w spółce Ad Akta S.A., do momentu wyjścia spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wartość pozostałych kosztów operacyjnych (680 tys. zł) wynika przede wszystkim z utworzonych rezerw na ewentualne kary lub odszkodowania związanych z zrealizowanymi projektami, dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości firmy Alekiedy.pl Sp. z o.o. oraz utworzeniem odpisów aktualizujących należności.

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 488 tys. zł. Na przychody finansowe składają się przede wszystkim:

- odsetki od lokat bankowych i udzielonych pożyczek,
- otrzymane dywidendy,
- wynik na sprzedaży spółki Ad Akta S.A.

Koszty finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 1.335 tys. zł i wynikały głównie z wyceny akcji notowanych na GPW (-1.288 tys. zł). Dotyczy to przede wszystkim spółki R&C Union S.A., której kurs akcji na 31.12.2012 r. wynosił 0,93 zł, natomiast kursem odniesienia był kurs z 31.12.2011 r., który wynosił 1,23 zł (spadek o 24,4%).

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w 2012 r. stratę netto w wysokości 2.659 tys. zł. Dla porównania w 2011 roku Grupa Kapitałowa DGA S.A. wygenerowała zysk netto w wysokości 1.668 tys. zł.

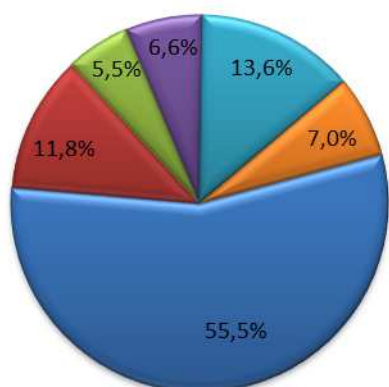
2.1. Wyniki na segmentach branżowych

Tabela nr 6. Wyniki na segmentach branżowych (w tys. zł)

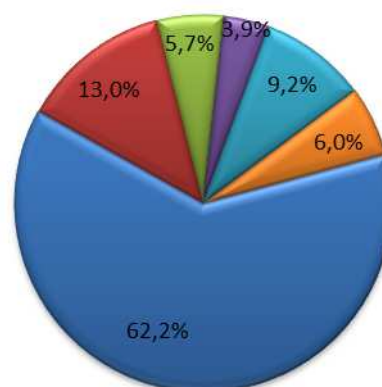
Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2012	2011	zmiana 2012 do 2011	2012	2011	zmiana 2012 do 2011
Projekty Europejskie	11 673	16 779	-5 106	71	1 737	-1 666
Konsulting Zarządczy i Finansowy	2 478	3 491	-1 013	200	378	-178
Archiwizowanie dokumentów	1 159	1 549	-390	267	372	-105
Doradztwo personalne	1 388	1 042	346	-19	8	-27
Portale internetowe	2 866	2 488	378	1 077	1 961	-884
Nie przypisane segmentom	1 462	1 608	-146	79	169	-90
Wartość ogółem*	20 212	26 306	-6 094	1 068	4 525	-3 457

*po wyłączeniach konsolidacyjnych

Wykres nr 19. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.



