

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

**ZA ROK 2010**

## SPIS TREŚCI

STR.

<b>I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2010 roku .....</b>	<b>4</b>
<b>II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność DGA w 2010 roku .....</b>	<b>7</b>
<b>IV. Wskazanie czynników i zdarzeń, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie przynajmniej najbliższego roku obrotowego ..</b>	<b>14</b>
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2010 .....	14
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	17
3. Strategia działania.....	17
4. Czynniki zewnętrzne: .....	18
5. Czynniki wewnętrzne: .....	18
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	19
<b>V. Rynek i oferowane usługi .....</b>	<b>22</b>
1. Produkty i usługi oferowane przez DGA .....	22
2. Tendencje w strukturze sprzedaży .....	23
3. Prace rozwojowe .....	27
<b>VI. Wyniki finansowe .....</b>	<b>28</b>
1. Objasnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	28
2. Sprawozdanie z pełnego dochodu .....	28
2.1. Wyniki na segmentach branżowych .....	30
3. Bilans .....	31
3.1. Sytuacja majątkowa .....	31
3.2. Źródła finansowania .....	32
4. Przepływy środków pieniężnych .....	34
5. Wybrane wskaźniki finansowe .....	35
6. Sytuacja kadrowa .....	36
6.1. Zasoby kadrowe.....	36
<b>VII. oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2010 roku .....</b>	<b>37</b>
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2010 roku .....	37
2. Znaczący Akcjonariusze .....	38
3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele .....	38
4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia .....	39
5. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	40
6. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów. ..	43

---

7.	Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	46
8.	Zasady zmiany Statutu Spółki .....	47
9.	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	47
<b>VIII.</b>	<b>Informacje uzupełniające.....</b>	<b>48</b>
1.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach .....	48
2.	Wykorzystanie kredytów oraz limitów na gwarancje ubezpieczeniowe.....	50
3.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym .....	50
4.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących .....	50
5.	Stan posiadania akcji DGA i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	50
6.	Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych.....	51
7.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	51
8.	Informacja o umowach z biegłym rewidentem .....	51
9.	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. ....	52
10.	Kodeks etyczny środowiska .....	52
11.	Kalendarium Konferencji i Wydarzeń w 2011 roku .....	54

