

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

ZA ROK 2011

SPIS TREŚCI	STR.
I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2011 roku	4
II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	6
III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność DGA w 2011 roku	8
IV. Wskazanie czynników i zdarzeń, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie przynajmniej najbliższego roku obrotowego ..	17
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2011	17
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	17
3. Strategia działania.....	17
3.1. Działalność DGA w 2011 r.....	18
3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2012 - 2013	18
3.3. Strategia inwestycyjna.....	19
3.3.1. Cele inwestycyjne.....	19
3.3.2. Proces inwestycji.....	19
3.3.3. Polityka zarządzania inwestycjami	22
3.3.4. Proces wychodzenia z inwestycji	22
3.4. Działalność pożyczkowa	22
4. Czynniki zewnętrzne	24
5. Czynniki wewnętrzne	24
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	25
V. Rynek i oferowane usługi	29
1. Produkty i usługi oferowane przez DGA	29
2. Struktura sprzedaży.....	30
3. Prace rozwojowe.....	32
VI. Wyniki finansowe	33
1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	33
2. Sprawozdanie z pełnego dochodu	33
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	35
3. Bilans	36
3.1. Sytuacja majątkowa	36
3.2. Źródła finansowania	38
4. Przepływy środków pieniężnych	40
5. Wybrane wskaźniki finansowe	40
VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku	42
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku	42

2.	Znaczący Akcjonariusze	42
3.	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele	43
4.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia	43
5.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	44
6.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów... ..	48
7.	Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	51
8.	Zasady zmiany Statutu Spółki	51
9.	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	51
VIII.	Informacje uzupełniające.....	52
1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	52
2.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach	53
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	55
4.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	56
5.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących.....	56
6.	Stan posiadania akcji DGA i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	56
7.	Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych.....	57
8.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	58
9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.	58
10.	Informacja o umowach z biegłym rewidentem	58
11.	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 DGA S.A. w 2011 r.	59
12.	Kodeks etyczny środowiska	59
13.	Kalendarium Konferencji i Wydarzeń w 2012 roku	62

I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2011 ROKU

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. należąca do Grupy Kapitałowej DGA zmieniła nazwę na FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> Objęcie udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego w AleKiedy.pl Sp. z o.o.; w wyniku przeprowadzonych transakcji bezpośredni udział DGA S.A. stanowi 31,75% kapitału zakładowego AleKiedy.pl, natomiast łącznie bezpośrednio i pośrednio – poprzez Ateria Sp. z o.o. (dawniej DGA FastDeal Sp. z o.o.) – DGA S.A. posiada 49,09% udział
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> Publikacja wyników za 2010 rok Wybór przez Radę Nadzorczą DGA firmy BDO Sp. z o.o. do badania sprawozdań finansowych za lata 2011-2012 Zbycie udziałów w DGA Amber Sp. z o.o. Złożenie do Sądu Okręgowego w Warszawie pozwu o zapłatę należności w wysokości 3,7 mln zł wraz z odsetkami przeciwko Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A. Konwersja i asymilacja 40.066 akcji DGA S.A. – konwersja z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> Publikacja wyników za I kwartał 2011 r. Podpisanie z PZU S.A. umowy o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z limitem 5 mln zł
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż wszystkich udziałów w spółce Braster Sp. z o.o. za kwotę 1,07 mln zł Zbycie wszystkich posiadanych udziałów w spółce DGA Energia Sp. z o.o. za kwotę 550 tys. zł Zwiększenie udziału z 80% do 100% w spółce Allcards Sp. z o.o. Podpisanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy dotyczącej realizacji projektu szkoleniowego „Efektywność energetyczna w praktyce”. Całkowita wartość umowy wynosi 8,2 mln zł
LIPIEC	<ul style="list-style-type: none"> DGA S.A. została wyróżniona w ramach „Akcji Inwestor” – stworzonej z inicjatywy redakcji dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” jako spółka giełdowa, która prowadzi aktywny dialog z indywidualnymi inwestorami Centrum Kreowania Liderów S.A. zostaje Podwykonawcą w zakresie usług rekrutacji uczestników oraz organizacji i przeprowadzenia szkoleń technicznych w ramach projektu „Efektywność energetyczna w praktyce” Podpisanie z Urzędem Marszałkowskim w Łodzi umowy dotyczącej realizacji projektu doradczego – szkoleniowego pn. „Wspieramy nowe zatrudnienie”, całkowita wartość umowy 3,6 mln zł
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> DGA S.A. podpisała umowę inwestycyjną z firmą R&C Union S.A., na podstawie której DGA S.A. zobowiązało się do objęcia 4.000.000 akcji R&C Union S.A. Publikacja sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA za I półrocze 2011 r.
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> DGA S.A. podpisała z R&C Union S.A. umowę objęcia 4.000.000 akcji nowej emisji DGA Fast Deal Sp. z o.o. zmienia firmę na Ateria Sp. z o.o. i podwyższa kapitał zakładowy o 480 tys. zł, który w całości opłacony został przez DGA S.A. Powołanie w DGA S.A. nowego Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego

PAŹDZIERNIK	<ul style="list-style-type: none">• Wyróżnienie dla DGA S.A. za inicjatywę „Wolontariat pracowniczy DGA S.A. w Fundacji „Wspieramy Wielkich Jutra” w Plebiscycie „As Odpowiedzialnego Biznesu” na najciekawsze działania społecznie odpowiedzialne realizowane w Wielkopolsce• Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie nałożenia kary na DGA S.A. w wysokości 200 tys. zł za naruszenie obowiązków informacyjnych• Spółka Ateria Sp. z o.o. przejęła portal www.audiobook.pl
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none">• Złożono wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o ponowne rozpatrzenie sprawy w sprawie nałożonej kary• Zakończenie projektu systemowego „Projekt outplacementowy WUP Poznań”• Zakończenie trzyletniego projektu „Fascynacje zakłete w nauce i biznesie”, łączna wartość projektu 16,7 mln zł• Publikacja sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA za III kwartał 2011 r.
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none">• Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A. – podjęcie uchwały dotyczącej skupu akcji własnych• Rejestracja przez KRS podwyższenia kapitału zakładowego spółki R&C Union S.A. i tym samym przekroczenie przez DGA progu 25% ogólnej liczby głosów w spółce R&C Union S.A.

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

W 2011 roku DGA S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 1.291 tys. zł przy przychodach w wysokości 21.701 tys. zł.

W 2011 r. DGA S.A. kontynuowała przebudowę swojego profilu działalności z firmy konsultingowej na firmę inwestycyjno-doradczą. W kolejnych latach DGA S.A. koncentrować będzie się głównie na poszerzeniu działalności inwestycyjnej, jako spółka inwestująca w małe i średnie podmioty, które w perspektywie krótko-, średnio- i długookresowej będą zbywane.

W związku z powyższym dokonano w 2011 r. zmian zasad rachunkowości (szczegóły omówiono w sprawozdaniu finansowym), które pozwolą na dostarczanie bardziej użytecznej i rzetelnej informacji o sytuacji finansowej Spółki.

W 2011 r. dokonano następujących inwestycji kapitałowych:

- Zakup udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o.
- Zwiększenie udziałów w spółce Allcards Sp. z o.o.
- Zakup akcji spółki R&C Union S.A.
- Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ateria Sp. z o.o.

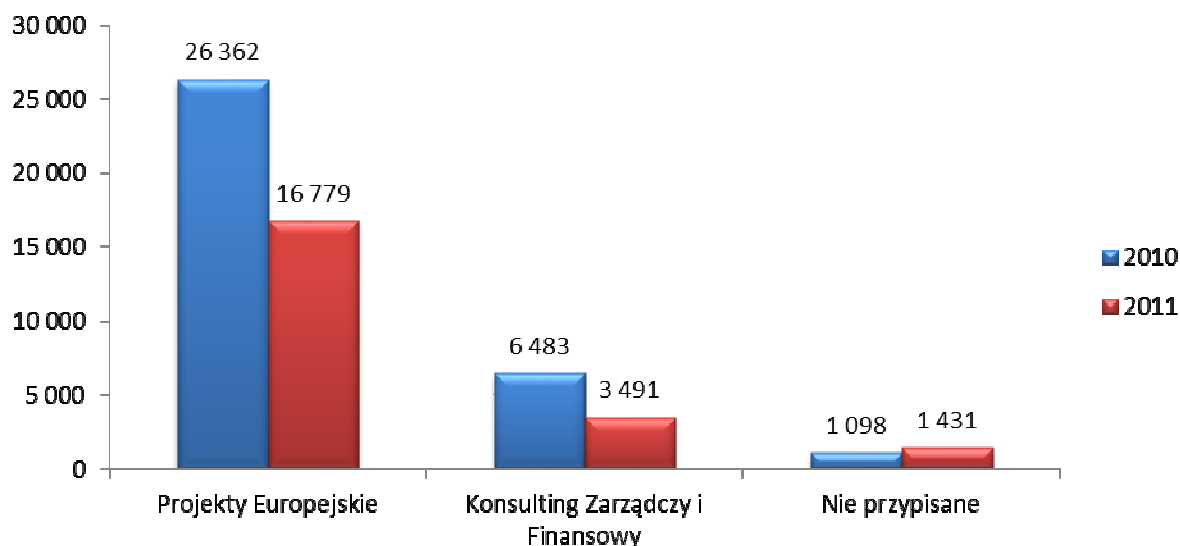
Przeprowadzono również trzy procesy dezinwestycji:

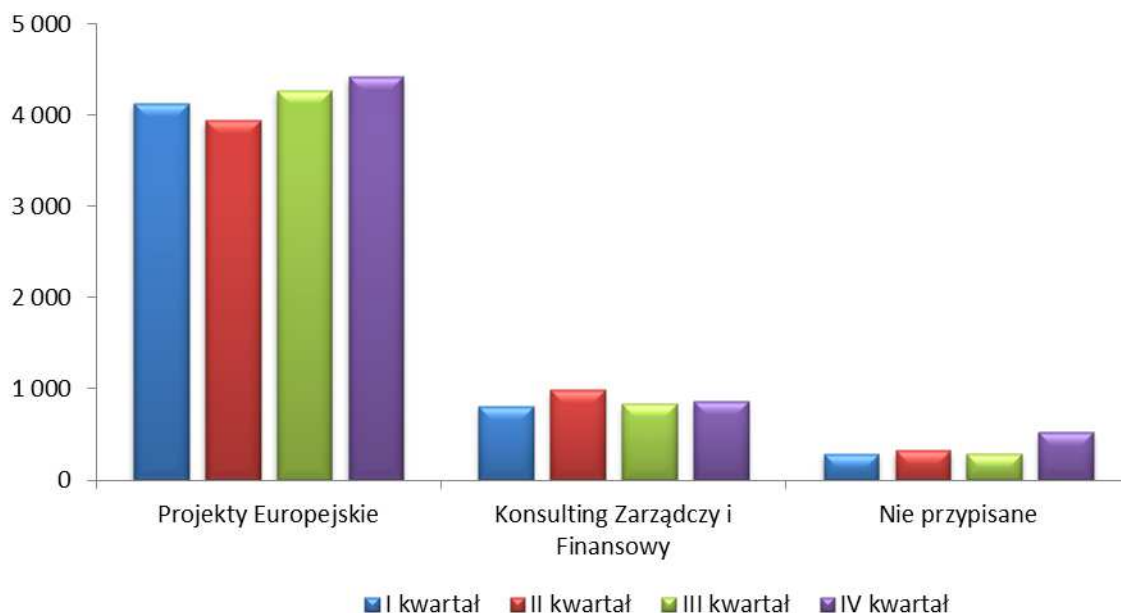
- Sprzedaż udziałów w spółce Braster Sp. z o.o.
- Sprzedaż udziałów w spółce DGA Energia Sp. z o.o.
- Sprzedaż udziałów w spółce DGA Amber Sp. z o.o.

Dobre wyniki na działalności inwestycyjnej miały największy wpływ na osiągnięty zysk netto w 2011 r. W kolejnych latach działalność inwestycyjna powinna być podstawą generowania dodatnich wyników finansowych. Dodatkowo DGA S.A. kontynuowała i poszerzała działalność finansową w zakresie udzielania pożyczek komercyjnych.

W tym miejscu wskazać należy, że w 2011 r. odnotowano znaczący spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2010 r. (o 36%). Zmniejszenie wolumenu sprzedaży wynika z faktu obniżenia przychodów w segmencie projektów europejskich, który w 2010 r. realizował znaczący wartościowo projekt „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Na zmniejszenie sprzedaży miała wpływ również przebudowa działalności DGA S.A. z firmy konsultingowej na firmę inwestycyjno-doradczą oraz restrukturyzacja określonych obszarów działalności, co skutkowało wyodrębnieniem jeszcze w 2010 r. dwóch departamentów w odrębne podmioty gospodarcze.

Wykres 1. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg segmentów operacyjnych (w tys. zł)



Wykres 2. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg poszczególnych kwartałów 2011 r. (w tys. zł)

W związku ze zmianą zasad funkcjonowania określonych obszarów oraz przeprowadzonymi procesami restrukturyzacyjnymi i optymalizacyjnymi, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu uległy znaczącemu obniżeniu (o połowę).

Natomiast negatywnie na wynik wpłynęła utworzona rezerwa na karę nałożoną na DGA S.A. w wysokości 200 tys. zł przez Komisję Nadzoru Finansowego za nienależyte wykonanie zdaniem Komisji obowiązków informacyjnych dotyczących inwestycji w spółkę Braster. DGA S.A. w dniu 2 listopada 2011 r. złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy przez KNF. 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. Po przeanalizowaniu uzasadnienia Zarząd DGA S.A. podjął decyzję o ewentualnym złożeniu skargi na decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Termin na wniesienie skargi na decyzję wynosi 30 dni od dnia doręczenia decyzji.

Nadmienić również należy, że 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 wyniku z odmowy zapłaty przez ARP S.A. części należności za realizację projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okręgowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” zakończono 30 czerwca 2010 r.

Zgodnie z pozwem o zapłatę DGA wnosi o:

1. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 3.742.935,08 złotych tytułem należności głównej wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu;
2. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 546.121,07 złotych tytułem skapitalizowanych odsetek wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu.

Konieczność utworzenia odpisu aktualizującego należności była główną przyczyną poniesienia straty w 2010 r. Obecnie sprawa jest w toku, a kolejna rozprawa została wyznaczona na 14 czerwca 2012 r.