2012



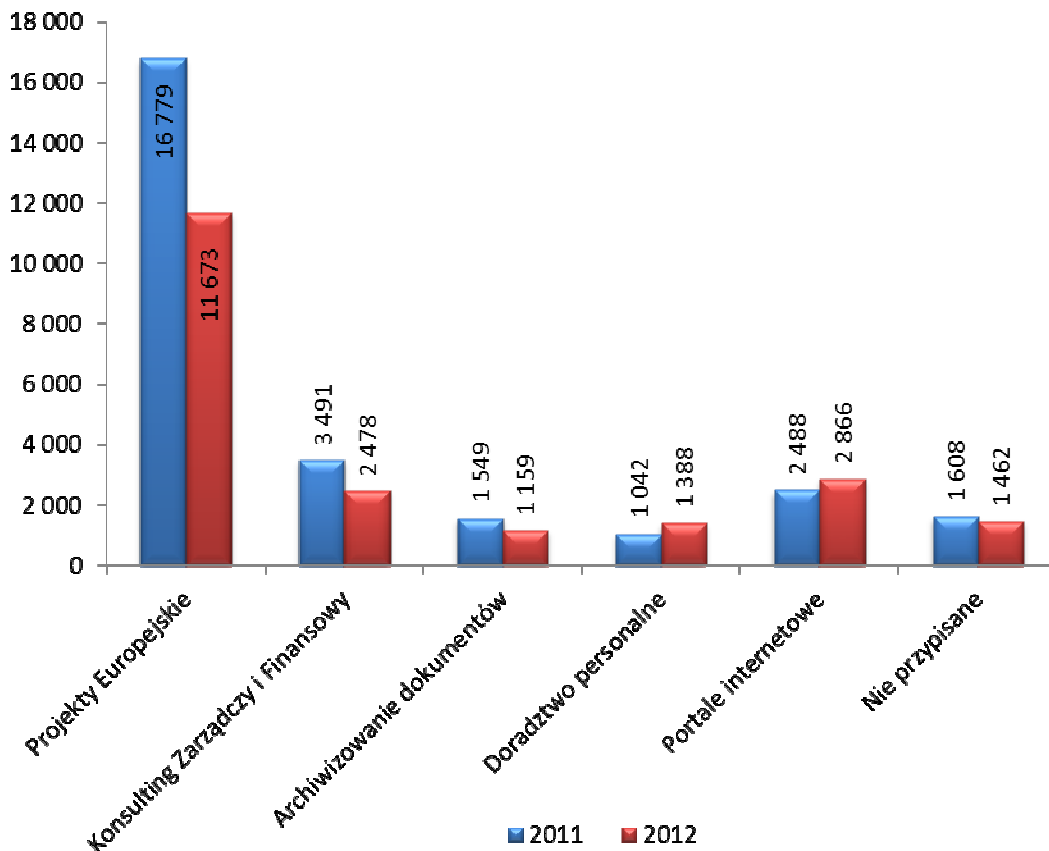
2011

- Projekty Europejskie
- Archiwizowanie dokumentów
- Portale internetowe
- Konsulting Zarządczy i Finansowy
- Doradztwo personalne
- Nie przypisane

Tabela nr 7. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	2012	2011
Projekty Europejskie	0,6%	10,4%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	8,1%	10,8%
Archiwizowanie dokumentów	23,0%	24,0%
Doradztwo personalne	-1,4%	0,8%
Portale internetowe	37,6%	78,8%
Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży razem	5,3%	17,2%

Wykres nr 20. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wg segmentów operacyjnych (bez wyłączeń konsolidacyjnych, w tys. zł)



Segment Projektów Europejskich w 2012 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 11.673 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 71 tys. zł, co oznacza 0,6% marżę. W porównaniu z rokiem 2011 przychody spadły o 30,4%. Niższe przychody wynikają z mniejszej liczby realizowanych projektów unijnych, co jest związane z wyczerpaniem środków unijnych z perspektywy finansowania 2007-2013. Na znaczne obniżenie marży wpływ miały koszty związane z prowadzonymi w ramach segmentu pracami nad stworzeniem innowacyjnej platformy usług internetowych www.inclick.pl, która wystartowała w czerwcu 2012 r. W 2013 r. portal ten został wydzielony z DGA S.A., a prawa do portalu wniesione do nowo utworzonej spółki Inclick Sp. z o.o. Ponadto w segmencie tym utworzono rezerwę w wysokości 632 tys. zł, która obciążała wynik finansowy, co związane jest z rozliczeniem jednego z projektów szkoleniowych.

Segment Portale internetowe prezentuje wyniki spółki Ateria Sp. z o.o., która prowadzi serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl, sklep internetowy www.audiobook.pl i www.audeo.pl oraz wyniki spółki Allcards Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. Segment wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 2.866 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w kwocie 1.077 tys. zł. Wzrost przychodów o 15,2% w stosunku do 2011 r. wynika przede wszystkim z poszerzenia oferty na portalach, a także wdrożenia nowych usług i serwisów (audeo.pl, FastDeal Live).

Trzecim pod względem przychodów był Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który przy przychodach na poziomie 2.478 tys. zł osiągnął 8,1% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 200 tys. zł. W 2011 r. przychody wynosiły 3.491 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 378 tys. zł. Gorsze wyniki są efektem m.in. prac związanych z wydzieleniem Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w odrębny podmiot gospodarczy oraz niższymi marżami na realizowanych projektach wynikających z działań konkurencji, która w obliczu spowolnienia gospodarczego walczy o projekty oferując ceny z pogranicza rentowności.

Segment Doradztwa personalnego wygenerował 1.388 tys. zł przychodów, co przełożyło się na stratę brutto na sprzedaży w wysokości 19 tys. zł. Segment ten reprezentowany przez spółkę DGA HCM Sp. z o.o. poddany został procesowi restrukturyzacji, co powinno wpłynąć na osiągnięcie rentowności już w 2013 r.