**I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2010 ROKU**

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Objęcie udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego DGA Energia Sp. z o.o. do kwoty 477 000 zł, w wyniku czego udział DGA S.A. w kapitale zakładowym wynosi 33,33%</li> </ul>
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego DGA S.A. do kwoty 9 042 232 zł, na skutek umorzenia akcji nabytych w ramach „Programu skupu akcji własnych”.</li> <li>Podpisanie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TU Allianz Polska S.A., przedłużającego okres obowiązywania limitu w kwocie 3 mln zł do 6 lutego 2011 r.</li> </ul>
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie umowy inwestycyjnej z PTWP S.A., na podstawie której DGA S.A. nabyła 49,12% udziałów w firmie z branży szkoleniowej Centrum Kreowania Liderów S.A.</li> </ul>
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Podjęcie, poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ, uchwał dot. m.in. powołania członków Zarządu i Rady Nadzorczej na nową kadencję, wypłaty dywidendy za 2009 rok w wysokości 1,8 mln zł (20 gr./1 akcję).</li> <li>Podjęcie przez ZWZ uchwały w sprawie zmiany nazwy firmy na DGA S.A.</li> </ul>
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Publikacja wyników za I kwartał 2010 r.</li> <li>Podpisanie umowy z SEKA S.A. na świadczenie usług szkoleniowo-doradczych w ramach projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw” realizowanego przez SEKA S.A. na zlecenie PARP. Łączne wynagrodzenie za realizację umowy będzie nie większe niż 7 585 200 zł.</li> <li>Powołanie spółki DGA Fast Deal Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie serwisu internetowego <a href="http://www.fastdeal.pl">www.fastdeal.pl</a>, oferującego sprzedaż usług z wysokim rabatem.</li> <li>Powołanie spółki Blue Sp. z o.o. (obecna nazwa: Blue energy Sp. z o.o.), w której DGA S.A. objęła 33,8% udziałów w kapitale zakładowym – restrukturyzacja Departamentu Zarządzania.</li> </ul>
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zakończenie realizacji projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” na rzecz byłych pracowników Stoczni GDYNIA S.A. i Stoczni Szczecińskiej Nowa Sp. z o.o.</li> <li>Nabycie 65,4% udziałów w kapitale zakładowym Ad Akta Sp. z o.o. Firma Ad Akta świadczy kompleksowe usługi w zakresie porządkowania, przechowywania i niszczenia dokumentacji powstającej w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej.</li> </ul>
LIPIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Złożenie wniosku o ustanowienie kuratora sądowego w spółce zależnej Braster Sp. z o.o., który został następnie wycofany ze względu na uzupełnienie przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 3 sierpnia 2010 r. składu Rady Nadzorczej spółki</li> </ul>
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Powołanie Pani Anny Olszowej na funkcję Prezesa Zarządu Braster Sp. z o.o.</li> <li>Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z PKO BP S.A., przedłużającego okres wykorzystania limitu kredytowego w kwocie 4 mln zł do dnia 22 sierpnia 2013 r.</li> <li>Publikacja wyników za I półrocze 2010 r.</li> </ul>
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu umowy o dofinansowanie projektu „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów. Program zajęć dodatkowych z zakresu kompetencji kluczowych i współpracy z pracodawcami”. Całkowita wartość projektu wynosi 2,9 mln zł</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Powołanie spółki DGA Optima Sp. z o.o., w której DGA S.A. objęła 40% udziałów w kapitale zakładowym – restrukturyzacja wewnętrzna – Departament Funduszy Strukturalnych.</li> <li>• Zarejestrowanie zmiany firmy z Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na <b>DGA S.A.</b></li> <li>• Rozpoczęcie w ramach konsorcjum z Samorządem Województwa Wielkopolskiego realizacji „projektu outplacementowego WUP w Poznaniu” adresowanego do pracowników oraz byłych pracowników wielkopolskich przedsiębiorstw, które planują lub prowadzą zwolnienia grupowe. Budżet projektu wynosi nie więcej niż 2 mln zł.</li> </ul>
PAŹDZIERNIK	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Otrzymanie informacji od spółki zależnej Braster Sp. z o.o. o dokonaniu wpisu Testera BRASTER™ do Rejestru wyrobów medycznych i podmiotów odpowiedzialnych za ich wprowadzenie do obrotu i używania</li> <li>• Sfinalizowanie inwestycji dot. następujących spółek <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Allcards Sp. z o.o. – objęcie 80% udziałów w kapitale zakładowym za wkład w wysokości 400 tys. zł</li> <li>○ DGA Fast Deal Sp. z o.o. – zakup 50% udziałów w kapitale zakładowym za cenę 150 tys. zł; w wyniku tej transakcji DGA S.A. posiada 100% udziałów</li> <li>○ DGA Amber Sp. z o.o. – powołanie spółki i objęcie przez DGA S.A. 50% udziałów w kapitale zakładowym za wkład pieniężny w wysokości 7,5 tys. zł</li> </ul> </li> </ul>
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Publikacja wyników za III kwartał 2010 r.</li> </ul>
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utworzenie odpisu aktualizującego na należność od ARP w kwocie 3,7 mln zł, co negatywnie wpłynęło na wynik 2010 r.</li> <li>• Sprzedaż udziałów w DGA-JPW Sp. z o.o.</li> </ul>

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

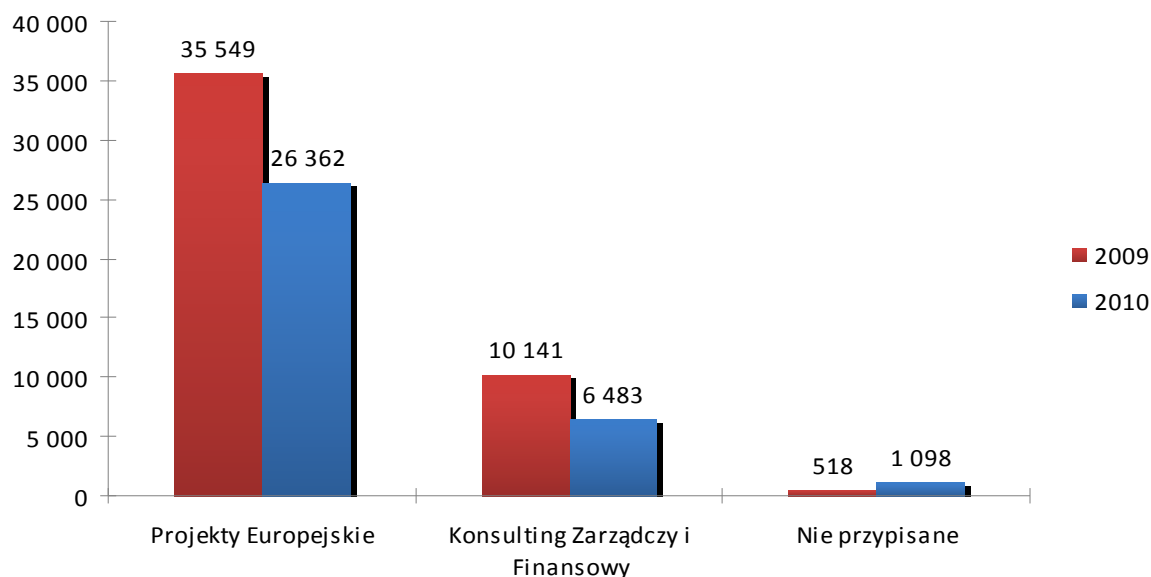
W 2010 roku DGA S.A. odnotowała stratę netto w wysokości 3.189 tys. zł przy przychodach w wysokości 33.943 tys. zł.