III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ DGA W 2011 ROKU**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych**

1. W wyniku transakcji przeprowadzonych w dniu 22 lutego 2011 r. DGA S.A. zakupiła 560 udziałów za cenę 140.000 zł, a następnie objęła dodatkowe 670 udziałów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za wkład pieniężny w wysokości 167.500 zł, osiągając łącznie 1.230 udziałów, co stanowi 31,75% kapitału zakładowego spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. Jednocześnie spółka zależna Ateria Sp. z o.o. (dawniej DGA Fast Deal Sp. z o.o.) objęła 707 udziałów stanowiących 18,25% kapitału zakładowego Alekiedy.pl. Bezpośrednio i pośrednio DGA S.A. osiągnęła 50% udział w kapitale zakładowym Alekiedy.pl. W marcu 2011 r. DGA S.A. sprzedała 5% udziałów w spółce Ateria (dawniej DGA Fast Deal), w związku z powyższym udział DGA S.A. w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o. obniżył się do 49,09%.

Na dzień bilansowy 31.12.2011 r. DGA S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio 49,7% udział w kapitale zakładowym i głosach spółki Alekiedy.pl. Zwiększenie udziału pośredniego DGA S.A. nastąpiło w wyniku zwiększenia zaangażowania kapitałowego w spółce Ateria Sp. z o.o. o czym mowa w punkcie nr III.7.

W związku z utratą płynności finansowej w listopadzie 2011 r. Zarząd Alekiedy.pl Sp. z o.o. zgłosił do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości spółki obejmującej likwidację majątku. Następnie w grudniu 2011 r. wniosek ten został cofnięty z uwagi na ustanie przesłanek do zgłoszenia upadłości spółki. W lutym 2012 r. odwołano dotychczasowy Zarząd i powołany został nowy Zarząd, który ma za zadanie uzdrowienie sytuacji w spółce.

Alekiedy.pl to serwis internetowy, będący platformą komunikacji pomiędzy organizatorami wydarzeń kulturalnych, sportowych itp. a użytkownikami, działający w innowacyjnym modelu biznesowym B2CC (Business 2 Customers Community) łączącym świat biznesu z różnymi społecznościami internetowymi. Działalność portalu opiera się na założeniu, że internauta ma swoje hobby, pasje i zainteresowania. Dzięki temu należy do określonej społeczności klientów i jest konsumentem wydarzeń rozrywkowych, kulturalnych, społecznych, sportowych itp. Celem organizatorów wydarzeń jest docieranie do tych społeczności. Z perspektywy klienta biznesowego serwis Alekiedy.pl oferuje zestaw narzędzi wspomagających działania marketingowe i sprzedażowe (docieranie do różnych społeczności klientów).

2. Zbycie udziałów w Braster Sp. z o.o.

W związku z brakiem porozumienia pomiędzy wspólnikami spółki Braster odnośnie finansowania spółki, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 8 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Braster Sp. z o.o. wyraziła zgodę na dopuszczenie do badania Spółki przez inwestorów zainteresowanych inwestycją kapitałową w spółkę Braster.

Po kilkukrotnym przekładaniu terminu (29.03, 05.05, 31.05) w dniu 8 czerwca 2011 r. w Warszawie odbyło się Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Braster Sp. z o.o., a następnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników. Zaproponowano uzupełnienie porządku obrad oraz zmianę istotnych elementów projektowanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu wobec proponowanych zmian w porządku obrad.

Zgromadzenie Wspólników podjęło m.in. następujące uchwały:

- a) o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki Braster Sp. z o.o. za rok 2010,
- b) o udzieleniu absolutorium Zarządowi spółki w osobie pani Anny Olszowej,
- c) o wyrażeniu zgody na zbycie przez Wspólnika DGA S.A. udziałów w kapitale zakładowym spółki Braster,
- d) o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Braster o kwotę 22.500 zł, to jest do wysokości 142.500 zł poprzez utworzenie 45 nowych udziałów, które zostaną zaoferowane do objęcia przez

inwestorów po cenie emisyjnej 10.000 zł za każdy nowy udział, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia nowych udziałów.

W związku z wyrażeniem zgody przez Zgromadzenie Wspólników spółki Braster na zbycie przez DGA S.A. udziałów, w dniu 8 czerwca 2011 r. DGA S.A. podpisała 4 umowy, na mocy których sprzedała wszystkie (116 udziałów) udziały w spółce Braster Sp. z o.o. za łączną kwotę 1.069.999,08 zł. Stronami umowy byli:

- a) Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., który nabył 60 udziałów;
- b) osoba fizyczna 1 – nabyła 20 udziałów;
- c) osoba fizyczna 2 – nabyła 20 udziałów;
- d) osoba fizyczna 3 – nabyła 16 udziałów.

Osoby fizyczne, które nabyły udziały w spółce Braster nie były w jakikolwiek sposób powiązane z DGA S.A. i jej spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.

DGA S.A. posiadała 48,33% udziałów w Spółce Braster, które objęła na mocy umowy inwestycyjnej z dnia 18 marca 2009 r. za kwotę 750.000 zł.

W związku z tym na powyższej inwestycji kapitałowej wygenerowano zysk na poziomie ok. 320 tys. zł, który został uwidoczniiony w wynikach finansowych DGA S.A. za 2011 r.

3. W dniu 22 marca 2011 roku DGA S.A. zbyła swoje udziały w DGA Amber Sp. z o.o. Spółka DGA Amber powstała w październiku 2010 roku. Celem powołania tego podmiotu było świadczenie usług doradczych w zakresie optymalizacji kosztów energii elektrycznej. Usługi te skierowane były przede wszystkim do administracji publicznej oraz do dużych odbiorców końcowych – firm sieciowych oraz przemysłowych. DGA S.A. posiadała 50% udziałów w kapitale zakładowym DGA Amber, które zostały zbyte na rzecz pozostałych udziałowców po cenie nominalnej.
4. W dniu 6 maja 2011 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników DGA Energia Sp. z o.o. Poza podstawowym porządkiem obrad, w którym omówiono i zatwierdzono sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności za 2010 rok, zostały dokonane istotne zmiany w zakresie składu Zarządu i Rady Nadzorczej. Powołano nowego Prezesa Spółki Pana Lecha Ciurzyńskiego, który do tej pory pełnił obowiązki Wiceprezesa Zarządu DGA Energia. Zmieniono również skład Rady Nadzorczej i odwołano przedstawicieli DGA S.A – Pana Andrzeja Głowackiego i Panią Annę Olszową. Podjęto również uchwałę o zmianie nazwy Spółki na Biogazowe Elektrownie Rolnicze Sp. z o.o.

W dniu 10 czerwca 2011 r. DGA S.A. podpisała umowę sprzedaży wszystkich (159 udziałów) w spółce DGA Energia Sp. z o.o. za łączną kwotę 550.140 zł. Udziały nabyli pozostali udziałowcy DGA Energia Sp. z o.o.

Podjęcie decyzji o sprzedaży udziałów przez DGA S.A. wynikało z braku zgody pozostałych wspólników DGA Energia do dalszego dofinansowania rozwoju Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki DGA Energia, które odbyło się 6 maja 2011 r. nie podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału spółki o kwotę 3 mln PLN. DGA S.A. głosowała za podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przy sprzeciwie pozostałych Wspólników.

DGA S.A. posiadała 33,3% udziałów w Spółce DGA Energia. Łączna kwota inwestycji DGA S.A. w spółkę DGA Energia wynosiła 399.052,46 zł (w tym 159.000,- zł z tytułu objęcia udziałów i 240.052,46 zł z tytułu dopłat).

W związku z tym na powyższej inwestycji kapitałowej wygenerowano zysk na poziomie ok. 151 tys. zł, który został uwidoczniiony w wynikach finansowych DGA S.A. za 2011 r.

5. 16 czerwca 2011 r. DGA S.A. zakupiła pozostałe 100 udziałów spółki Allcards Sp. z o.o. za cenę 70.000 zł i tym samym zwiększyła zaangażowanie z 80 do 100% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.
6. W dniu 25 sierpnia 2011 r. DGA S.A. podpisała umowę inwestycyjną z firmą R&C Union S.A. z siedzibą w Poznaniu, której akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – NewConnect.

Na podstawie umowy inwestycyjnej DGA S.A. zobowiązała się do objęcia 4.000.000 akcji R&C Union S.A. nowej emisji po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 1 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł. Zawarta umowa była umową warunkową i uzależniała podpisanie umowy objęcia akcji spółki R&C Union S.A. od dwóch zdarzeń. Po pierwsze, aby doszło do podpisania umowy objęcia akcji przez DGA S.A. konieczna była opinia Rady Nadzorczej DGA S.A. w zakresie tej inwestycji. Po drugie zobowiązanie DGA S.A. do objęcia akcji wygasło również w przypadku, gdyby podwyższenie kapitału zakładowego R&C Union S.A. nastąpiło na kwotę niższą niż 4.000.000 zł lub gdy cena emisyjna byłaby inna niż 1 zł za akcję.

W dniu 2 września 2011 r. spełnił się pierwszy z warunków podpisanej umowy inwestycyjnej, a mianowicie Rada Nadzorcza DGA S.A. podjęła uchwałę, w której pozytywnie odniosła się do propozycji Zarządu w sprawie inwestycji DGA S.A. w spółkę R&C Union S.A. Natomiast w dniu 30 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie R&C Union S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki R&C Union S.A. o kwotę nie większą niż 5.500.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 5.500.000 akcji serii E, z czego:

- a) 4.000.000 sztuk akcji zostało przeznaczonych do objęcia przez DGA S.A.;
- b) 300.000 sztuk akcji przeznaczonych do objęcia przez członków Zarządu Spółki i prokurenta Spółki;
- c) 1.200.000 sztuk akcji przeznaczonych do objęcia przez pozostałych inwestorów.

Dotychczasowi akcjonariusze R&C Union S.A. zostali pozbawieni prawa poboru akcji serii E.

W związku z powyższym w dniu 30 września 2011 r. DGA S.A. podpisała z R&C Union S.A. umowę objęcia akcji. Na podstawie umowy DGA S.A. objęła 4.000.000 sztuk akcji na okaziciela serii E spółki R&C Union S.A. po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 1 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł.

Zgodnie z aneksem nr 1 do umowy inwestycyjnej DGA S.A. w dniu 16 września 2011 r. wpłaciła kaucję w kwocie 4.000.000 zł na poczet wpłaty z tytułu objęcia akcji.

W dniu 22 grudnia 2011 r. spółka R&C Union S.A. opublikowała raport bieżący, w którym poinformowała o zakończeniu subskrypcji akcji serii E. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej objętych zostało 4.600.000 sztuk akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 1 zł każda akcja (w tym 4.000.000 akcji objętych zostało przez DGA S.A.)

W dniu 28 grudnia 2011 r. Zarząd DGA S.A. otrzymał informację o rejestracji przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 21 grudnia 2011 r. podwyższenia kapitału zakładowego spółki R&C Union S.A., co spowodowało przekroczenie przez DGA progu 25% ogólnej liczby głosów w spółce R&C Union S.A.

Po rejestracji przez KRS podwyższenia kapitału zakładowego (nowej emisji) spółki R&C Union S.A. oraz wraz z wcześniej posiadanymi akcjami spółki R&C Union DGA na dzień 28 grudnia 2011 r. posiadała 4.108.662 sztuki akcji spółki R&C Union, co stanowiło 29,69% udział w kapitale zakładowym oraz uprawniało do wykonywania 4.108.662 głosów, co stanowiło 29,69% w ogólnej liczbie głosów spółki R&C Union.

Na dzień bilansowy 31.12.2011 r. DGA S.A. posiadała 29,97% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów. DGA S.A. oprócz objęcia części akcji serii E (subskrypcja prywatna) dokonywała również nabywania akcji na rynku NewConnect.

R&C Union S.A. to firma powstała we wrześniu 2007 r. z połączenia spółki Feniks Polska (zarządzającej siecią restauracji Sioux) oraz spółki Lizard Polska (zarządzającej siecią klubów muzycznych Lizard King).

R&C Union S.A. jest właścicielem czterech marek i jednocześnie operatorem:

- sieci restauracji Sioux;
- sieci restauracji Fenix;
- sieci klubów muzycznych Lizard King
- sieci klubów muzycznych - restauracji Fever + klub Terytorium.

7. W dniu 12 września 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki DGA Fast Deal Sp. z o.o., które podjęło m.in. uchwałę w sprawie zmiany firmy z DGA Fast Deal Sp. z o.o. na Ateria Sp. z o.o. Powodem zmiany firmy są plany poszerzenia działalności spółki poza obszar zakupów grupowych – portal www.fastdeal.pl. Ponadto podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego DGA Fast Deal o kwotę 480 tys. zł, tj. do kwoty 720 tys. zł. Nowe udziały zostały w całości objęte przez DGA S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym.

Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników podjęto również kierunkową uchwałę dotyczącą przekształcenia spółki Ateria Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, co ma związek z planami wprowadzenia w przyszłości spółki na Newconnect.

Powyższe uchwały zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 15 września 2011 r.

W dniu 10 października 2011 r. Ateria Sp. z o.o. przejęła portal www.audiobook.pl, co ma na celu realizację strategii dywersyfikacji przychodów spółki.

8. W dniu 28 października 2011 r. podpisany został akt notarialny, na mocy którego zawiązana została spółka DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o. Z przyczyn formalnych spółka nie została zarejestrowana przez KRS, w związku z tym w dniu 29 lutego 2012 r. dokonano ponownego 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 daje 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.

Do Rady Nadzorczej powołani zostali: pan Andrzej Głowacki, pani Anna Szymańska oraz pan Błażej Piechowiak.

Nowa spółka powołana została w celu wejścia w nowe obszary działalności związane z usługami finansowymi.

Zdarzenia dotyczące obszaru doradztwa oraz sfery finansów

1. Departament Zarządzania Projektami, kontynuował realizację projektów współfinansowanych ze środków EFS, m.in.:
- „Fascynacje zakłęte w nauce i biznesie – ogólnopolski program rozwoju kompetencji kluczowych w zakresie nauk matematyczno - przyrodniczych i przedsiębiorczości”,
 - „Firmy rodzinne szansą rozwoju przedsiębiorczości w województwie łódzkim”,
 - „Kompetentni pracownicy podstawą sukcesu Grupy Goodyear Polska”,
 - „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów. Program zajęć dodatkowych z zakresu kompetencji kluczowych i współpracy z pracodawcami”,
 - Projekt outplacementowy WUP w Poznaniu.

a także rozpoczął realizację nowych projektów finansowanych z EFS tj.:

- „Efektywność energetyczna w praktyce”,
 - „Wspieramy nowe zatrudnienie”.
2. 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” zakończonego 30 czerwca 2010 r.