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 31.12.2011 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 10,7%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- odpis aktualizujący wartość firmy Alekiedy.pl Sp. z o.o.,
- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- istotne zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych związanych ze sprzedażą spółki Ad Akta S.A.
- sprzedaż jednej z nieruchomości spółki dominującej DGA S.A.

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

Wyszczególnienie	31-12-2012	31-12-2011	% zmiany do 31-12-2011	% struktura 31-12-2012
Aktywa trwałe	6 765	8 108	-16,6%	20,5%
Wartość firmy	771	975	-20,9%	2,3%
Wartości niematerialne	1 232	1 421	-13,3%	3,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 104	3 281	-35,9%	6,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 639	1 594	2,8%	5,0%
Udzielone pożyczki	264	162	63,0%	0,8%
Pozostałe należności	100	0	100,0%	0,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	655	675	-3,0%	2,0%
Aktywa obrotowe	26 166	28 752	-9,0%	79,5%
Zapasy	40	42	-4,8%	0,1%
Udzielone pożyczki	2891	671	330,8%	8,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 759	3 108	-11,2%	8,4%
Pozostałe należności	5 644	5 122	10,2%	17,1%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	9 426	11 084	-15,0%	28,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 406	8 725	-38,0%	16,4%
Zaokrąglenia	1	0	-	-
AKTYWA OGÓŁEM	32 932	36 860	-10,7%	100,0%

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- niższy poziom środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 3.319 tys. zł,
- wzrost wartości pożyczek krótkoterminowych o 2.220 tys. zł,
- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 1.658 tys. zł, wynikające głównie z ujemnej wyceny akcji notowanych na GPW i sprzedaży akcji spółki Ad Akta S.A.
- wzrost poziomu pozostałych należności o 522 tys. zł,
- zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 349 tys. zł.

Tabela nr 9. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,58	0,76
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,72	3,13
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,74	1,00

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

Wyszczególnienie	31-12-2012	31-12-2011	% zmiany do 31-12-2011	% struktura 31-12-2012
Kapitał własny	23 584	26 376	-10,6%	71,6%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	23 479	26 169	-10,3%	71,3%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	27,5%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 935	15 644	1,9%	48,4%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	98	-65,3%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	0	100,0%	3,0%
Akcje własne	-20	0	-100,0%	-0,1%
Zyski/straty zatrzymane	-2 512	1 385	-281,4%	-7,6%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	105	207	-49,3%	0,3%
Zobowiązania długoterminowe	339	1 082	-68,7%	1,0%
Pożyczki i kredyty bankowe	0	145	-100,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	40	34	17,6%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	80	94	-14,9%	0,2%
Rezerwy	12	31	-61,3%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	207	759	-72,7%	0,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	19	-100,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 011	9 404	-4,2%	27,4%
Pożyczki i kredyty bankowe	0	5	-100,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	268	287	-6,6%	0,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3	13	-76,9%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	1 124	670	67,8%	3,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 316	852	54,5%	4,0%

Pozostałe zobowiązania	6 300	7 540	-16,4%	19,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	37	-100,0%	0,0%
Zaokrąglenia	-2	-2	0,0%	0,0%
PASYWA OGÓŁEM	32 932	36 860	-10,7%	100,0%

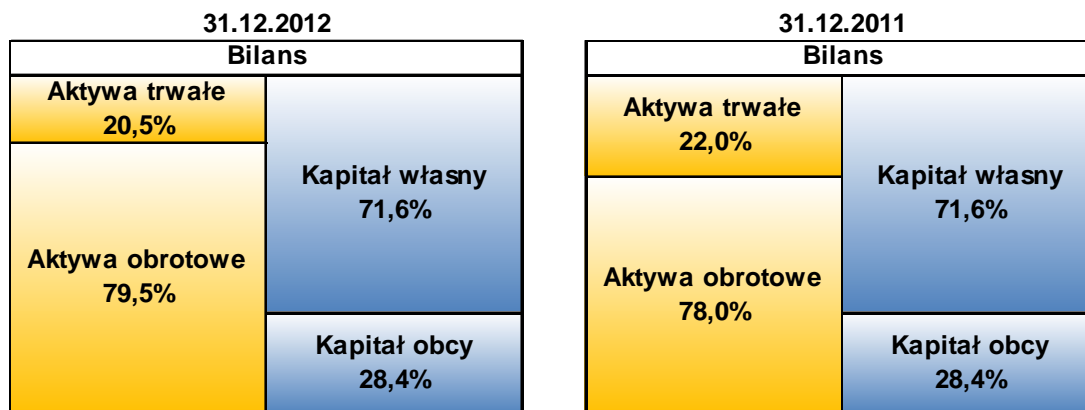
Na spadek wartości kapitału własnego wpływ miała głównie wypracowana strata netto w wysokości 2.659 tys. zł.