Największy wpływ na osiągnięte wyniki miała realizacja Projektu dla Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” zakończony w czerwcu 2010 roku. Pomimo wielokrotnych kontroli przeprowadzanych zarówno przez ekspertów ARP, jak i przez podmioty zewnętrzne, Agencja nadal nie dokonała zapłaty należności w kwocie 3,7 mln zł. ARP wstrzymuje uregulowanie należnej kwoty, pomimo iż projekt został przeprowadzony należyście, co potwierdzają m.in. wyższe niż określone w umowie wskaźniki, w tym kluczowy wskaźnik jakim był wskaźnik zatrudnienia wskazany w umowie na poziomie 20%, a wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosił on 36%. Dlatego też, w związku z brakiem konkretnych argumentów wyjaśniających odmowę zapłaty faktury, DGA przygotowuje rozwiązanie sprawy w drodze postępowania sądowego. Zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, DGA utworzyła odpis aktualizujący na 100% wartości należności w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Tym samym wynik netto DGA za 2010 rok został pomniejszony o kwotę 3,7 mln zł. Gdyby nie było konieczności dokonania takiej operacji, wynik DGA za 2010 rok zamknąłby się zyskiem w wysokości ok. 500 tys. zł.

Na poziom wyników w 2010 roku poza wyżej wymienionymi istotny wpływ miały następujące zdarzenia:

- Spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 2009 r. o 12,3 mln zł (26%),

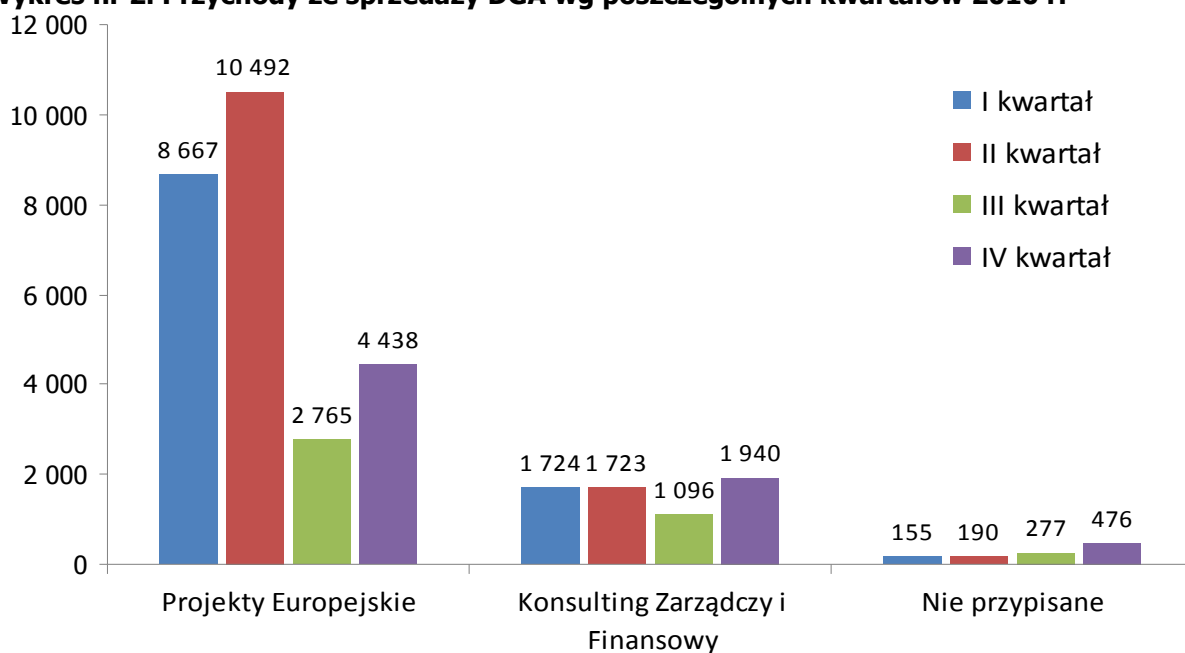
### Wykres nr 1. Przychody ze sprzedaży DGA wg Segmentów Operacyjnych



Źródło: opracowanie własne

Spadek przychodów w równym stopniu dotknął Segment Projektów Europejskich (26%) jak i Konsultingu Zarządczego i Finansowego (36%).