Zgodnie z pozwem o zapłatę DGA wnosi o:

1. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 3.742.935,08 zł tytułem należności głównej wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu;
2. zasądzenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz DGA S.A. kwoty 546.121,07 zł tytułem skapitalizowanych odsetek wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu.

Zdaniem DGA S.A. usługi objęte umową zostały należycie wykonane. Cel projektu oraz wskaźniki określone w umowie zostały osiągnięte, dlatego też pozew o zapłatę jest zasadny i zasługuje na uwzględnienie.

DGA S.A. oczekiwała na uregulowanie pełnego wynagrodzenia przez okres 9 miesięcy od momentu zakończenia realizacji Projektu. Zarówno w trakcie 16 miesięcy jego trwania, jak i po jego zakończeniu, dokumentacja projektowa była wielokrotnie audytowana i kontrolowana przez audytorów zewnętrznych oraz przez ekspertów ARP. Agencja deklarowała, że kwestię rozliczenia z DGA S.A. chce rozwiązać do końca lutego 2011 r., co nie nastąpiło. DGA S.A. była zmuszona utworzyć odpis aktualizujący należności na sporną sumę, co było bezpośrednią przyczyną osiągnięcia ujemnego wyniku finansowego przez Spółkę za 2010 rok.

Termin pierwszej rozprawy wyznaczony został przez Sąd Okręgowy w Warszawie na dzień 24.11.2011 r., jednak z powodu choroby Sędziego rozprawa nie odbyła się. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 9 stycznia 2012 r. Podczas pierwszej rozprawy sądowej strony podtrzymały dotychczasowe stanowiska. W związku z tym wyznaczono kolejny termin rozprawy na 14 czerwca 2012 r.

3. W dniu 27 maja 2011 roku DGA S.A. zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. umowę o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych.
- Na mocy tej 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 zwrotu zaliczki,
 - gwarancje należytego wykonania kontraktu współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego.

Przedmiotowa umowa pomoże usprawnić proces uzyskiwania zabezpieczeń do realizowanych przez DGA S.A. znaczących kontraktów, obniżyć koszty oraz skrócić czas pozyskiwania gwarancji.

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

Powyższy limit obowiązuje w okresie do 26 maja 2012 roku.

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.

4. W dniu 13 czerwca 2011 roku DGA S.A. otrzymała podpisaną dnia 31.05.2011 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu „Efektywność energetyczna w praktyce” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 8.225.393,44 zł, w tym kwota dofinansowania ze środków europejskich wynosi 6.991.584,42 zł a kwota dotacji celowej z budżetu krajowego wynosi 1.233.809,02 zł.

Projekt szkoleniowy ma charakter ogólnopolski i skierowany jest do 1.536 przedsiębiorców oraz pracowników z mikro, małych i średnich przedsiębiorstw z sektora przetwórstwa przemysłowego i budownictwa. Celem projektu jest podniesienie kompetencji technicznych uczestników szkoleń w zakresie zwiększenia efektywności energetycznej przedsiębiorstw, w tym m.in. w zakresie: zmniejszenia zużycia energii, racjonalnego gospodarowania energią, zastosowania rozwiązań poprawy efektywności energetycznej, metod oszczędzania energii i przygotowania firm do energooszczędnych przedsięwzięć.

Okres realizacji projektu: od 01.06.2011 r. do 31.05.2013 r.

5. W dniu 18 lipca 2011 r. podpisana została przez DGA S.A. umowa z Centrum Kreowania Liderów S.A. (jako Podwykonawcą) o świadczenie usług rekrutacji uczestników oraz organizacji i przeprowadzenia szkoleń technicznych w ramach projektu „Efektywność energetyczna w praktyce” współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego, którego Beneficjentem jest DGA S.A.

Z tytułu realizacji niniejszej umowy CKL S.A. otrzyma wynagrodzenie w kwocie nie wyższej niż 6,5 mln zł. Termin realizacji umowy określono do dnia 31.05.2013 r.

CKL S.A. jest podwykonawcą DGA S.A. w rekrutacji 1.536 przedsiębiorców oraz pracowników z mikro, małych średnich przedsiębiorstw z sektora przetwórstwa przemysłowego i budownictwa oraz organizacji 384 szkoleń w tematyce zwiększenia efektywności energetycznej przedsiębiorstw.

CKL S.A. jest podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej DGA.

6. W dniu 29 lipca 2011 r. DGA S.A. podpisała umowę z Województwem Łódzkim, w imieniu którego działa Zarząd Województwa Łódzkiego, o dofinansowanie projektu „Wspieramy nowe zatrudnienie” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego.

Całkowita wartość umowy wynosi 3.614.570,00 zł.

Projekt doradczo-szkoleniowy „Wspieramy nowe zatrudnienie” skierowany jest do osób fizycznych zamieszkujących lub pracujących na terenie województwa łódzkiego. W projekcie może wziąć udział 300 osób, które utraciły pracę z przyczyn leżących po stronie zakładu pracy lub są zagrożone negatywnymi skutkami restrukturyzacji w przedsiębiorstwach. Celem projektu jest opracowanie i wdrożenie kompleksowego programu typu outplacement. Uczestnicy projektu otrzymają wsparcie w formie doradztwa zawodowego i poradnictwa psychologicznego, szkoleń, pomocy w znalezieniu nowej pracy, a dla 10 osób przygotowane są środki finansowe na otwarcie własnej działalności gospodarczej. Dla uczestników udział w projekcie jest bezpłatny. Wszystkie planowane do przeprowadzenia działania mają pomóc beneficjentom znaleźć nowego pracodawcę lub przygotować do samodzielnego poszukiwania pracy na rynku.

Projekt realizowany będzie do 30.11.2012 r.

7. W związku z niewykorzystywaniem całego przyznanego limitu kredytowego Zarząd Spółki DGA S.A. w dniu 17 sierpnia 2011 roku podpisał aneks do umowy kredytowej z dnia 23 sierpnia 2007 r. zawartej z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

Na mocy aneksu zmniejszona została wysokość kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z kwoty 4.000.000 zł do kwoty 3.000.000 zł. W ramach limitu ustalono podlimity, na podstawie których PKO BP udziela zamiennie:

- a) kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000 zł,
- b) kredytu obrotowego odnawialnego do kwoty 2.000.000 zł, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- c) gwarancji bankowych do kwoty 2.000.000 zł.

Zabezpieczenie kredytu stanowi poręczenie Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. do wysokości 487.500 zł, hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 2 mln złotych na dwóch nieruchomościach należących do DGA S.A. wraz z cesją umowy ubezpieczenia tych nieruchomości, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego, przelew wierzytelności pieniężnej z kontraktów, które będą finansowane środkami z kredytu obrotowego odnawialnego, a także przelew wierzytelności pieniężnej z kontraktów, w związku z którymi będą udzielane gwarancje bankowe.

Na dzień publikacji niniejszego raportu z przyznanego limitu DGA S.A. wykorzystwała kwotę 1.386.772,85 zł wynikającą z udzielonej gwarancji bankowej stanowiącej zabezpieczenie jednej umowy o dofinansowanie.

8. We wrześniu 2011 r. powołano Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który świadczy usługi w zakresie doradztwa w rozwoju biznesu, wyceny i modelowania finansowego oraz doradztwa transakcyjnego.
9. DGA S.A. w całym 2011 r. kontynuowała działalność finansową w zakresie udzielania pożyczek komercyjnych. W 2011 r. udzieliła pożyczek na kwotę 935 tys. zł. Pożyczki udzielane były z środków obrotowych spółki na okres od kilku miesięcy do kilku lat. Pożyczki udzielane są na warunkach rynkowych.

Zdarzenia korporacyjne

1. W dniu 16 marca 2011 roku Rada Nadzorcza DGA, dokonała wyboru firmy BDO Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych DGA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA za lata 2011 i 2012 oraz do przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA i Grupy Kapitałowej DGA sporządzonych na dzień 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2012 roku.
2. W dniu 8 kwietnia 2011 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę o konwersji z dniem 12 kwietnia 2011 roku 40.066 akcji imiennych DGA S.A. na akcje zwykłe na okaziciela. Tym samym pakiet 920.066 akcji serii E (akcje imienne uprzywilejowane) został zmniejszony do 880.000 akcji. Na podstawie uchwał podjętych następnie przez KDPW oraz GPW, przedmiotowe akcje zostały zasymilowane z akcjami będącymi już w obrocie giełdowym i z dniem 4 maja 2011 roku zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
3. W dniu 28 kwietnia 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A.

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

- Zatwierdzenie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej,

- Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki,

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o pokryciu straty poniesionej w 2010 roku w wysokości 3.189.596,37 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Walne Zgromadzenie dokonało także zmiany Statutu DGA S.A. w związku z dokonaną konwersją 40.066 akcji imiennych na akcje na okaziciela. Podjęcie uchwały było konieczne w celu dostosowania treści Statutu do stanu faktycznego.

4. W dniu 31 sierpnia 2011 roku DGA S.A. opublikowała skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DGA zawierające skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A. za I półrocze 2011 r.
5. W dniu 4 października 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie nałożenia kary na DGA S.A. w wysokości 200 tys. zł za niewykonanie oraz nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych spółki publicznej polegające na:
 - sporządzeniu raportu bieżącego nr 17/2009 z dnia 18 marca 2009 r. w sposób nierzetelny i niekompletny z uwagi na fakt, że nie wskazano w nim, iż umowa inwestycyjna z dnia 18 marca 2009 r. została zawarta z zastrzeżeniem warunków i terminu, a także nie uwzględniono wszystkich warunków finansowych tej umowy,
 - sporządzeniu raportu bieżącego nr 1/2010 z dnia 6 stycznia 2010 r. bez wskazania na upływ terminu w jakim miały ziścić się warunki określone w § 6 ust. 1 umowy inwestycyjnej z dnia 18 marca 2009 r., co powodowało, że raport ten był nierzetelny i niekompletny, a także zawierał informacje, które nie odzwierciedlały specyfiki opisanej w nim sytuacji oraz przekazanie raportu nastąpiło z naruszeniem terminu określonego w przepisach prawa,
 - sporządzeniu raportu bieżącego nr 27/2010 z dnia 14 października 2010 r. w sposób który mógł wprowadzać w błąd co do możliwości wprowadzenia do sprzedaży testera Braster oraz bez wskazania na upływ terminu w jakim miały ziścić się warunki określone w § 6 ust. 1 umowy inwestycyjnej, co powodowało, że raport był nierzetelny i niekompletny, a także nie dawał inwestorom możliwości oceny wpływu prezentowanych informacji na sytuację gospodarczą i finansową emitenta oraz nie odzwierciedlał specyfiki opisywanej sytuacji,
 - niewskazaniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2009 r., skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 r. oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2009 r. zobowiązań warunkowych wynikających z zawarcia znaczącej umowy warunkowej z dnia 18 marca 2009 r.

W dniu 2 listopada 2011 r. DGA S.A. złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o ponowne rozpatrzenie sprawy i wniosła o uchylenie decyzji organu pierwszej instancji w całości i umorzenie postępowania względnie o przekazanie sprawy do ponownego rozpatrzenia. Nie mniej jednak DGA S.A. utworzyła rezerwę kosztową w III kwartale 2011 r. na powyższą karę.

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. Po przeanalizowaniu uzasadnienia Zarząd DGA S.A. podejmie decyzję o ewentualnym złożeniu skargi na decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Termin na wniesienie skargi na decyzję wynosi 30 dni od dnia doręczenia decyzji.

6. DGA S.A. została wyróżniona w ramach „Akcji Inwestor” – stworzonej z inicjatywy redakcji dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” jako spółka giełdowa, która prowadzi aktywny dialog z indywidualnymi inwestorami.

7. DGA S.A. została również wyróżniona w plebiscycie „As odpowiedzialnego biznesu” za inicjatywę pn. Wolontariat pracowniczy DGA S.A. w Fundacji „Wspieramy Wielich Jutra” na najciekawsze działania społeczne odpowiedzialne realizowane w Wielkopolsce.
8. W dniu 30 listopada 2011 r. Zarząd DGA S.A. podjął uchwałę o odwołaniu pani Anny Olszowej z funkcji Prokurenta Spółki z dniem 30 listopada 2011 r. oraz powołania pana Błażeja Piechowiaka na funkcję Prokurenta Spółki z dniem 1 grudnia 2011 r.
9. W dniu 7 grudnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

NWZ pojęło uchwałę na podstawie, której upoważniło Zarząd DGA S.A. do nabywania akcji własnych spółki notowanych na rynku podstawowym GPW według następujących 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,- zł 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,- zł, 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,- zł, a niższa niż 0,50,- zł.
- 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:

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

W ramach celów określonych w uchwale NWZ upoważniło 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:

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

NWZ podjęło również uchwałę w sprawie określenia środków na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki, realizowanego na podstawie art. 362 § 1 pkt. 8) Kodeksu Spółek Handlowych. Na mocy tej uchwały Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych” celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych (w części dotyczącej nabycia akcji własnych w ramach upoważnienia przewidzianego w art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych). W okresie obowiązywania uchwały środki objęte kapitałem rezerwowym „Środki na nabycie akcji własnych” pochodzić będą z zysku netto wypracowanego przez Spółkę w kolejnych latach obrotowych. Wysokość tych środków każdorazowo będzie ustalana w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia.

NWZ uchwaliło również zmiany statutu w zakresie poszerzenia katalogu działalności (PKD) związanej z inwestowaniem i udzielaniem pożyczek gwarantujących zapewnienie kapitału spółkom z interesującymi i perspektywicznymi koncepcjami biznesowymi, a także zmiany spowodowane dostosowaniem statutu do KSH.

10. W dniu 8 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza uchwaliła tekst jednolity statutu DGA S.A.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2011

Rozprawa sądowa w sprawie rozliczeń DGA i ARP

W dniu 9 stycznia 2012 r. odbyła się pierwsza rozprawa w związku z brakiem zapłaty należności 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.

Podczas pierwszej rozprawy strony podtrzymały dotychczasowe stanowiska i w związku z tym wyznaczono kolejny termin rozprawy na 14 czerwca 2012 r.

Zmiana firmy PBS DGA Sp. z o.o.

W związku z planami 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.

Zmiany w Alekiedy.pl Sp. z o.o.