Zmniejszenie zobowiązań długoterminowych jest efektem sprzedaży spółki Ad Akta S.A, co wpłynęło na zmniejszenie pozycji pozostałych zobowiązań i zaciągniętych pożyczek.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia pozycji pozostałych zobowiązań o 1.240 tys. zł,
- wzrostu poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 464 tys. zł,
- zwiększenia rezerw krótkoterminowych o 454 tys. zł.

Diagram nr 2. Struktura bilansu



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 11. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,72	0,72
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,49	3,25
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,54	3,39
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,34	0,33

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

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

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

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

4. Przepływy środków pieniężnych

Tabela nr 12. Przepływy środków pieniężnych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2012	2011	zmiana do 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 726	2 509	-4 235
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 765	-6 411	4 646
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	172	868	-696
Razem przepływy netto	-3 319	-3 034	-285
Środki pieniężne na koniec okresu	5 406	8 725	-3 319

Na przepływy z działalności operacyjnej w 2012 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- poniesiona strata netto (-2.659 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (+1.287 tys. zł),
- amortyzacja (+886 tys. zł),
- wzrost należności (-857 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-770 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (+433 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- udzielonych pożyczek (-3.130 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+1.038 tys. zł),
- zwrotu udzielonych pożyczek (+690 tys. zł),
- wydatki na zakup majątku trwałego (-484 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+459 tys. zł),
- wydatków na zakup udziałów i akcji (-400 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika głównie z wpływu udzielonej pożyczki oraz emisji akcji i udziałów w podmiotach zależnych.

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 13. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wyszczególnienie	2012	2011
Rentowność sprzedaży brutto (%)	5,3%	17,2%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-13,2%	6,3%
Rentowność majątku ROA (%)	-7,6%	4,8%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-10,6%	6,5%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	28,4%	28,4%
Trwałość struktury finansowania (%)	72,6%	74,5%

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

Rentowność sprzedaży netto	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność majątku ROA	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Aktywa ogółem na początek okresu} + \text{Aktywa ogółem na koniec okresu})/2}$
Rentowność kapitału własnego ROE	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu})/2}$
Stopa ogólnego zadłużenia	=	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$
Trwałość struktury finansowania	=	$\frac{\text{Kapitał własny na koniec okresu} + \text{zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$

W roku 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 14. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik bieżącej płynności	2,90	3,06
Wskaźnik płynności szybkiej	2,90	3,05
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,60	0,93

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 nawet możliwość spłacenia ponad połowy bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa. Dodatkowym zabezpieczeniem płynności finansowej spółki dominującej DGA S.A. jest przyznany limit kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 3 mln PLN.

VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2012 ROKU**1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku**

Tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu obowiązującym w 2012 r. stanowi załącznik do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 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_19_10_2011_final.pdf
oraz na stronie internetowej spółki www.dga.pl.

Od 1 stycznia 2013 r. obowiązywać będą zaktualizowane „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Zmiany zostały wprowadzone uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.

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. DGA S.A. odstąpiło od rekomendowanej transmisji obrad walnych zgromadzeń, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania ich na stronie internetowej oraz zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka w 2012 r. przestrzegała wszystkich obowiązujących i wymaganych zasad (reguł) objętych częściami II, III i IV „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” z wyjątkiem zasady zapewnienia funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim (zasada II.2). Zarząd DGA S.A. podjął w tej kwestii stosowną uchwałę. Decyzja ta podjęta została z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz koszty związane z pełnym dostosowaniem się do wymogów zasady części II.2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

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 2012 r. prezentowała się następująco:

Tabela nr 15. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2012 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 nr 16. 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 uprzywilejowane:	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 wyrażeniu 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 wyrażenia zgody lub jeżeli właściciele przynajmniej 50% akcji uprzywilejowanych odmówią wyrażenia zgody, Zarząd w terminie 3 dni informuje o tym akcjonariusza posiadającego największą liczbę akcji uprzywilejowanych, który w terminie 21 dni wskazuje ich nabywcę, uzyskawszy uprzednio jego pisemną zgodę.