### Wykres nr 2. Przychody ze sprzedaży DGA wg poszczególnych kwartałów 2010 r.



Źródło: opracowanie własne

Znaczące zmniejszenie przychodów w Segmencie Projektów Europejskich miało miejsce w II półroczu 2010 roku w związku z zakończeniem realizacji projektu stoczniowego.

Największy udział w przychodach – 74,8% , podobnie jak w latach poprzednich miała sprzedaż usług szkoleniowo-doradczych realizowana na rzecz podmiotów sfery budżetowej, w tym dla takich instytucji jak: Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., Ministerstwo Edukacji Narodowej, Kancelaria Prezesa Rady Ministrów.

- Proces przekształcania DGA S.A. w podmiot działający na zasadach zbliżonych do funduszu inwestycyjnego.

Na skutek przeprowadzonej restrukturyzacji w miejsce dotychczasowych departamentów w drugim półroczu 2010 roku rozpoczęły działalność odrębne podmioty gospodarcze z mniejszościowym udziałem kapitałowym DGA S.A., związane umowami o stałej współpracy:

- Blue energy Sp. z o.o. – spółka zajmująca się doradztwem w zakresie zarządzania w czterech kluczowych obszarach: organizacji, bezpieczeństwa, optymalizacji i automatyzacji,
- DGA Optima Sp. z o.o. – spółka realizująca doradztwo z zakresu pomocy publicznej, wykorzystania środków pomocowych na działalność inwestycyjną, jak również koordynująca i realizująca działania związane z wdrażaniem i wykorzystaniem środków pochodzących z funduszy strukturalnych.

Ze zmianą zasad funkcjonowania ww. obszarów związany jest spadek kosztów sprzedaży, który wyniósł 26% w porównaniu do 2009 roku. Docelowo spółki będą przejmowały bezpośrednie kontakty z klientami i w miarę uzyskiwania niezbędnych referencji będą samodzielnie pozyskiwać i realizować kontrakty. DGA S.A. wiąże umowy o współpracy w zakresie realizacji projektów, a także świadczeniu na rzecz tych spółek usług promocyjnych i marketingowych za określonym wynagrodzeniem.

W 2010 roku w ramach działalności inwestycyjnej rozbudowana została struktura Grupy Kapitałowej DGA o nowe podmioty z branży internetowej, usług szkoleniowych i usług outsourcingowych. DGA S.A. objęła udziały za łączną kwotę 3,2 mln zł., m.in. w następujących spółkach: Centrum Kreowania Liderów S.A., DGA Fast Deal Sp. z o.o., Ad Akta Sp. z o.o, Allcards Sp. z o.o. Poprzez świadczone usługi doradcze, wsparcie finansowe w postaci pożyczek, jak również obecność w Radach Nadzorczych spółek, DGA S.A. zamierza wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości, co w dłuższej perspektywie powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki DGA S.A.

### III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ DGA W 2010 ROKU

#### Zdarzenia dotyczące obszaru doradztwa oraz sfery finansów

1. DGA S.A. na bieżąco bierze udział w procesie ofertowania związanego z przygotowaniem nowych projektów szkoleniowych i inwestycyjnych, które mogą uzyskać dofinansowanie ze środków unijnych, projektów prywatyzacyjnych oraz projektów doradztwa biznesowego i zarządczego.

W dniu 10 lutego 2010 roku DGA S.A. podpisała z TU Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, przedłużający okres, w którym TU Allianz Polska S.A. będzie wydawać DGA S.A. gwarancje kontraktowe (*przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek*) na rzecz wskazanych podmiotów – Beneficjentów Gwarancji – do dnia 6 lutego 2011 roku. Wysokość limitu ustalona została na 3 mln zł. Podlimit dla pojedynczej gwarancji wynosi 1 mln zł.

2. W dniu 28 maja 2010 r. podpisana została umowa z ogólnopolską firmą szkoleniową SEKA S.A. na świadczenie usług szkoleniowo – doradczych w ramach realizowanego przez SEKA S.A. projektu współfinansowanego ze środków EFS w ramach PO KL pt. „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. SEKA S.A. realizuje projekt na zlecenie Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Projekt skierowany jest do przedstawicieli przedsiębiorstw, instytucji otoczenia biznesu i jednostek samorządu terytorialnego i ma na celu dostarczenie wiedzy nt. tworzenia powiązań kooperacyjnych, prawidłowego działania i rozwoju takich powiązań oraz efektywnego zarządzania nimi. DGA S.A. w ramach umowy prowadzi szkolenia i doradztwo dla 2241 osób z całej Polski, natomiast projekt obejmuje dodatkowo zagraniczne wyjazdy studyjne dla 150 osób.