W dniu 8 lutego 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołało dotychczasowy Zarząd Alekiedy.pl Sp. z o.o. w związku z niesatysfakcjonującymi efektami prac. W tym samym dniu powołano nowy Zarząd Spółki. Dodatkowo podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o dwa nowoutworzone udziały, które obejmie DGA S.A. oraz spółka Ateria Sp. z o.o.

Serwis feeldate.com



14 lutego 2012 r. zadebiutował serwis feeldate.com, która ułatwia internautom znalezienie przyjaciół, partnerów życiowych, czy też osób, z którymi chcą być razem. Portal jest całkowicie zintegrowany z Facebook, największym serwisem społecznościowym na świecie.

Portal jest inwestycją DGA S.A., natomiast autorem feeldate.com jest Daniel Surmacz, ekspert branży datingowej.

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

DGA S.A. kontynuuje analizę nowych projektów inwestycyjnych, które są zgodne z przyjętą strategią na lata 2011 – 2012. Kapitał obrotowy netto DGA wynosi ok. 21 mln zł i jest to wielkość, która w znacznej części może być przeznaczona na inwestycje. W przypadku dużych projektów możliwe jest skorzystanie z finansowania dłużnego.

3. Strategia działania

Model biznesowy (strategia) powstał w oparciu o ponad 20-letnie doświadczenie Emitenta na rynku doradczym, w tym prawie ośmioletnią obecność na Giełdzie Papierów Wartościowych, ocenę dotychczasowej formuły funkcjonowania Grupy Kapitałowej DGA, zmiany wewnętrzne, restrukturyzacyjne oraz zachodzące w otoczeniu biznesowym Spółki i zamierzenia rozwojowe Spółki.

3.1. Działalność DGA w 2011 r.

Rok 2011 poświęcony był na kontynuację przebudowy formuły funkcjonowania DGA.

Konsekwentnie realizowano strategię ukierunkowaną na przekształcenie DGA w strukturę holdingową i koncentracji na działalności inwestycyjnej. W kolejnych latach DGA 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 2011 r. przeprowadzono cztery procesy inwestycyjne:

- wejście do spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o.,
- zwiększenie udziałów w spółce Allcards Sp. z o.o.,
- wejście do spółki R&C Union S.A.,
- zwiększenie udziałów w spółce Ateria Sp. z o.o.

Dokonano również procesów dezinwestycji poprzez sprzedaż udziałów w spółkach:

- DGA Amber Sp. z o.o.
- Braster Sp. z o.o.
- DGA Energia Sp. z o.o.

Drugi obszar, który był w 2011 r. rozwijany to działalność finansowa w zakresie udzielania pożyczek komercyjnych. W 2011 r. DGA S.A. udzieliło pożyczek na kwotę 935 tys. zł. Na 31.12.2011 r. saldo wszystkich udzielonych pożyczek wynosiło 1.316 tys. zł.

DGA S.A. udziela pożyczek na warunkach rynkowych w oparciu o przeprowadzone analizy ryzyka złożonych wniosków o pożyczkę. Pożyczki skierowane są przede wszystkim do sektora MŚP.

W drugim półroczu 2011 r. stworzono również nowy Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który świadczy 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.

Natomiast Departament Zarządzania Projektami kontynuował i rozpoczynał realizację nowych projektów współfinansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego oraz przygotowywał kolejne projekty.

3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2012 - 2013

Zarząd DGA S.A. wyznacza następujące cele na lata 2012-2013:

1. Optymalizacja funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej DGA, zdecydowana poprawa ich efektywności oraz wartości. W przypadku trudności w uzyskaniu zadowalających wyników – podjęcie działań restrukturyzacyjnych.
2. Rozbudowa grupy spółek inwestycyjnych – inwestycje kapitałowe. Zarząd DGA nie ogranicza branż oraz wielkości firm, decydująca będzie efektywność inwestycji, potencjał wzrostu wartości i możliwość efektu synergii pomiędzy obszarem doradztwa i inwestycjami kapitałowymi.
3. Rozwijanie działalności finansowej w zakresie pożyczek komercyjnych, projektów mezzanine oraz funduszy inwestycyjnych.

DGA będzie kontynuowała analizę projektów inwestycyjnych. Poszukiwania będą prowadzone przy założeniu, że akwizycje dokonane zostaną w podmioty posiadające poza unikalnymi referencjami również potencjał trwały, tj. licencje, programy oraz produkty rynkowe zapewniające długotrwałą przewagę konkurencyjną oraz stały wzrost wartości.

W okresie najbliższych 12 miesięcy planowane są również działania związane z optymalizacją struktury Grupy Kapitałowej DGA :

- rozbudowa grupy spółek internetowych w powiązaniu ze spółkami Ateria i Allcards,
- pozyskanie inwestorów dla PBS DGA i Ad Akta,
- zbycie udziałów (z zyskiem) lub ukierunkowanie strategii na upublicznienie Spółek PTWP i Wykrojniki.pl.

3.3. Strategia inwestycyjna

DGA 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 z zyskiem. Spółki „inwestycyjne” charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu wartości w perspektywie 3-5 lat. Po osiągnięciu zakładanej stopy zwrotu z inwestycji DGA S.A. przeprowadza proces dezinvestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi lub przeprowadza proces upublicznienia spółki na GPW. 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 nowej emisji akcji/udziałów lub stworzenia spółki na bazie projektu inwestycyjnego.

b) Finansowanie

Wykorzystywane może być zarówno finansowanie własne, 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 ma pozycję udziałowca/akcjonariusza większościowego.

d) Poziom inwestycji

Typowa inwestycja DGA 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.

Nie mniej 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.

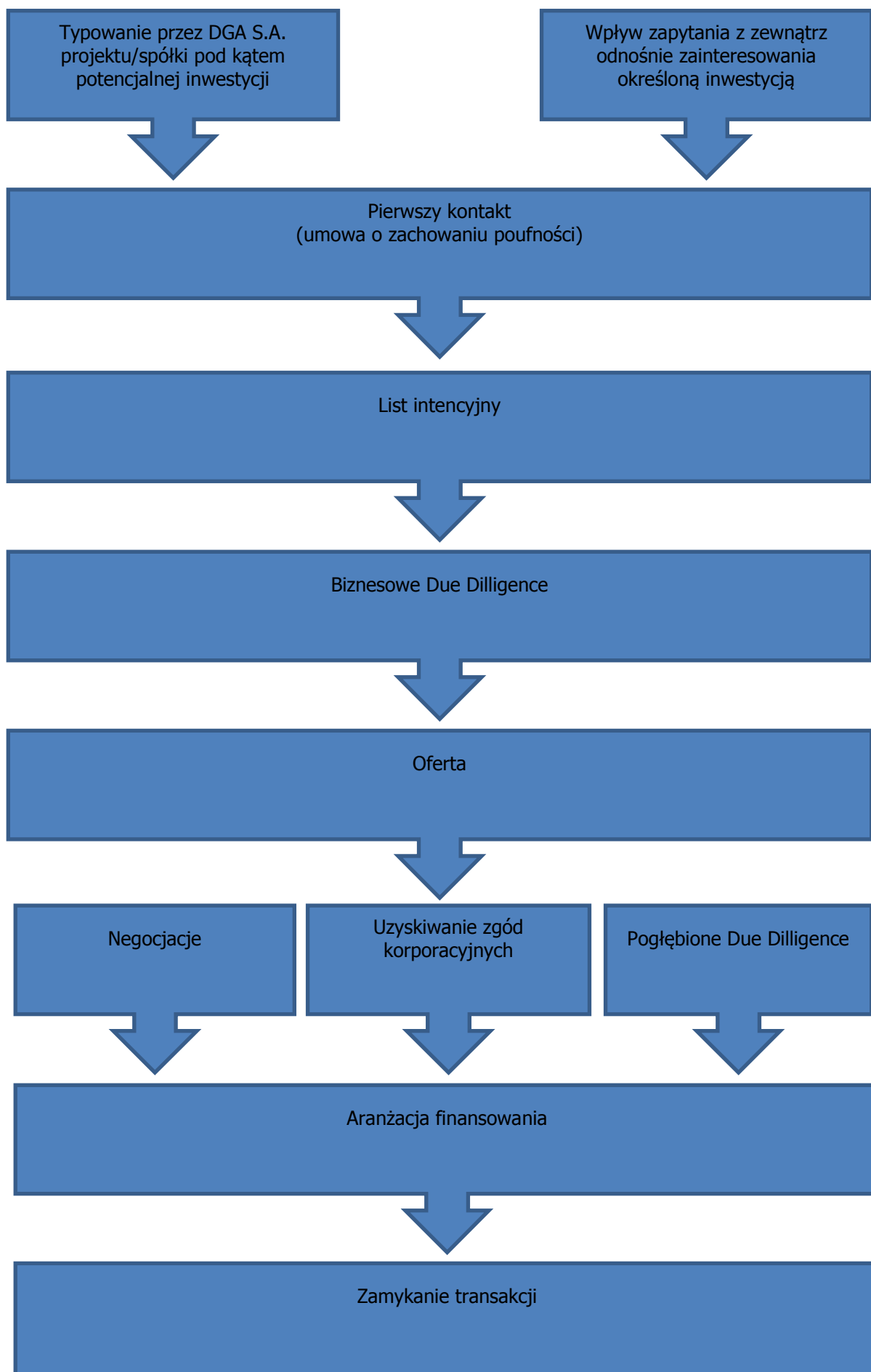
h) Wyniki finansowe

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.

Diagram 1. Przebieg typowego procesu inwestycyjnego

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

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

3.3.4. 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 postać 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 na prowadzenie działalności pożyczkowej przeznacza własne zasoby finansowe pochodzące z prowadzonej bieżącej działalności gospodarczej.

W związku z powyższym wysokość kapitału pożyczkowego DGA jest uzależniona od wysokości wolnych środków pieniężnych będących w posiadaniu DGA 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 o wskaźniki WIBOR + marża. Spłaty rat kapitałowych i odsetek od pożyczek są ustalane indywidualnie. Jest możliwość ustalenia spłaty rat kapitałowych w okresach miesięcznych, kwartalnych, rocznych lub spłaty całości na koniec okresu obowiązywania umowy pożyczki. Odsetki co do zasady mogą być spłacane w okresach miesięcznych lub kwartalnych. Wysokość pożyczki zależy zarówno od potrzeb danej firmy, jak i od oceny ryzyka przeprowadzonego przez DGA i wysokości i rodzaju zabezpieczenia.

Przy udzielaniu pożyczek DGA posiada własną wewnętrzną procedurę postępowania. Pożyczkobiorca zobowiązany jest do wystąpienia do Zarządu DGA z wnioskiem, który zawiera podstawowe parametry planowanej pożyczki, w tym m.in.: kwota, przeznaczenie wraz z opisem planowanego przedsięwzięcia, sposób wypłaty, termin spłaty, proponowane zabezpieczenie oraz ewentualnie aktualne dokumenty finansowe. Wniosek przekazywany jest do audytora wewnętrznego DGA 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. Rekomendacja (wraz z propozycją warunków pożyczki) zespołu oceniającego przekazywana jest do Zarządu DGA, który ostatecznie zatwierdza warunki pożyczki dla Wnioskującego. Umowa pożyczki (standard własny DGA) 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 starty w kolejnych okresach sprawozdawczych i nadmiernie zadłużonym.

DGA udziela pożyczek podmiotom gospodarczym z różnych branż. Wśród dotychczasowych pożyczkobiorców znalazły również takie, w których DGA jest udziałowcem, akcjonariuszem lub fundatorem. W przypadku tych ostatnich działaniami poprzedzającymi udzielenie pożyczek były inwestycje kapitałowe DGA, co poprzedzone z kolei było wnikliwą analizą potencjalnych podmiotów gospodarczych. DGA 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 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 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 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 pożyczki udziela także 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 2012 roku nastąpi spowolnienie gospodarcze w Unii Europejskiej. Z prognoz Komisji Europejskiej wynika, że wzrost gospodarczy w Polsce będzie na poziomie 2,5% PKB. Lepszej koniunktury należy się w Polsce spodziewać w pierwszej połowie 2012 roku co niewątpliwie będzie miało związek z organizacją Euro 2012, natomiast po zakończeniu Euro 2012 nastąpić może spowolnienie gospodarcze.

W 2012 i 2013 roku kończyć się będą unijne pieniądze z perspektywy finansowania 2007-2013, co spowoduje wstrzymanie głównie inwestycji infrastrukturalnych.

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w 2012 roku najszybciej spośród wszystkich sektorów będzie rozwijało się budownictwo, gdzie wartość dodana wzrośnie o 9,3%, natomiast w sektorze usług rynkowych tylko o 2,7%.

Wynikiem wyraźnego spowolnienia wzrostu gospodarczego w 2012 roku będzie wzrost poziomu bezrobocia. Nastąpi to w wyniku pogorszenia nastrojów wśród przedsiębiorców, którzy nie będą chcieli inwestować w nowe miejsca pracy. Z wzrostem bezrobocia wiąże się spadek siły nabywczej gospodarstw domowych i kłopoty ze spłatą kredytów.

Niepewna sytuacja gospodarcza w strefie euro i w Polsce stwarza dla Grupy DGA możliwość rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami spowolnienia gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie DGA posiada znaczące kompetencje.

W zakresie usług świadczonych przez DGA S.A. istotne znaczenie ma wykorzystanie środków unijnych z okresu programowania na lata 2007-2013. Dane Ministerstwa Rozwoju Regionalnego wskazują, że te środki się kończą. Zatem możliwości DGA w zakresie pisanie wniosków o dofinansowanie są coraz mniejsze, dlatego też spółka kładzie nacisk na dalsze pozyskiwanie projektów w zakresie zarządzania i rozliczania projektów unijnych.

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 w zakresie działalności inwestycyjnej. Okres spowolnienia może być dobrą okazją zakupów inwestycyjnych, ponieważ oczekiwania (wyceny) są niższe niż w okresie dobrej koniunktury gospodarczej.

5. Czynniki wewnętrzne

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 obszarach funkcjonalnych DGA S.A. prowadzone są działania restrukturyzacyjne. Celem przeprowadzanej reorganizacji jest optymalizacja funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej DGA pod względem efektywności kosztowej, jak również ograniczenie możliwości poniesienia strat na tej działalności. Okres niepewności na rynkach finansowych stwarza również okazje dla nowo powołanego Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w sprzedaży usług, które są odpowiedzią na aktualne potrzeby firm i ich właścicieli.