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

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

Ograniczenia w procesie przekształcenia akcji imiennych na akcje na okaziciela

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

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

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

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

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

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

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

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkownikowi wieczystem 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 2012 roku

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

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

Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.

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

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

Prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu mają:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Odpowiedź na żądanie ujawnienia informacji uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są

dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez Akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2012 r.

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

W 2012 r. skład Rady Nadzorczej nie ulegał zmianie.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Na 31 grudnia 2012 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 2012 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 jest następujący:

- prof. dr hab. Robert Gwiazdowski – Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego,
- Jarosław Dominiak – Członek Komitetu Inwestycyjnego,
- Leon Komornicki – Członek Komitetu Inwestycyjnego.

Zasady działania Rady Nadzorczej w 2012 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 2012 roku

Skład Zarządu Spółki od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 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 szczególne w ramach wewnętrznego podziału obowiązków. W zakresie tym wymagana jest uchwała Zarządu podjęta jednomyślnie przy obecności wszystkich Członków Zarządu.

Poszczególni Członkowie Zarządu zobowiązani są do:

- a) podejmowania wszelkich niezbędnych czynności, do realizacji których są upoważnieni w zakresie zarządzania i kierowania przydzielonymi Departamentami Biznesowymi Spółki, w tym również: prowadzenia i realizowania polityki kadrowej (w odniesieniu do osób wchodzących w skład Departamentu), realizowania ustalonego na mocy uchwały Zarządu, planu rocznego i budżetu Departamentu, jak również ustalonych przez Zarząd planów wydatków i inwestycji Departamentu,
- b) natychmiastowego przekazywania Prezesowi Zarządu wiarygodnych informacji, jak również udzielania w tym zakresie niezbędnych wyjaśnień, dotyczących bieżących i istotnych spraw związanych z działalnością Spółki, a w szczególności z działalnością podległego Departamentu Biznesowego Spółki,
- c) zapewnienia terminowego przekazywania przez podległy Departament wszelkich niezbędnych dokumentów oraz wiarygodnych informacji, w sposób umożliwiający ich ewidencjonowanie w odpowiednich systemach Spółki,
- d) zapewnienia przestrzegania wszelkich obowiązujących w Spółce norm i regulacji wewnętrznych, przez osoby wchodzące w skład podległego Departamentu.

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

W spółce powołano prokurentów:

- a) pan Błażej Piechowiak – (prokura samoistna) Dyrektor Zarządzający Spółki,
- b) pan Michał Borucki – (prokura łączna).

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

Zarząd powoływany jest przez Walne Zgromadzenie zgodnie z trybem opisanym poniżej. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa cztery lata. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na następne kadencje Zarządu.

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

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

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

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

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

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

8. Zasady zmiany Statutu Spółki

Do zmian Statutu Spółki stosuje się Art. 430 Kodeksu Sółek 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 2012 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 dezinwestycji 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 na dzień 31.12.2012 r.