Realizacja umowy przez DGA S.A. zakończy się do 31 grudnia 2012 roku.

Łączne wynagrodzenie DGA za realizację umowy będzie nie większe niż 7 585 200 zł brutto.

3. W dniu 30 czerwca 2010 r. zakończyła się realizacja projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. W ramach projektu prowadzone były szkolenia, doradztwo zawodowe oraz pośrednictwo pracy. Projekt był współfinansowany ze środków EFS w ramach PO KL Działanie 2.1. Rozwój Kadr Nowoczesnej Gospodarki, Poddziałanie 2.1.3. Wsparcie systemowe na rzecz zwiększania zdolności adaptacyjnych pracowników przedsiębiorstw. Do projektu przyjęto 7900 pracowników obydwu stoczni, odbyło się 20681 spotkań z doradcami zawodowymi, do szkoleń przystąpiło 6276 osób, w warsztatach aktywizująco-motywacyjnych udział wzięło 3881 osób. Z potwierdzonych informacji uzyskanych do dnia 30 czerwca 2010 r. wynika, że łącznie 2837 uczestników projektu (36%) podjęło zatrudnienie lub rozpoczęło własną działalność gospodarczą.

Pismem z dnia 22 lipca 2010 r. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. poinformowała DGA S.A. o odmowie zapłaty faktury w kwocie 7,2 mln zł za usługi wykonane w okresie maj-czerwiec 2010 r. w ramach projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. Podstawowym powodem było zastrzeżenie ARP co do sposobu rozliczenia wynagrodzenia za świadczenie usług pośrednictwa pracy w projekcie. DGA S.A. ma odrębne stanowisko w tej kwestii, co zostało przedstawione do ARP S.A. wraz ze stanowiskiem radcy prawnego.

Dodatkowo na pismo wstrzymujące płatność DGA S.A. złożyła pisemne wyjaśnienia do ARP S.A., w odpowiedzi na co ARP podtrzymała swoje stanowisko i podjęła kolejne działania kontrolne dotyczące różnych działań w projekcie, nie tylko dotyczących pośrednictwa pracy. W związku z przedłużającymi się kontrolami oraz procesem rozliczeń DGA S.A. zaproponowała ARP odbycie spotkania negocjacyjnego z udziałem przedstawicieli Zarządów obu podmiotów, które odbyło się w dniu 17 września 2010 r. w siedzibie ARP S.A. Po spotkaniu ARP S.A. przesłała do DGA S.A. harmonogram dalszych działań ze swojej strony, w tym kolejnych kontroli oraz dokonała płatności częściowych. Zgodnie z zapisami porozumienia ostateczne rozliczenie miało nastąpić w dniu 22 listopada 2010 r. W związku z niedotrzymaniem przez ARP S.A. podjętych na spotkaniu negocjacyjnym ustaleń oraz zapowiadanych kolejnymi kontrolami, w dniu 14 października 2010 r. DGA S.A. przesłała do ARP pismo wzywające do pilnego uregulowania należnej kwoty.

Do dnia 31.12.2010 r. ARP S.A. uregulowała częściowo należność w wysokości 3,9 mln zł, jednak ze względu na brak zapłaty pozostałej kwoty DGA S.A. utworzyła na dzień 31.12.2010 r. odpis aktualizujący należność w wysokości 3,7 mln zł.

4. 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”,
  - „Podniesienie kwalifikacji kadr urzędów samorządowych w województwie lubelskim” – projekt zakończony w grudniu 2010 r.,
  - „Kompetentni pracownicy podstawą sukcesu Grupy Goodyear Polska”,
- a także rozpoczął realizację nowych projektów finansowanych z EFS tj.:
- „Firmy rodzinne szansą rozwoju przedsiębiorczości w województwie łódzkim”
  - „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów. Program zajęć dodatkowych z zakresu kompetencji kluczowych i współpracy z pracodawcami”
  - „Projekt outplacementowy WUP w Poznaniu”

5. W dniu 31 maja 2010 r. powołana została spółka Blue Sp. z o.o. (7 lipca 2010 r. zmieniono nazwę na Blue energy Sp. z o.o.). Kapitał zakładowy wynosi 65.000 zł i dzieli się na 65 udziałów po 1.000 zł każdy.

DGA S.A. objęła 22 udziały o wartości nominalnej 22.000 zł, za wkład pieniężny 22.000 zł, co stanowi 33,8% w kapitale zakładowym spółki. Pozostałe udziały objęło trzech menedżerów współpracujących z DGA.