Oferta DDBiT obejmuje:

- Doradztwo w zakresie rozwoju biznesu - prywatyzacje i restrukturyzacje, przygotowanie biznes planów;
- Doradztwo transakcyjne - wsparcie w pozyskaniu kapitału od inwestorów strategicznych lub finansowych, wprowadzenie spółki na rynek NewConnect lub rynek główny GPW, znalezienie firm do przejęcia, doradztwo w procesach sukcesji;
- Wycena przedsiębiorstwa i modelowanie finansowe - tworzenie wyceny przedsiębiorstw, oszacowanie wartości marki, budowa finansowe modele przedsiębiorzeń biznesowych.

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

Ryzyko konkurencji

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

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na DGA 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 DGA, 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 działa DGA. 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 DGA S.A. jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w walucie polskiej – w 2011 roku udział sprzedaży krajowej wynosił ponad 99,9%, 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 działa DGA 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.

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów

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

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

DGA dąży do ograniczenia ryzyka utraty konsultantów poprzez:

- motywacyjny system wynagrodzeń funkcjonujący w DGA, 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, działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA.

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Działalność DGA 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 na rynku, a co za tym idzie trudności w pozyskaniu nowych kontraktów. DGA zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez systematyczny wzrost jakości świadczonych usług, indywidualne podejście do klienta i stałe oferowanie nowych usług.

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

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

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

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

Ryzyko skali działania

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

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

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

DGA stara się zapobiegać powyższemu ryzyku poprzez:

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,
- systematyczny monitoring poczynań konkurencji, przede wszystkim zdarzeń i trendów, które mają miejsce w krajach wysoko rozwiniętych,
- poszerzanie listy produktów poprzez współpracę z partnerami i realizację projektów w konsorcjach.

Ryzyko związane z zawartymi umowami

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość wystawionych przez DGA weksli stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła 16,8 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA 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 DGA. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonania kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległoby koszty, co miałoby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

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

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

DGA ma w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznych jak i nie publicznych. 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, co niekoniecznie będzie realnie oddawało rezultaty inwestycji Spółki.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

DGA w swojej działalności udziela pożyczek komercyjnych. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźnić lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

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

V. RYNEK I OFEROWANE USŁUGI

1. Produkty i usługi oferowane przez DGA

Zakres działalności DGA 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 2. 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 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 finalizacją 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.

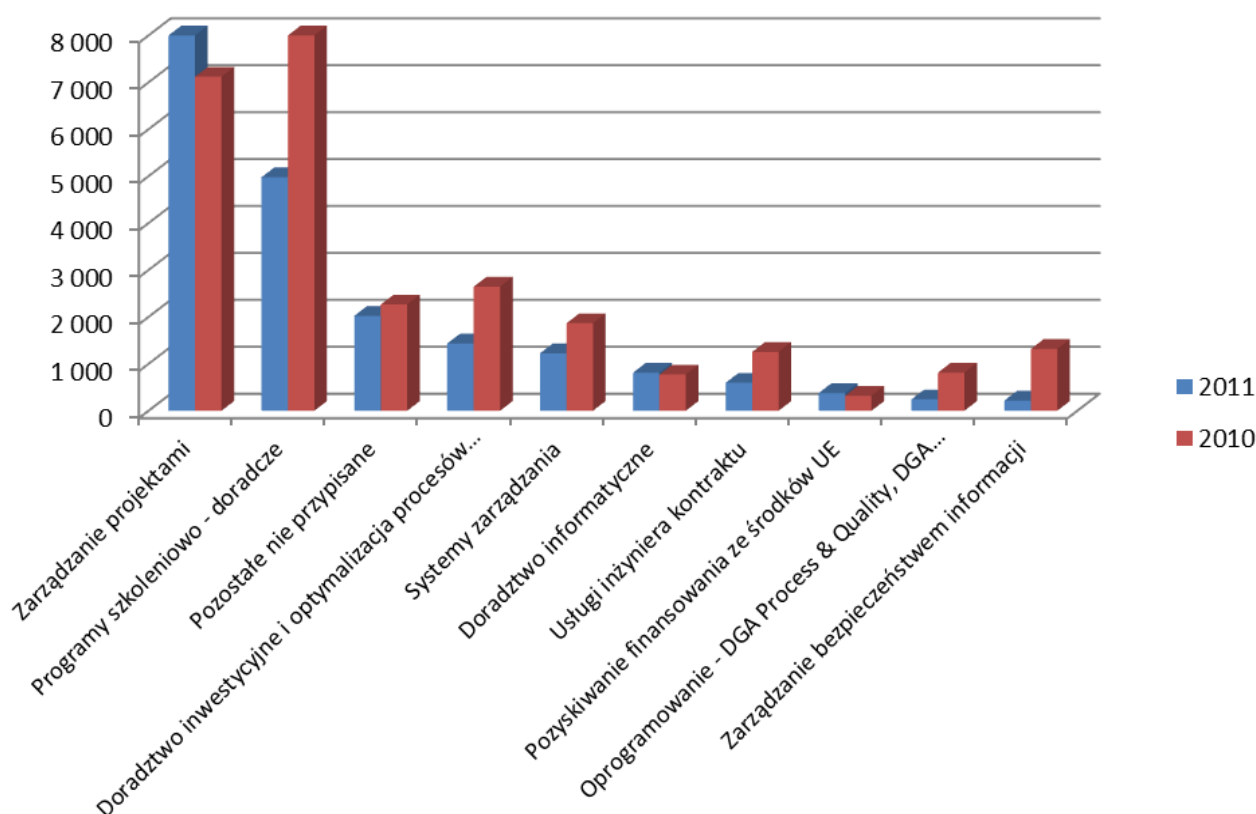
2. Struktura sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia wartość oraz udział procentowy przychodów w latach 2010 - 2011 w podziale na podstawowe rodzaje usług.

Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2010 – 2011 w podziale na podstawowe grupy produktów i usług

dane w tys. zł

Grupy produktów / usług	2011		2010	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Zarządzanie projektami	9 801	45,2%	7 118	21,0%
Programy szkoleniowo - doradcze	4 975	22,9%	15 579	45,9%
Pozostałe usługi	2 023	9,3%	2 263	6,7%
Doradztwo inwestycyjne i optymalizacja procesów biznesowych	1 433	6,6%	2 643	7,8%
Systemy zarządzania	1 224	5,6%	1 865	5,5%
Doradztwo informatyczne	809	3,7%	771	2,3%
Usługi inżyniera kontraktu	598	2,8%	1 255	3,7%
Pozyskiwanie finansowania ze środków UE	377	1,7%	320	0,9%
Oprogramowanie	243	1,1%	813	2,4%
Zarządzanie bezpieczeństwem informacji	218	1,0%	1 316	3,9%
PODSUMOWANIE:	21 701	100,0%	33 943	100,0%

Wykres 3. Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i usług (w tys. zł)

Uzależnienie od głównych odbiorców

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

W 2011 r. DGA S.A. miała czterech odbiorców, których udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów ogółem. Były to następujące podmioty:

- Seka S.A. - 17,7% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektu "Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw"),
- Ministerstwo Edukacji Narodowej - 15,7% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektu "Fascynacje zakłete w nauce i biznesie - ogólnopolski program rozwoju kompetencji kluczowych w zakresie nauk matematyczno-przyrodniczych i przedsiębiorczości"),
- Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu - 12,7% udział w sprzedaży ogółem (realizacja m.in. projektów "Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów", "Projekt outplacementowy WUP w Poznaniu", "Akademia doświadczanego menedżera"),
- Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości - 12,1% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektów "Efektywność energetyczna w praktyce", "Kompetentni pracownicy postawą sukcesu Grupy Goodyear Polska").

Pomiędzy DGA S.A. a powyższymi podmiotami nie występują żadne powiązania natury formalnej.

Struktura geograficzna sprzedaży

DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Zarówno w 2010, jak i 2011 roku sprzedaż na rynki zagraniczne występowała incydentalnie (poniżej 0,1% przychodów).

Tabela nr 2. Rynki zbytu – struktura sprzedaży

Rynki zbytu	2011		2010	
	Przychody	udział %	Przychody	udział %
Krajowe	21 697	99,98%	33 933	99,97%
Zagraniczne	4	0,02%	10	0,03%
SUMA:	21 701	100,0%	33 943	100,0%

Uzależnienie od głównych dostawców

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

DGA na rynku usług doradczych i projektów europejskich

Magazyn Fundusze Europejskie publikuje wyniki firm doradczych w zakresie pozyskanych dotacji unijnych w podziale na kilka kategorii. Wyniki VI rankingu firm doradczych opublikowanego w kwietniu 2011 r. wskazują stabilną pozycję DGA jako lidera w pozyskiwaniu środków unijnych w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki, szczególnie w województwie wielkopolskim.

DGA znajduje się w pierwszej piątce firm pozyskujących dotacje z PO KL (3 lokata pod względem wysokości dotacji i 5 lokata pod względem ilości projektów). DGA S.A. została również uznana ze jednego z liderów komponentu regionalnego w województwie wielkopolskim.

Ponadto warto zaznaczyć pozycję DGA w pierwszej dziesiątce firm obsługujących w zakresie dotacji unijnych duże przedsiębiorstwa. Znacząca liczba dotacji dla dużych podmiotów w zeszłym roku uplasowała DGA na 8 miejscu w tej kategorii.

Drugim wiarygodnym źródłem informacji o polskich firmach jest ranking „The Book of Lists” publikowany co roku przez anglojęzyczny magazyn Warsaw Business Journal. Jest to ukazująca się od 1995 roku publikacja poświęcona najważniejszym polskim przedsiębiorstwom, w której można znaleźć informacje na temat kilku tysięcy firm, pogrupowanych w katalogach branżowych, według ściśle określonych kryteriów (przychody, zatrudnienie, liczba klientów i inne).

Wg Book of Lists 2011 DGA S.A. zdobyła I miejsce w ogólnym rankingu firm pozyskujących dotacje unijne w bieżącym okresie programowania. DGA S.A. uplasowała się także w pierwszej dziesiątce firm doradczych w Polsce w kategorii „Firmy Business Consulting”. Potwierdzone to zostało również w rankingu Book of Lists 2012, w której DGA S.A. zajęła I miejsce w kategorii EU Fund Consulting.

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.

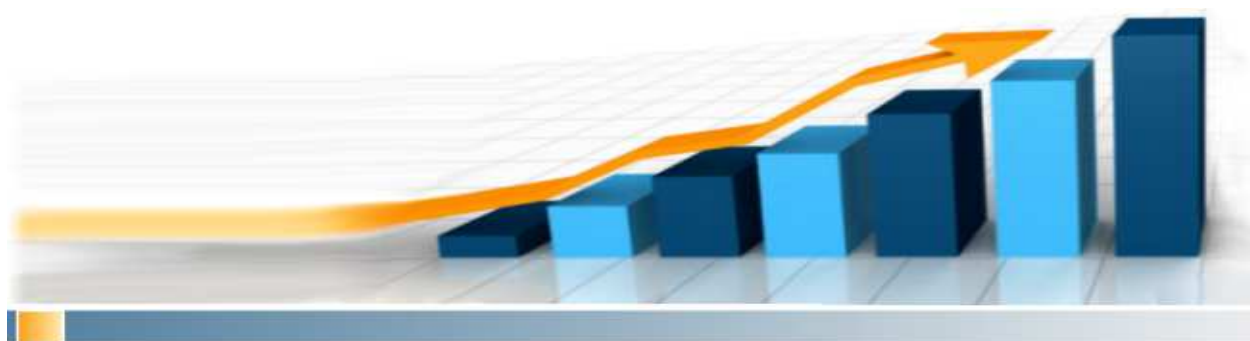
Do najważniejszych funkcjonalności systemu należą:

- planowanie harmonogramu projektu,

- monitoring wskaźników i stanu zaawansowania projektu,
- wspomaganie organizacji działań projektowych (szkoleń, doradztwa itp.),
- zarządzanie zasobami,
- zarządzanie budżetem projektu,
- zarządzanie komunikacją,
- zarządzanie zmianą.

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

VI. WYNIKI FINANSOWE



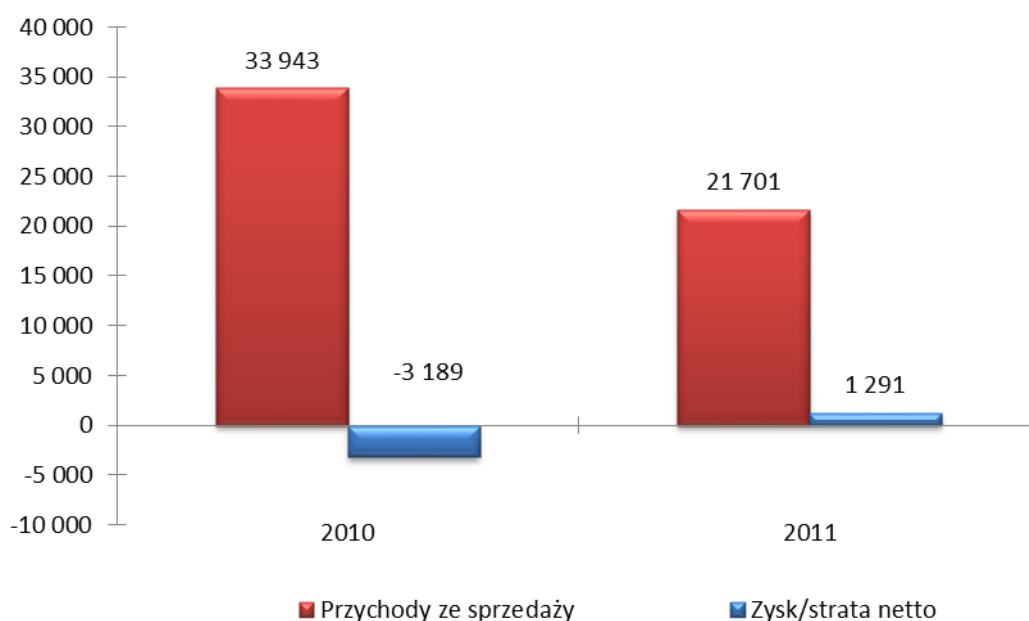
1. Objasnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami

Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2011 rok.

2. Sprawozdanie z pełnego dochodu

Tabela 3. Rachunek zysków i strat (w tys.)