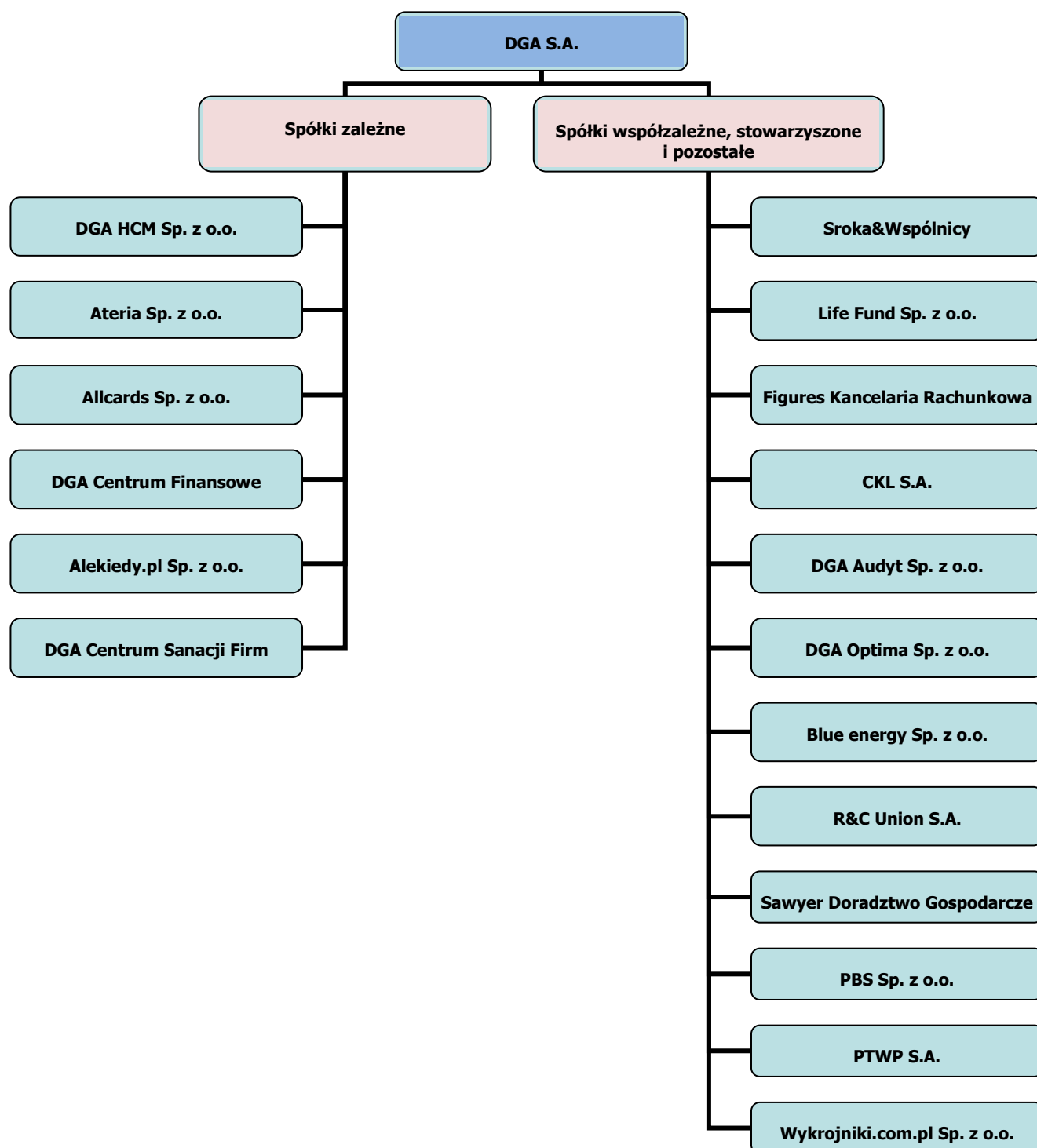


Diagram 4. Podział inwestycji wg rodzaju spółek na 31.12.2012 r.