W skład pierwszego zarządu weszli:

- Michał Borucki – Prezes Zarządu,
- Ryszard Kluska – Wiceprezes Zarządu.

Blue energy Sp. z o.o., która została wydzielona ze struktur DGA S.A., będzie współpracować z DGA w zakresie realizacji projektów z obszaru doradztwa zarządczego opierając się na autorskich narzędziach informatycznych DGA.

6. W dniu 19 sierpnia 2010 roku podpisany został aneks do umowy kredytowej z dnia 23 sierpnia 2007 r. zawartej z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), o której Zarząd DGA informował w raporcie bieżącym nr 43/2007 z dnia 23 sierpnia 2007 r.

Na mocy aneksu okres wykorzystania limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 4 000 000 (cztery miliony) złotych przedłużony został do dnia 22 sierpnia 2013 r. Na limit kredytowy składa się kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 2 mln złotych oraz kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 2 mln złotych. Limit kredytowy przeznaczony jest na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu DGA S.A. nie wykorzystuje przyznanego limitu.

Zabezpieczenie kredytu stanowi poręczenie Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. do wysokości 650 tys. złotych, hipoteka kaucyjna do kwoty 2 mln złotych na nieruchomościach należących do DGA S.A. wraz z cesją umowy ubezpieczenia tych nieruchomości, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego, a także przelew wierzytelności pieniężnej z kontraktów, które będą finansowane środkami z kredytu obrotowego odnawialnego.

Pozostałe warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

7. W dniu 7 września 2010r. podpisana została przez DGA S.A. umowa o dofinansowanie projektu „Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów. Program zajęć dodatkowych z zakresu kompetencji kluczowych i współpracy z pracodawcami” w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego. Umowa podpisana została z Samorządem Województwa Wielkopolskiego reprezentowanym przez Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu.

Całkowita wartość projektu wynosi 2 914 588,28 zł, a dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej wynosi 2 523 718,28 zł.

Projekt skierowany jest do 516 uczniów trzech szkół zawodowych z Poznania i ma na celu wspomóc proces nauczania poprzez program dodatkowych zajęć i ich innowacyjną formę prowadzenia. W projekcie uczniowie nabywają kwalifikacje niezbędne do rozwoju osobistego i przyszłego zatrudnienia, w tym m.in. kompetencje naukowo – techniczne, społeczne, umiejętność uczenia się, inicjatywność i przedsiębiorczość. Realizacja projektu przez DGA S.A. będzie trwała 24 miesiące.

Umowa jest znacząca dla DGA S.A. nie tylko za względu na jej wartość, ale również na możliwość wykorzystania posiadanej przez DGA S.A. wiedzy, kompetencji i doświadczenia w zakresie realizacji projektów skierowanych do dzieci i młodzieży oraz współpracy z sektorem szkolnictwa nabytych podczas realizowanego od 1 lipca 2008r. trzyletniego projektu „Fascynacje zaklęte w nauce i biznesie. Ogólnopolski program rozwoju kompetencji kluczowych w zakresie nauk matematyczno-przyrodniczych i przedsiębiorczości dla uczniów gimnazjów” o wartości 16,7 mln zł.

8. W dniu 15 września 2010 r. powołana została spółka DGA Optima Sp. z o.o. Kapitał zakładowy wynosi 10.000 zł i dzieli się na 100 udziałów po 100 zł każdy.

DGA S.A. objęła 40 udziałów o wartości nominalnej 4.000 zł (za wkład pieniężny 4.000 zł), co stanowi 40% w kapitale zakładowym spółki. Pozostałe udziały objęło trzech menedżerów współpracujących z DGA S.A.

W skład pierwszego zarządu weszli:

- Mirosław Marek – Prezes Zarządu,
- Maciej Przybysz – Wiceprezes Zarządu.

DGA Optima Sp. z o.o., która została wydziedziona ze struktur DGA S.A. (dawny Departament Funduszy Strukturalnych), będzie współpracować z DGA S.A. 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.

9. W dniu 12 października 2010 r. zawarta została umowa partnerska pomiędzy DGA S.A. i Samorządem Województwa Wielkopolskiego, dotycząca realizacji „projektu outplacementowego WUP w Poznaniu” adresowanego do pracowników oraz byłych pracowników wielkopolskich przedsiębiorstw, które planują lub prowadzą zwolnienia grupowe. Projekt jest współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki. Budżet projektu wynosi nie więcej niż 2 mln zł.

### Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. W dniu 5 stycznia 2010 r. Zarząd DGA otrzymał informację, że 31 grudnia 2009 roku Spółka zależna BRASTER Sp. z o.o. dokonała zgłoszenia urzędzenia o nazwie Tester BRASTER™ do rejestru wyrobów medycznych prowadzonego przez Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.
2. W dniu 19 stycznia 2010 r. dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego DGA Energia Sp. z o.o. o kwotę 202 000 zł do kwoty 477 000 zł poprzez ustanowienie 202 nowych udziałów. DGA S.A. objęło 49 nowo utworzonych udziałów o wartości nominalnej 49 000 zł. Tym samym udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów DGA Energia Sp. z o.o. uległ obniżeniu do 33,33%.
3. 11 marca 2010 r. DGA S.A. zawarła z PTWP S.A. umowę inwestycyjną, na podstawie której:
  - nabyła 12 375 sztuk akcji Centrum Kreowania Liderów S.A. za łączną cenę 450 000 zł,
  - podwyższyła kapitał zakładowy o kwotę 200 020 zł, przy czym cena emisyjna została określona na 400 040 zł.

W wyniku powyższych operacji oraz nabycia akcji od akcjonariuszy mniejszościowych DGA uzyskało 49,18% udział w kapitale akcyjnym CKL. Siedziba Centrum Kreowania Liderów S.A. mieści się w Katowicach.

Centrum Kreowania Liderów S.A. jest jedną z pierwszych firm w branży szkoleniowej - istnieje na rynku od 1991 roku. Spółka specjalizuje się w komercyjnych szkoleniach otwartych i zamkniętych w całej Polsce. Świadczone usługi szkoleniowe obejmują szerokie kategorie tematyczne: rozwój przywództwa, rozwój osobisty i zawodowy, przeprowadzanie zmian w organizacji, rozwój zarządzania, planowanie kariery i rozwijanie talentów.

Podstawowym założeniem podpisanej umowy inwestycyjnej jest ścisła współpraca dwóch głównych akcjonariuszy CKL w celu zbudowania w perspektywie kilku lat znaczącej firmy szkoleniowej w Polsce.

Współpraca CKL S.A. z PTWP S.A. określa następujące obszary synergii:

- dostęp do działań promocyjnych na portalach, dostęp do prawie 1 mln unikalnych użytkowników, 100 tys. wysyłanych newsletterów,
- możliwość promocji podczas największych konferencji branżowych w kraju oraz podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego,
- atrakcyjne warunki reklamy na łamach miesięczników Nowy Przemysł, Rynek Zdrowia, Rynek Spożywczy oraz możliwość publikacji tekstów eksperckich potwierdzających kompetencje Spółki,
- dostęp do bazy wysyłkowej czytelników tytułów Grupy PTWP S.A.,
- patronat medialny nad projektami.

Współpraca z DGA S.A. daje Spółce wyjątkowe możliwości rozwoju. Przede wszystkim umożliwia skuteczne aplikowanie o środki Unii Europejskiej. Kolejnym elementem synergii może być możliwość wejścia w nowe obszary szkoleniowe związane z finansami, księgowością czy audytem, a także udział ekspertów DGA w prowadzeniu szkoleń z zakresu PPP, pomocy publicznej, bezpieczeństwa informacji.

Uzupełniono skład organów Spółki o przedstawicieli DGA:

- w skład Rady Nadzorczej CKL S.A. weszli Pan Andrzej Głowacki Prezes Zarządu DGA i Pani Anna Szymańska Wiceprezes DGA,

- Pan Grzegorz Krzeszowiak – były konsultant DGA – objął funkcję Wiceprezesa Zarządu.

4. DGA S.A. powołała w dniu 14 maja 2010 r. spółkę pod nazwą DGA Fast Deal Sp. z o.o., w której objęła 100% udziałów wnosząc wkłady na poczet kapitału zakładowego w wysokości 240 000 zł. Celem działania spółki jest prowadzenie platformy internetowej [www.fastdeal.pl](http://www.fastdeal.pl), oferującej sprzedaż usług (hotele, restauracji, salonów urody, ośrodków rozrywki i innych) w wybranych miastach w Polsce. Usługodawcy zdecydowali na współpracę z serwisem otrzymując do dyspozycji innowacyjne narzędzie marketingu i sprzedaży w zamian za udzielenie rabatu na konkretną usługę, którą chcą promować.

Zgodnie z postanowieniami umowy wspólników, w dniu 25 czerwca 2010 r. DGA S.A. sprzedała łącznie 120 udziałów w DGA Fast Deal Sp. z o.o. za cenę 120 000 zł, co doprowadziło do zmniejszenia udziału DGA S.A. w kapitale zakładowym do 50%. Sprzedane udziały objęli pomysłodawcy i twórcy portalu.