Wyszczególnienie	2011	2010	Zmiana 2011 do 2010
Przychody netto ze sprzedaży	21 701	33 943	-12 242
Koszt własny sprzedaży	19 281	29 437	-10 156
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 420	4 506	-2 086
Koszty sprzedaży	261	507	-246
Koszty ogólnego zarządu	1 910	3 949	-2 039
Zysk/strata ze sprzedaży	249	50	199
Pozostałe przychody operacyjne	583	799	-216
Pozostałe koszty operacyjne	679	4 232	-3 553
Zysk/strata z działalności operacyjnej	153	-3 383	3 536
Przychody finansowe	1 193	285	908
Koszty finansowe	27	179	-152
Zysk/strata przed opodatkowaniem	1 319	-3 277	4 596
Podatek dochodowy bieżący	28	0	28
Podatek dochodowy odroczony	0	-88	88
Zysk/strata netto	1 291	-3 189	4 480

Wykres 4. Przychody, wynik finansowy netto (w tys. zł)

Źródło: Opracowanie własne

W 2011 roku przychody ze sprzedaży DGA wyniosły 21.701 tys. zł i były o 36,1% niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 34,5%. Pozwoliło to wypracować spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 2.420 tys. zł, co jest wynikiem gorszym w porównaniu do 2010 r. i oznacza 46% spadek na tym poziomie. Istotny spadek przychodów, jak i kosztów w głównej mierze wynika z zakończenia z dniem 30 czerwca 2010 r. realizacji projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” oraz ze zmian restrukturyzacyjnych w DGA S.A. związanych z wydzieleniem departamentów w odrębne podmioty gospodarcze. Dodatkowym czynnikiem jest również zmiana formuły działania DGA S.A. i przekwalifikowanie się ze spółki konsultingowej w spółkę inwestycyjno-doradczą.

Koszty sprzedaży w 2011 r. wyniosły 261 tys. zł i były niższe prawie o połowę w stosunku do 2010 r. Spadek kosztów sprzedaży związany był z niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych oraz reorganizacją działalności DGA S.A.

Przeprowadzone procesy restrukturyzacji oraz wprowadzona optymalizacja i dyscyplina kosztowa obszaru back office spowodowała, że koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 51,6% w stosunku do 2010 r.

Na pozostałe przychody operacyjne w 2011 r. w wysokości 583 tys. zł składają się przede wszystkim rozwiązane rezerwy na koszty operacyjne, rozwiązane odpisy aktualizujące należności oraz zysk ze sprzedaży aktywów trwałych.

Wartość pozostałych kosztów operacyjnych (679 tys. zł) wynika z utworzonej rezerwy na karę nałożoną przez KNF, odpisy aktualizujące należności oraz opłaty sądowe związane z dochodzeniem należności od kontrahentów (w tym od Agencji Rozwoju Przemysłu).

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 1.193 tys. zł. Na przychody finansowe składają się przede wszystkim:

- zyski wygenerowane na dezinvestycjach związanych ze sprzedażą udziałów w spółce Braster Sp. z o.o. oraz DGA Energia Sp. z o.o.,
- odsetki od lokat bankowych oraz od udzielonych pożyczek,

- wycena posiadanych instrumentów finansowych (akcji notowanych na GPW),
- otrzymane dywidendy.

Koszty finansowe spółki wyniosły 27 tys. zł i wynikały głównie z odsetek i prowizji bankowych.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Spółka wykazała w 2011 r. zysk netto w wysokości 1.291 tys. zł. Dla porównania w 2010 roku spółka poniosła stratę netto w wysokości 3.189 tys. zł.

2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2011	2010	zmiana 2011 do 2010	2011	2010	zmiana 2011 do 2010
Projekty Europejskie	16 779	26 362	-9 583	1 737	3 192	-1 455
Konsulting Zarządczy i Finansowy	3 491	6 483	-2 992	378	516	-138
Przychody nie przypisane segmentom	1 431	1 098	333	305	798	-493
Wartość ogółem	21 701	33 943	-12 242	2 420	4 506	-2 086

Wykres 5. Udział segmentów w przychodach DGA

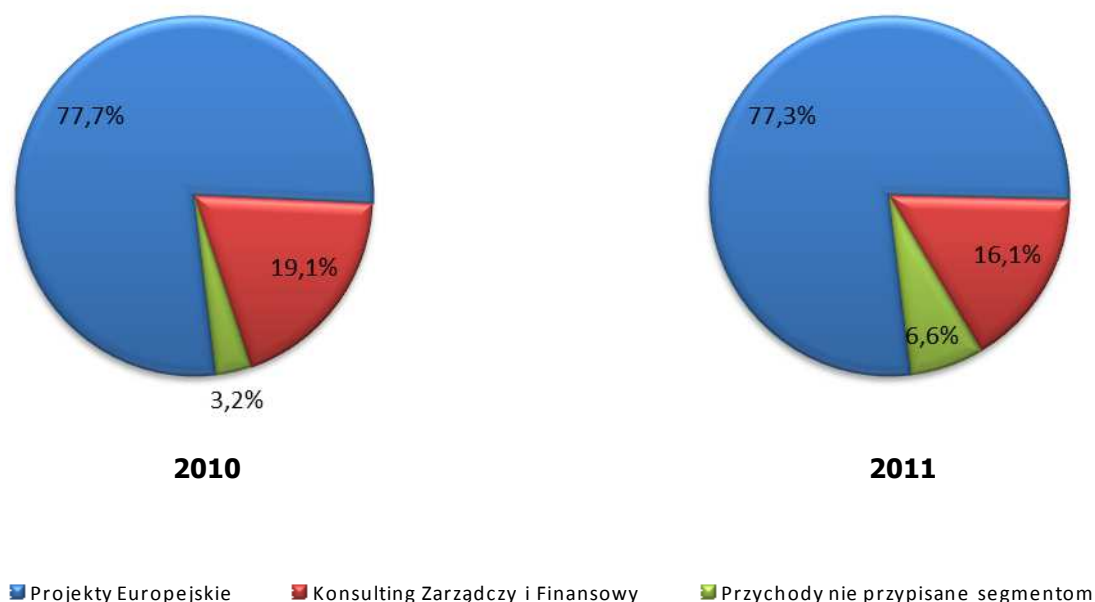


Tabela 5. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	2011	2010
Projekty Europejskie	10,4%	12,1%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	10,8%	8,0%
Zrealizowana marża na sprzedaży brutto	11,2%	13,3%

Segment Projektów Europejskich w 2011 r. zrealizował najwyższe przychody w spółce DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 16.779 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1.737 tys. zł, co oznacza 10,4% marżę. W porównaniu z rokiem 2010 przychody spadły o 36%, co wynika z faktu iż w 2010 r. realizowany był znaczący wartościowo projekt szkoleniowo-doradczy „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 3.491 tys. zł osiągnął 10,8% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 378 tys. zł. W porównaniu do 2010 r. przychody zmniejszyły się o 46%. Znaczący spadek przychodów wynika przede wszystkim z przeprowadzonej reorganizacji i wydzieleniu w 2010 r. z DGA S.A. osobnej spółki Blue energy, która przejęła realizację projektów.

3. Bilans

W wyniku zmian zasad rachunkowości, które omówiono w sprawozdaniu finansowym analizę bilansu dokonano dla danych na 31.12.2011 r. oraz 01.01.2011 r. (jest to bilans z 31.12.2010 r. po przekształceniu wg nowych zasady rachunkowości). Przekształcenie danych z 31.12.2010 r. powoduje, że dane z 2010 r. są porównywalne z danymi za 2011 r.

3.1. Sytuacja majątkowa

W porównaniu do stanu z 01.01.2011 r. nastąpił wzrost sumy bilansowej o 10,3%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- sprzedaż udziałów w spółce zależnej Braster Sp. z o.o. (zmniejszenie długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 750 tys. zł),
- zmniejszenie wartości pożyczek długoterminowych (o 432 tys. zł),
- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (zmniejszenie aktywów o 348 tys. zł),
- sprzedaż nieruchomości.

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

Wyszczególnienie	31-12-2011	01-01-2011	% zmiany do 01-01-2011	% struktura 31-12-2011
Aktywa trwałe	5 282	7 005	-24,6%	15,4%
Wartości niematerialne	52	81	-35,8%	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 631	3 138	-16,2%	7,7%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 577	1 577	0,0%	4,6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	255	1 005	-74,6%	0,7%
Udzielone pożyczki	198	630	-68,6%	0,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	569	574	-0,9%	1,7%
Aktywa obrotowe	28 970	24 047	20,5%	84,6%
Udzielone pożyczki	1 142	486	135,0%	3,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 872	2 484	15,6%	8,4%
Pozostałe należności	4 519	4 048	11,6%	13,2%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12 864	6 078	111,6%	37,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 573	10 951	-30,8%	22,1%
Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0,0%	0,0%
AKTYWA OGÓŁEM	34 252	31 052	10,3%	100,0%

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- zwiększenie per saldo wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 6.786 tys. zł:
 - zakup akcji spółki R&C Union,
 - zakup udziałów w spółce Alekiedy.pl,
 - zakup udziałów w spółce Allcards,
 - objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ateria,
 - sprzedaż udziałów w spółce DGA Amber,
 - sprzedaż udziałów w spółce DGA Energia,
 - wycena pozostałych posiadanych akcji,
- wzrost wartości pożyczek krótkoterminowych o 656 tys. zł,
- zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 388 tys. zł,
- niższy poziom środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 3.378 tys. zł,
- wzrost poziomu pozostałych należności o 471 tys. zł.

Tabela 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2011	01.01.2011
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,66	0,89
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	3,53	3,94
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,82	1,16

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

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

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

3.2. Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	31-12-2011	01-01-2011	% zmiany do 01-01-2011	% struktura 31-12-2011
Kapitał własny	26 075	24 784	5,2%	76,1%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	26,4%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 644	18 833	-16,9%	45,7%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	0,0%	0,3%
Zyski/straty zatrzymane	1 291	-3 189	-140,5%	3,8%
Zobowiązania długoterminowe	143	148	-3,4%	0,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34	65	-47,7%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczony	78	83	-6,0%	0,2%
Rezerwy	31	0	-	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 033	6 120	31,3%	23,5%
Pożyczki i kredyty bankowe	0	2	-100,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	136	167	-18,6%	0,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13	0	-	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	670	756	-11,4%	2,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	661	806	-18,0%	1,9%
Pozostałe zobowiązania	6 553	4 389	49,3%	19,1%
PASYWA OGÓŁEM	34 252	31 052	10,3%	100,0%

Na wzrost wartości kapitału własnego wpływ miał wypracowany zysk netto w wysokości 1.291 tys. zł.

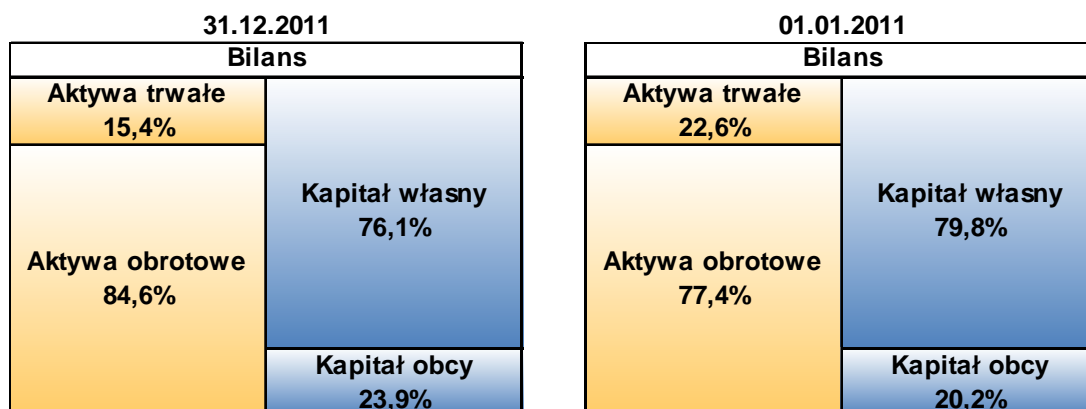
Zobowiązania długoterminowe nie zmieniły się istotnie.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zwiększenia pozycji pozostałych zobowiązań o 2.164 tys. zł,
- spadku poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 145 tys. zł,
- zmniejszenia rezerw krótkoterminowych o 86 tys. zł.

Spółka dąży do zmniejszenia poziomu należności i tym samym stopniowego obniżania zobowiązań. Utrzymujący się, relatywnie wysoki poziom pozostałych zobowiązań wynika z formuły rozliczania projektów unijnych oraz ich prefinansowania.

Diagram 3. Struktura bilansu



Struktura bilansu przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Spółka posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (76,1%) oznacza, że DGA posiada zasoby niezbędne dla przeprowadzenia planowanych inwestycji i dalszego rozwoju spółki.

Tabela 9. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	31.12.2011	01.01.2011
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,76	0,80
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,94	3,54
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	4,96	3,56
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,28	0,25

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

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

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

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

4. Przepływy środków pieniężnych

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

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana do 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 724	14 264	-12 540
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 100	-2 600	-2 500
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2	-7 420	7 418
Razem przepływy netto	-3 378	4 244	-7 622
Środki pieniężne na koniec okresu	7 573	10 951	-3 378

Na przepływy z działalności operacyjnej w 2011 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zwiększenie zobowiązań (+1.987 tys. zł),
- zysk netto (-1.291 tys. zł),
- wzrost należności (-934 tys. zł),
- zysk z działalności inwestycyjnej (-470 tys. zł),
- amortyzacja (+348 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (-217 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- wydatków na zakup udziałów i akcji (-6.989 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+1.640 tys. zł),
- udzielonych pożyczek (-935 tys. zł),
- zwrotu udzielonych pożyczek (+718 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+400 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika ze zmiany kredytu w rachunku bieżącym.

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 11. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki

Wyszczególnienie	2011	2010
Rentowność sprzedaży brutto (%)	11,2%	13,3%
Rentowność sprzedaży netto (%)	5,9%	-9,4%
Rentowność majątku ROA (%)	4,0%	-8,4%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	5,1%	-11,7%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	23,9%	20,2%
Trwałość struktury finansowania (%)	76,5%	80,3%

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

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

$$\text{Rentowność majątku ROA} = \frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Aktywa ogółem na początek okresu} + \text{Aktywa ogółem na koniec okresu})/2}$$

$$\text{Rentowność kapitału własnego ROE} = \frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu})/2}$$

$$\text{Stopa ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania ogółem na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$$

$$\text{Trwałość struktury finansowania} = \frac{\text{Kapitał własny na koniec okresu} + \text{zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$$

W roku 2011 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na:

- zwiększeniu dostępnych źródeł finansowania,
- wydłużeniu średniego okresu zapadalności zobowiązań,
- skróceniu średniego okresu spływu należności,
- lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe.