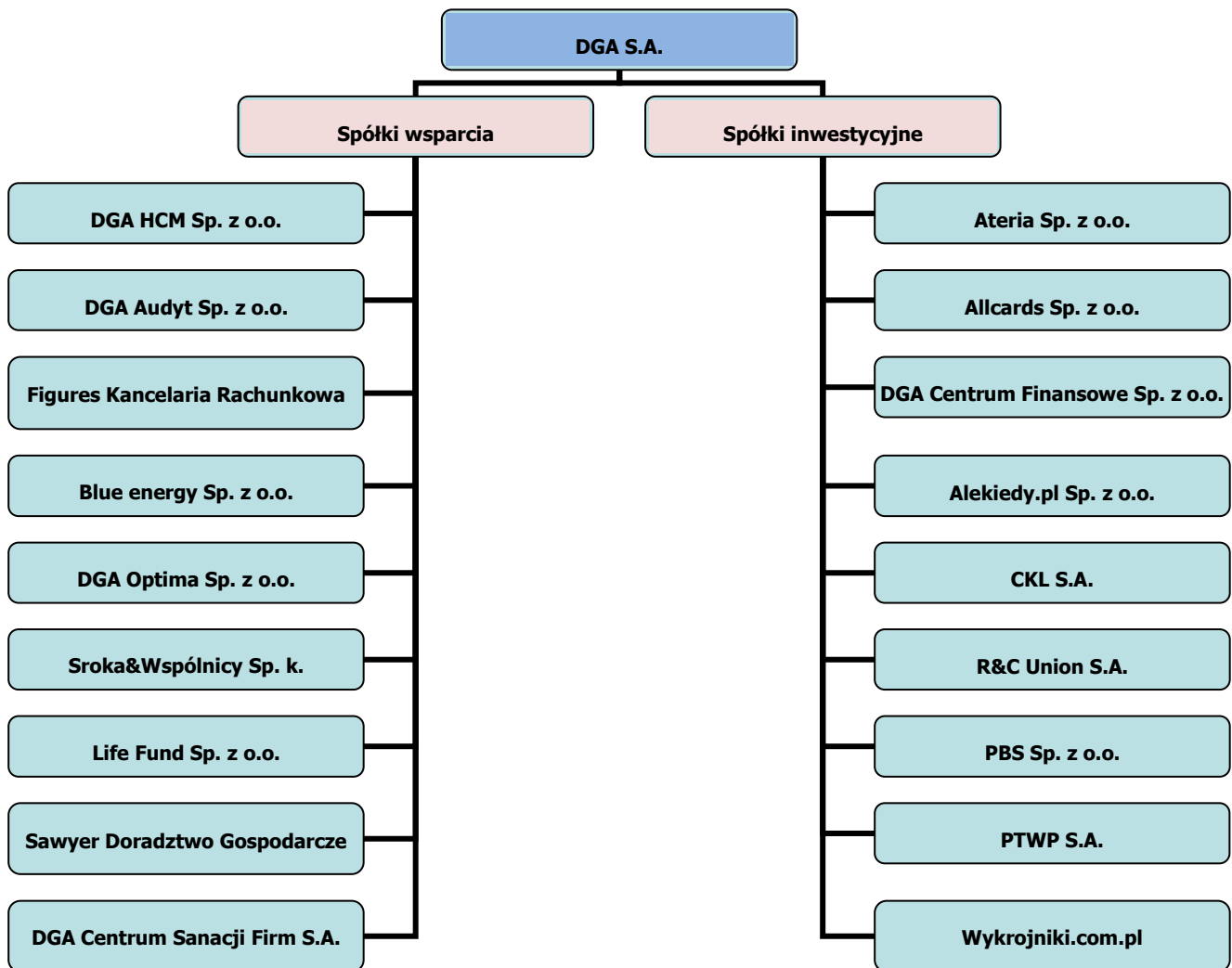


Tabela nr 17. Inwestycje spółki dominującej DGA S.A. na 31.12.2012 r.

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	DGA HCM 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
2.	Allcards 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.	(98,3% udziałów w kapitale zakładowym, 98,3% głosów na ZW)	internetowa platforma zakupu usług (www.fastdeal.pl) sprzedaż audiobooków (www.audiobook.pl), www.audeo.pl
4.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	(63,1% ogółu wkładów, 49% głosów)	świadczenie usług prawnych

5.	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
6.	FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	(74,8% udziałów w kapitale zakładowym, 49,7% głosów na ZW)	usługowe prowadzenie ksiąg handlowych oraz prowadzenie usług w zakresie kadr i płac
7.	Alekiedy.pl Sp. z o.o.	(50,02% udziałów w kapitale zakładowym, 50,02% głosów na ZW wraz ze spółką zależną)	Portal wydarzeń kulturalnych www.alekiedy.pl
8.	DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	(70,0% udziałów w kapitale zakładowym, 70,0% głosów na ZW)	działalność w zakresie udzielania pożyczek
9.	Life Fund Sp. z o.o.	(50,0% udziałów w kapitale zakładowym, 50,0% głosów na ZW)	działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi
10.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	(49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
11.	DGA Audyt Sp. z o.o.	(73,9% udziałów w kapitale zakładowym, 48,6% głosów na ZW)	działalność związana z badaniami sprawozdań finansowych, przeglądami sprawozdań finansowych, due dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
12.	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;
13.	Blue energy Sp. z o.o.	(33,9% udziałów w kapitale zakładowym, 33,9% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania
14.	R&C Union S.A.	(31,5% udział w kapitale zakładowym, 31,5% głosów na WZ)	operator sieci restauracji Sioux i Fenix, sieci klubów muzycznych Lizard King oraz sieci klubów muzycznych - restauracji Fever
15.	Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	(30,0% udziałów w kapitale zakładowym, 30,0% głosów na ZW)	Doradztwo biznesowe, transakcyjne, wyceny finansowe
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.	(8,4% udziałów w kapitale zakładowym, 8,4% 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

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

Tabela nr 18. Jednostki podlegające konsolidacji

1. Spółki wsparcia	Metoda konsolidacji
DGA HCM Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	metoda pełna
Life Fund Sp. z o.o.	metoda praw własności
DGA Audyty Sp. z o.o.	metoda praw własności
FIGURES Kancelaria Rachunkowa 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
DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	metoda pełna
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	metoda pełna
CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A.	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	nie podlega

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 2012 r. spółka dominująca DGA S.A. nie zaciągnęła jakichkolwiek kredytów i pożyczek oraz nie nastąpiło wypowiedzenie umowy na kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego.

Spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A. zaciągały w 2012 r. pożyczki od spółki dominującej. Informacja przedstawiona została w punkcie 8.

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

Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. w 2012 roku nie udzielały i nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji. Natomiast na zlecenie DGA S.A. w ramach przyznaných limitów ubezpieczeniowych i bankowych instytucje wystawiały gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe jako zabezpieczenie wpłacanych wadium lub jako zabezpieczenie należytego wykonania umów. Na dzień 31 grudnia 2012 r. instytucje na zlecenie DGA S.A. wystawiły gwarancje na kwotę 1.740 tys. zł.

5. 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 57 zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym.

6. 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 2012 r. przedstawiają poniższe tabele:

Tabela nr 19. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2012 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 nr 20 Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Audyt Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2012 r.:

Imię i nazwisko udziałowca	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Andrzej Głowacki	1	500	0,1%	0,1%

Tabela nr 21. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2012 r.:

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	10	10 000	10,0%	10,0%
Anna Szymańska	10	10 000	10,0%	10,0%

Tabela nr 22. Stan posiadania akcji DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2012 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%

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

Tabela nr 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 nr 24 Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień publikacji raportu:

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	10	10 000	10,0%	10,0%
Anna Szymańska	10	10 000	10,0%	10,0%

Tabela nr 25 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 nr 26 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%

7. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych

W 2012 roku DGA S.A. nie przeprowadzała emisji kapitałowych papierów wartościowych.

8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o udzielonych przez DGA S.A. w 2012 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela nr 27. Pożyczki udzielone przez DGA S.A. w 2012 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Ateria Sp. z o.o.	200.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-01-2013 r.
Fundacja Wspieramy Wielkich Jutra	50.000 zł	Stałe	31-03-2013 r.
R&C Union S.A.	200.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	30-09-2012 r.
R&C Union S.A.	49.967 zł	-	30-11-2012 r.
R&C Union S.A.	2.500.000 zł	Stałe	31-12-2013 r.

Informacje o udzielonych przez DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. w 2012 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela nr 28. Pożyczki udzielone przez DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. w 2012 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Podmiot niepowiązany	10.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-12-2012 r.
Podmiot niepowiązany	5.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-01-2013 r.

Podmiot niepowiązany	20.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-12-2012 r.
Podmiot niepowiązany	15.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-12-2012 r.
Podmiot niepowiązany	30.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-12-2012 r.
Podmiot niepowiązany	40.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-12-2012 r.
DGA HCM Sp. z o.o.	5.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-12-2012 r.
DGA Optima Sp. z o.o.	5.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	31-12-2012 r.

9. Opis pozycji pozabilansowych

Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. nie posiadają należności warunkowych.

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

DGA S.A. udzieliła poręczenia weksla spółce niezależnej Ad Akta S.A. do wysokości 145 tys. zł. Weksel stanowi zabezpieczenie umowy pożyczki udzielonej przez Łódzką Agencję Rozwoju Regionalnego S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 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 (ubezpieczeniowych i bankowych) na łączną sumę 15 436 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.

W dniu 31 marca 2011 roku DGA S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. Wierzytelność wynika z odmowy zapłaty przez ARP S.A. części należności za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okręgowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

Szczegóły opisano w punkcie III w akapicie dotyczącym „Zdarzenia korporacyjne” pkt 1.

11. Informacja o umowach z biegłym rewidentem

W dniu 16 marca 2011 r. roku Rada Nadzorcza DGA S.A. dokonała wyboru spółki BDO Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki DGA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A. za rok 2011 i 2012. BDO Sp. z o.o. wybrana została także w celu przeprowadzenia przeglądów jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 30 czerwca 2012 roku. Umowa o badanie sprawozdania finansowego zawarta została w dniu 14 kwietnia 2011 roku.

Tabela nr 29 Wynagrodzenie biegłych rewidentów w latach 2011-2012

Lp.	Zakres	2011 kwota netto w zł	2012 kwota netto w zł
1	Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27.000,00	27.000,00
2	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16.000,00	16.000,00
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi	0	0
Razem		43.000,00	43.000,00

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 2012 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, 15.03.2013 r.