Tabela 12. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2011	01.01.2011
Wskaźnik bieżącej płynności	3,61	3,93
Wskaźnik płynności szybkiej	3,61	3,93
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,94	1,79

$$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec roku}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku}}$$

$$\text{Wskaźnik płynności szybkiej} = \frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec okresu} - \text{zapasy na koniec okresu}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu}}$$

$$\text{Wskaźnik podwyższonej płynności} = \frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu}}$$

Powyższe wartości potwierdzają zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wszystkie wskaźniki potwierdzają nawet możliwość pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności. Celem dodatkowego zabezpieczenia płynności finansowej DGA S.A. jest przyznanie limitu kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 3 mln PLN.

VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2011 ROKU

1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku

Obowiązujący od 1 stycznia 2008 roku zbiór rekomendacji i zasad ładu korporacyjnego, które zostały zebrane w dokumencie pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, został zmieniony uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku. Dobre Praktyki zostały dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w corporate governance, oraz oczekiwań uczestników rynku. Zmienione Dobre Praktyki weszły w życie 1 lipca 2010 roku. 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/publikacje/dpsn2010.pdf> oraz na stronie internetowej spółki www.dga.pl.

Od 1 stycznia 2012 r. obowiązywać będą zaktualizowane „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Zmiany zostały wprowadzone uchwałami Rady Giełdy nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r. oraz nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 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 odstąpiło od rekomendowanej transmisji obrad walnych zgromadzeń, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania ich na stronie internetowej.

Spółka przestrzegała wszystkie obowiązujące i wymagane zasady (reguły) w 2011 r. objęte 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 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 Praktykach Spółek Notowanych na GPW”.

Raport dotyczący zasad ładu korporacyjnego w DGA 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 2011 r. prezentowała się następująco:

Tabela 13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2011 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	518 802	518 802	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 984	5 444 984	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 raportu (20 marca 2012 r.) prezentuje się następująco:

Tabela 14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 20.03.2012 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	518 802	518 802	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowane:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 984	5 444 984	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, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:

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

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

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

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

Ogólne zasady dot. sposobu działania Walnego Zgromadzenia brzmią następująco:

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

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

- w Zgromadzeniu może po przerwie wziąć udział inna liczba Uczestników pod warunkiem, że znajdują się oni na liście obecności sporządzonej w dniu wznowienia obrad,
- obecny i zgadzający się pełnić nadal tę funkcję Przewodniczący wybrany przed zarządzeniem przerwy przewodniczy w dalszym ciągu obradom; w przeciwnym razie przeprowadza się powtórnie wybór Przewodniczącego,

- Przedstawicielami mogą być inne osoby, w takiej sytuacji powinny złożyć dokument pełnomocnictwa lub inny dokument upoważniający do reprezentowania Akcjonariusza na Zgromadzeniu,
- prawie uczestniczenia w Zgromadzeniu rozstrzyga się według zasad określonych w art. 406 Kodeksu spółek handlowych, a wskazane tam terminy liczy się w stosunku do ogłoszonego terminu Zgromadzenia, nie zaś w stosunku do terminu rozpoczęcia obrad po przerwie.

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

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

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

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

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

Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania w 2011 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 31.12.2011 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 2011 r. skład Rady Nadzorczej nie ulegał zmianie.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Na 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 r.

Rada Nadzorcza działa na podstawie publicznie dostępnych: Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Liczba członków określana jest przez Walne Zgromadzenie, przed przystąpieniem do wyboru członków Rady Nadzorczej.

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

- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;

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

Skład osobowy Zarządu w 2011 roku

Skład Zarządu Spółki od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. przedstawiał się następująco:

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

Zarząd Spółki prowadzi wszelkie sprawy związane z działalnością Spółki, nie zastrzeżone uchwałami Walnego Zgromadzenia, Statutem lub przepisami prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej oraz reprezentuje Spółkę. Zarząd w szczególności zobowiązany jest do kierowania bieżącą działalnością Spółki, reprezentowania jej we wszystkich czynnościach sądowych lub pozasądowych, prowadzenia wszelkich spraw Spółki i zarządzania jej majątkiem w zakresie zwykłego zarządzania. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

W ramach podziału funkcji Członkowie Zarządu obowiązani są do:

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

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

- a) informacja o nieobecności Członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu powinna być przekazana Spółce z odpowiednim wyprzedzeniem nie później jednak, niż na 5 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, iż informacja taka może być przekazana w terminie późniejszym w przypadku gdy przyczyna uzasadniająca nieobecność występuje po terminie określonym do złożenia informacji i z powodów niezależnych od Członka Zarządu nie można było przewidzieć jej wystąpienia lub trwania w terminie określonym do złożenia informacji. Informacja o nieobecności powinna zawierać wyjaśnienia dotyczące przyczyn nieobecności.
- b) podczas obrad Walnego Zgromadzenia Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego Wiceprezes udzielać będzie Akcjonariuszom na ich żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

- c) Prezes Zarządu Spółki lub upoważniony przez niego Wiceprezes powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy:
- 1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązanej, albo spółce zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa spółek,
 - 2) mogłoby narazić Członka Zarządu Spółki na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej

Posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie, w terminie ustalonym przez Członków Zarządu. Zarząd ustala plan posiedzeń z jednoczesnym, jeśli to możliwe, podaniem porządku obrad. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu:

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

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

Poszczególni Członkowie Zarządu zobowiązani są do:

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

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

W spółce powołano prokurentów:

- a) pani Anna Olszowa – (prokura samoistna) Dyrektor Zarządzający Spółki – do dnia 30 listopada 2011 r.,
- b) pan Błażej Piechowiak – (prokura samoistna) Dyrektor Zarządzający Spółki – od dnia 1 grudnia 2011 r.,
- c) 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 ust. 2, 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 Sądowców Handlowych.

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

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

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

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

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

VIII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

Zgodnie ze strategią przyjętą przez DGA S.A. Spółka od 2010 r. zmieniła swoją działalność z działalności doradczo-konsultingowej na działalność inwestycyjną. W kolejnych latach DGA S.A. będzie kontynuowała rozwój jako fundusz Venture Capital/Private Equity, który inwestuje w małe i średnie spółki, które w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowym będą zbywane.

W związku z powyższym dokonano w 2011 r. zmiany zasady kwalifikacji spółek w taki sposób, aby odpowiednio nimi zarządzać. Od 2011 r. dokonywany jest podział spółek na dwie kategorie:

- **spółki „inwestycyjne”**. 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”**. 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.

Szczegóły procesu inwestycyjnego opisano w punkcie IV.3.3.

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

Diagram nr 4. Powiązania organizacyjne

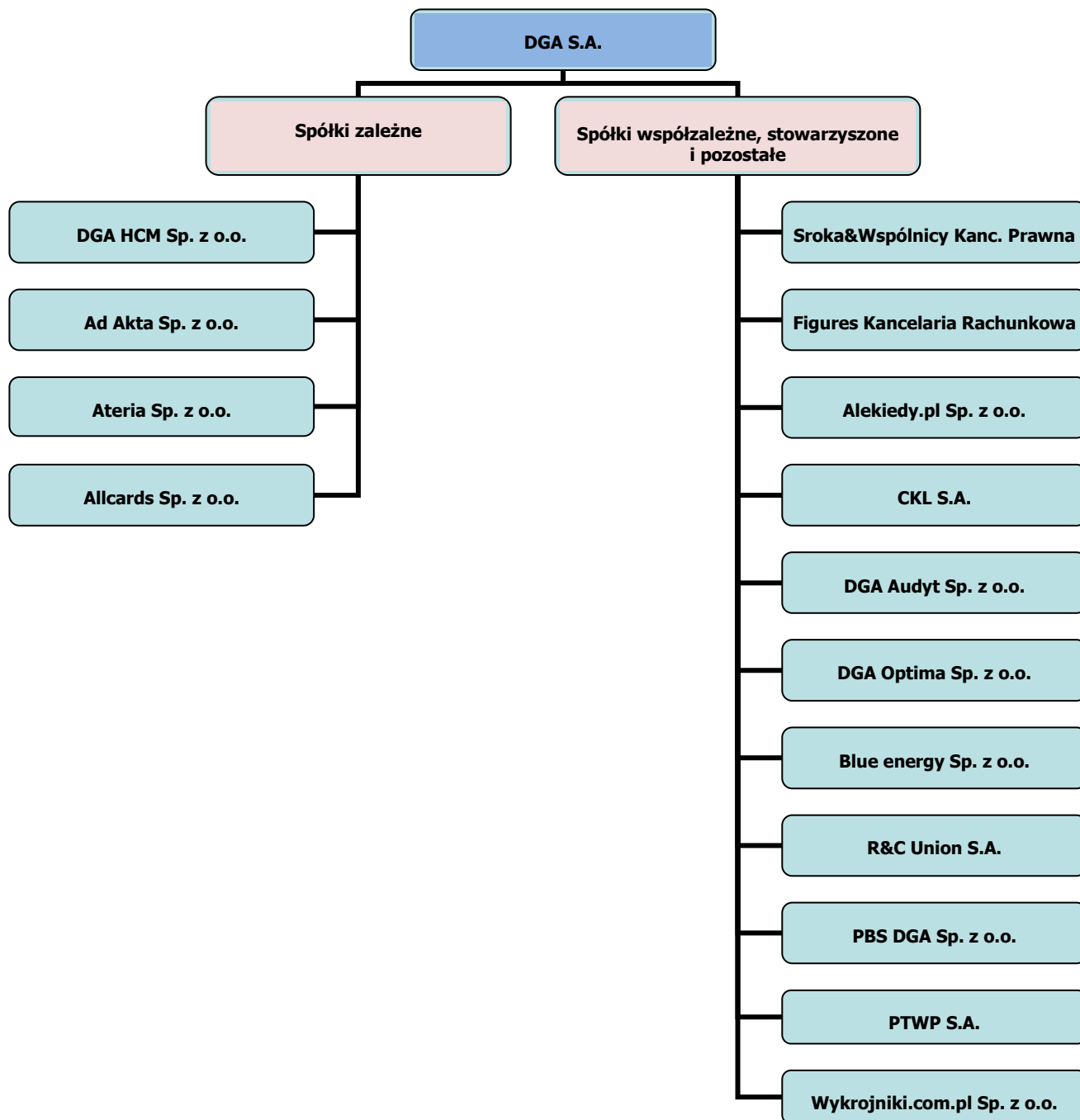


Diagram 5. Podział inwestycji wg rodzaju spółek

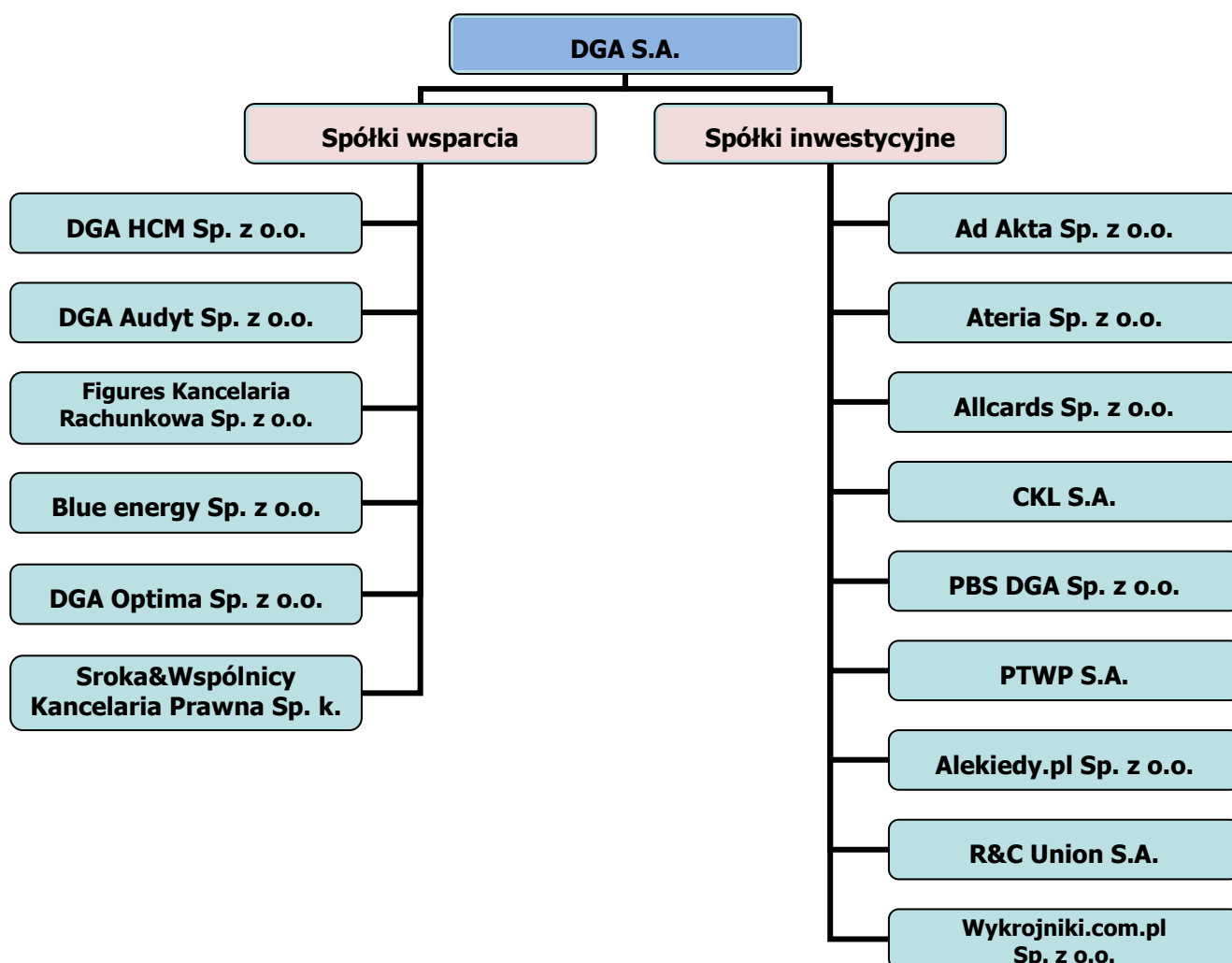


Tabela nr 15. Inwestycje DGA S.A. na 31.12.2011 r.

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)
4.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	(70% ogółu wkładów, 70% głosów)	świadczenie usług prawnych
5.	Ad Akta Sp. z o.o.	(65,4% udziałów w kapitale zakładowym, 65,4% głosów na zgromadzeniu wspólników)	archiwizacja dokumentów

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.	(49,7% udziałów w kapitale zakładowym, 49,7% głosów na ZW)	Portal wydarzeń kulturalnych www.alekiedy.pl
8.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	(49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
9.	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
10.	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;
11.	Blue energy Sp. z o.o.	(33,9% udziałów w kapitale zakładowym, 33,9% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania
12.	R&C Union S.A.	(30% udział w kapitale zakładowym, 30% głosów na WZ)	operator sieci restauracji Sioux i Fenix, sieci klubów muzycznych Lizard King oraz sieci klubów muzycznych - restauracji Fever
13.	PBS DGA Sp. z o.o.	(20% udział w kapitale zakładowym, 20% głosów na ZW)	Przeprowadzanie badań jakościowych i ilościowych, marketingowych
14.	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
15.	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. nie wchodzi w skład grupy kapitałowej żadnego innego podmiotu.

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych zostały opisane w punkcie III.

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

23 sierpnia 2007 r. DGA S.A. podpisała z PKO BP S.A. umowę limitu kredytowego w wysokości 4 mln zł. W związku z niewykorzystaniem całego przyznanego limitu kredytowego Zarząd Spółki DGA S.A. w dniu 17 sierpnia 2011 roku podpisał aneks do umowy kredytowej na mocy którego zmniejszona została wysokość kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z kwoty 4.000.000 zł do kwoty 3.000.000 zł. W ramach limitu ustalono podlimity, na podstawie których PKO BP udziela zmiennie:

- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000 zł,
- kredytu obrotowego odnawialnego do kwoty 2.000.000 zł, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- gwarancji bankowych do kwoty 2.000.000 zł.

Zabezpieczenie kredytu stanowi poręczenie Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. do wysokości 487.500 zł, hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 2 mln zł na dwóch nieruchomościach należących do DGA S.A. wraz z cesją umowy ubezpieczenia tych nieruchomości, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego, przelew wierzytelności pieniężnej z kontraktów, które będą finansowane środkami z kredytu obrotowego odnawialnego, a także przelew wierzytelności pieniężnej z kontraktów, w związku z którymi będą udzielane gwarancje bankowe.

Na dzień publikacji niniejszego raportu z przyznanego limitu DGA S.A. wykorzystano kwotę 1.386.772,85 zł wynikającą z udzielonej gwarancji bankowej stanowiącej zabezpieczenie jednej umowy o dofinansowanie.

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

Spółka DGA S.A. w 2011 roku nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

Natomiast na dzień 31 grudnia 2011 r. w ramach przyznaných limitów ubezpieczeniowych DGA S.A. uzyskało gwarancje ubezpieczeniowe w łącznej wysokości 3.376.192,65 zł. Gwarancje stanowią zabezpieczenie wpłaconych wadium do przetargów lub są zabezpieczeniem należytego wykonania umowy.

W 2011 r. DGA S.A. nie wystawiała żadnych gwarancji. Udzielone zostało natomiast jedno poręczenie weksla do kwoty 145 tys. zł dla spółki zależnej Ad Akta Sp. z o.o. Weksel stanowi zabezpieczenie umowy pożyczki udzielonej przez Łódzką Agencję Rozwoju Regionalnego S.A.

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

Informacje wykazane są w nocie nr 41 zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym.

6. Stan posiadania akcji DGA i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji DGA lub udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 16. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2011 r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	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	518 802	518 802	5,74%	5,74%

Tabela 17. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Audyt Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2011 r.:

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

Stan posiadania akcji DGA lub udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień 20 marca 2012 r. przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 18. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 20.03.2012 r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	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	518 802	518 802	5,74%	5,74%

Tabela 19. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Audyt Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 20.03.2012 r.:

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

7. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych

W 2011 roku DGA S.A. nie przeprowadzało emisji kapitałowych papierów wartościowych.

8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o udzielonych w 2011 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 20. Pożyczki udzielone w 2011 roku

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2011 r.	Oprocentowanie	Data umowy	Termin wymagalności
Ateria Sp. z o.o.	200.000 zł	0,00 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	17-01-2011 r.	31-12-2012 r. Pożyczka została spłacona w dniu 20-04-2011 r.
Fundacja Wspieramy Wielkich Jutra	35.000 zł	0,00 zł	Stałe (5,41%)	08-03-2011 r.	31-12-2011 r. Pożyczka została spłacona w dniu 30-08-2011 r.
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	200.000 zł	200.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	20-04-2011 r.	31-01-2012 r.
Ad Akta Sp. z o.o.	200.000 zł	200.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	21-06-2011 r.	31-03-2013 r.
Ateria Sp. z o.o.	300.000 zł	300.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	28-10-2011 r.	30-06-2012 r.

9. 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 okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” zakończony 30 czerwca 2010 r.

Szczegóły opisano w punkcie III w akapicie dotyczącym „Zdarzeń dotyczącym obszaru doradztwa oraz sfery finansów” pkt 2.

10. 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 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.

W 2010 roku badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła firma Mistery Audytor Sp. z o.o.

Tabela 21. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w Spółce w latach 2010-2011

Lp.	Zakres	2011 kwota netto w zł	2010 kwota netto w zł
1	Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27 000,00	26 300,00
2	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16 000,00	19 700,00
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi	0	0
Razem		43 000,00	46 000,00

11. 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 DGA S.A. w 2011 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.

12. Kodeks etyczny środowiska

DGA S.A. jest członkiem wspierającym Stowarzyszenia Doradców Gospodarczych (SDG), co jest gwarantem stosowania przez Emitenta Kodeksu Etyki Zawodowej Stowarzyszenia.

Adres strony SDG jest następujący: <http://www.sdg.com.pl>

Organizacją branżową o charakterze międzynarodowym, z którą współpracuje Emitent jest FEACO European Federation of Management Consultancies Associations – Europejska Federacja Stowarzyszeń Doradczych <http://www.feaco.org/>.

KODEKS ETYKI ZAWODOWEJ Stowarzyszenia Doradców Gospodarczych

I. Zasady ogólne

1. Kodeks reguluje zasady prawidłowego wykonywania zawodu doradcy gospodarczego obowiązujące wszystkich członków Stowarzyszenia, zwanych dalej „doradcami”.
2. Nieprzestrzeganie jego reguł w takiej postaci dyskwalifikuje osoby zamierzające ubiegać się o przyjęcie w poczet członków.
3. Członkowie Stowarzyszenia propagują zasady Kodeksu wśród wszystkich osób, z którymi współpracują.
4. Zasady Kodeksu obowiązują doradców zarówno wówczas, gdy działają na własny rachunek, jak i w ramach organizacji doradczych.
5. Zachowanie doradcy powinna zawsze cechować dbałość o opinię zawodu doradcy gospodarczego i Stowarzyszenia, tak w sprawach etyki, jak i poziomu profesjonalnego.

6. Przy Stowarzyszeniu działa Komisja Etyki Zawodowej. Zadaniem Komisji jest rozpatrywanie spraw o naruszenie Kodeksu przez członków Stowarzyszenia i kierowanie wniosków do Komisji Członkowskiej. Zasady postępowania Komisji i stosowane przez nią środki dyscyplinarne określi odrębna uchwała.
7. Komisja prowadzi Księgę zasad etyki zawodowej, do której wpisują się tezy orzeczeń mające znaczenie ogólne.

II. Reklama i uzyskiwanie zleceń

1. W działalności reklamowej i marketingowej obowiązuje doradców zachowanie realizmu i obiektywizmu w przedstawianiu swoich doświadczeń, możliwości oraz zakresu specjalizacji, a także korzyści mogących wyniknąć dla klientów z oferowanych usług. Reklama musi być rzetelna i nie może wprowadzić w błąd.
2. Zakazane jest posługiwanie się w celu uzyskania zleceń reklamą porównawczą. W działalności mającej na celu uzyskanie zleceń doradca postępuje zgodnie z zasadami konkurencji.
3. Doradcy nie wolno dla uzyskania zlecenia powoływać się na jakiegokolwiek stosunki w kierownictwie innych podmiotów lub we władzach.
4. Doradca przyjmując zlecenie polegające na sprawdzeniu albo korekcie wyniku innego doradcy, albo na wykonaniu bieżącego nadzoru na jego działalnością, powinien, jeżeli nie stoi temu na przeszkodzie ważny interes klienta, powiadomić o tym kontrolowanego.
5. Doradca nie może przyjąć zlecenia powodującego równocześnie działanie jego lub jego organizacji na rzecz klientów, których interesy są sprzeczne. W takich wypadkach obowiązuje zasada zachowania trzymiesięcznego odstępu czasowego pomiędzy zakończeniem pracy dla jednego klienta i rozpoczęciem dla drugiego. Zasada ta nie dotyczy sytuacji, w której obaj klienci wyrażą pisemną zgodę na równoczesną realizację zleceń. W wyjątkowych wypadkach może wystarczyć zgoda jednego klienta pod warunkiem wypowiedzenia zlecenia później przyjętego do realizacji. Doradca jest zobowiązany do uprzedzenia klientów o możliwości takiej sytuacji przed jej zaistnieniem.
6. Doradca nie może przyjąć zlecenia, jeżeli nie ma specjalistycznej wiedzy niezbędnej do jego wykonania, albo jeżeli wskutek dotychczasowych obciążeń nie może mieć pewności co do terminowej realizacji zlecenia.

III. Wykonywanie usług doradczych

1. Interes klienta powinien mieć dla doradcy pierwszeństwo przed interesami osobistymi oraz osób trzecich. W interesie klienta doradca powinien przedstawić mu zawsze rzeczywisty, a nie pożądaný obraz jego spraw.
2. Jeżeli efekty działalności doradcy mają być opublikowane lub przedstawione osobom trzecim jako jego opinia, doradca również wobec wszystkich zainteresowanych osób obowiązany jest do zachowania obiektywizmu w ocenie spraw, a w toku działalności powinien brać pod uwagę uzasadnione interesy tych osób.
3. Doradca obowiązany jest zachować niezależność opinii. Doradca powinien zapewnić sobie możliwość niezwłocznego odstąpienia od umowy, gdyby jakiegokolwiek przyczyny utrudniły mu zachowanie niezależności od klienta lub od władz i innych podmiotów, albo mogły wywołać poważne podejrzenie o taką zależność.
4. Doradca może podejmować się wykonania zlecenia jedynie na podstawie sformułowanych na piśmie warunków, określających ściśle przedmiot i zakres zlecenia oraz zasady ustalenia wynagrodzenia.
5. Wynagrodzenie doradcy powinno być oparte na rzetelnej wycenie świadczonej pracy według uzgodnionych zasad. Wynagrodzenie doradcy za sukces powinno być w zasadzie uzgodnione w kwotach bezwzględnych. Tylko w wypadkach, gdy jest to zwyczajowo stosowane wynagrodzenie może mieć formę oznaczonego udziału w korzyściach klienta lub być obliczone od wartości transakcji.
6. Doradca nie może proponować warunków umowy stawiających klienta w nie równoprawnej sytuacji, a w szczególności wyłączających odpowiedzialność finansową doradcy lub utrudniających jej dochodzenie.
7. Doradca nie może uzyskiwać w związku z działaniem dla klienta dodatkowych korzyści, w postaci:
 - jakichkolwiek wynagrodzeń od osób trzecich;
 - promowania dostaw lub usług podmiotów gospodarczych, z których interesami jest osobiście

-
- lub kapitałowo powiązany;
 - przejmowania personelu klienta.
8. Zgoda klienta uzyskana przed rozpoczęciem wykonywania zleceń lub po jego zakończeniu zwalnia doradcę od powyższych ograniczeń.
 9. Doradca obowiązany jest zachować poufność wszelkich informacji otrzymanych od klienta lub osób działających na jego zlecenie, a także dotyczących przedsiębiorstwa i personelu klienta. Nie może również wykorzystywać takich informacji we własnym interesie.
 10. Wypadki naruszenia niniejszego Kodeksu, w tym wykonywania usług bez należytego przygotowania zawodowego przez doradców lub osoby mogące ubiegać się o przyjęcie do Stowarzyszenia lub uzyskania certyfikatu powinny być zgłaszane do Komisji Etyki Zawodowej.
 11. Komisja Etyki Zawodowej informuje o decyzjach dotyczących naruszenia Kodeksu:
 - zgłaszającego;
 - Prezesa Zarządu SDG;
 - Przewodniczącego Komisji Certyfikacyjnej.
 12. We wszystkich wypadkach, w których klient według powyższych postanowień może wyrazić zgodę na odstępianie od zwykłych zasad, zgoda taka będzie skuteczna tylko pod warunkiem rzetelnego poinformowania klienta przez doradcę o istotnych okolicznościach sprawy.

13. Kalendarium Konferencji i Wydarzeń w 2012 roku

Zarząd Emitenta dąży do jak najlepszej komunikacji z Mediami, Inwestorami i Analitykami. O nadchodzących konferencjach Spółka informuje na stronie Relacji Inwestorskich.

Miejsce konferencji: biuro Emitenta w Warszawie lub inne wskazane na stronie internetowej Spółki.

Raporty i spotkania z przedstawicielami mediów i inwestorami:

- 20.03.2012 - Raport roczny jednostkowy za 2011 r., Raport roczny skonsolidowany za 2011 r.,
- 20.03.2012 – Spotkanie z przedstawicielami mediów i inwestorów,
- 14.05.2012 - Raport kwartalny skonsolidowany za I kw. 2012 r.,
- 30.08.2012 - Skonsolidowany raport półroczny rozszerzony za I półrocze 2012 r.,
- 14.11.2012 - Raport kwartalny skonsolidowany za III kw. 2012 r.

DANE TELEADRESOWE

DGA S.A.

ul. Towarowa 35
61-896 Poznań
tel.: 61 859 59 00
fax: 61 859 59 01
strona internetowa: www.dga.pl
e-mail: dgasa@dga.pl

Biuro w Warszawie

Biurowiec KASKADA
00-124 Warszawa
Al. Jana Pawła II 12

tel. 22 850 90 50
fax: 22 850 90 51
e-mail: dgawawa@dga.pl

NIP 781-10-10-013
REGON 630346245

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział
Gospodarczy KRS nr 0000060682
kapitał zakładowy: 9 042 232 PLN w pełni wpłacony

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

Poznań, 14.03.2012 r.