5. 21 czerwca 2010 r. DGA S.A. nabyła 1 275 udziałów w Ad Akta Sp. z o.o. za łączną cenę 750 000 zł, obejmując tym samym 65,4% udział w kapitale zakładowym, dający 65,4% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Ad Akta to podmiot specjalizujący się w profesjonalnej archiwizacji dokumentów, zwłaszcza związanych z projektami współfinansowanymi ze środków Unii Europejskiej. Kompleksowa obsługa dokumentacji od momentu jej powstania, w tym archiwizacja, przechowywanie i udostępnianie, przemysłowe niszczenie oraz digitalizacja, to gwarancja bezpieczeństwa oraz obniżenie kosztów dla klientów.

6. W dniu 26 lipca 2010 r. DGA S.A. złożyła wniosek o ustanowienie kuratora sądowego w Braster Sp. z o.o. Uzasadnieniem tego działania było uszczuplenie składu Rady Nadzorczej Braster Sp. z o.o. o jednego jej członka, który złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej i tym samym utratę przez 2 – osobowy skład Rady Nadzorczej statusu organu - rady nadzorczej Spółki.

Wniosek o ustanowienie kuratora sądowego został wycofany, ponieważ w dniu 3 sierpnia 2010 roku powołanych zostało dwóch nowych Członków Rady Nadzorczej Braster Sp. z o.o. Uzupelnienie składu Rady Nadzorczej spółki było konieczne w związku z uprzednio złożonymi rezygnacjami.

Uwzględniając uchwały WZW z dnia 3 sierpnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej Braster Sp. z o.o. jest następujący:

- Paweł Łukasiewicz – Centrum Innowacji FIRE (Przewodniczący Rady Nadzorczej),
- Andrzej Głowacki – Prezes Zarządu DGA S.A. (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej),
- Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu DGA S.A. (Członek Rady Nadzorczej).

Ze względu na upływ z dniem 30 czerwca 2010 roku kadencji dotychczasowego Zarządu Spółki Braster, Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę określającą, że w obecnej kadencji Zarząd spółki będzie jednoosobowy.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 4 sierpnia 2010 roku powołała na funkcję Prezesa Zarządu spółki Braster Panią Annę Olszową. Pani Anna Olszowa pełni funkcję Dyrektora Zarządzającego DGA S.A.

7. W dniu 7 września 2010 r. podpisana została umowa wspólników spółki wykrojniki.com.pl Sp. z o.o. Na mocy aktu notarialnego z dnia 15 września 2010 r. DGA S.A. przystąpiła do spółki i objęła 5 udziałów (dających ok. 4,76% udziału w kapitale zakładowym) o wartości nominalnej 500 zł każdy udział za wkład pieniężny w wysokości 50 000 zł oraz zobowiązała się do udzielenia pożyczki celowej w wysokości 250 tys. zł. Zgodnie z umową wspólników DGA S.A. będzie mogła obejmować kolejne udziały w spółce wg zasad opisanych w umowie.

Celem inwestycji kapitałowej DGA S.A. w spółce wykrojniki.com.pl jest wzrost wartości Spółki, co zostanie zrealizowane we współpracy z Zarządem Spółki. Następnie w perspektywie 2-4 lat strony umowy dołożą starań, aby Spółka została zbyta na rzecz inwestora branżowego lub finansowego lub wprowadzona do obrotu publicznego (New Connect).

Wykrojniki.com.pl to poznańska spółka zajmująca się komputerowym projektowaniem i wytwarzaniem wykrojników w technologii laserowej. Głównym obszarem działalności firmy jest produkcja wykrojników dla branży poligraficznej i opakowań. Do stałych odbiorców należą firmy, będące największymi producentami opakowań na polskim rynku, małe rodzinne zakłady poligraficzne, jak również firmy z krajów Unii Europejskiej.

8. W dniu 14 października 2010 roku DGA S.A. opublikowała informację dotyczącą spółki zależnej Braster Sp. z o.o. o dokonaniu wpisu testera Braster do Rejestru wyrobów medycznych i podmiotów odpowiedzialnych za ich wprowadzanie do obrotu i do używania, zgodnie z art. 52 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o wyrobach medycznych. Wpisu do rejestru dokonano w dniu 13 września 2010 r. przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.
9. W dniach 12-14 października 2010 r. DGA S.A. sfinalizowała kolejne inwestycje kapitałowe, które dotyczyły:

- Przystąpienia do spółki Allcards Sp. z o.o. i objęcie przez DGA S.A. 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki w zamian za wkład w wysokości 400 tys. zł.

Spółka AllCards uruchomiła usługę Centrali Kart Kredytowych – Pogotowie Kartowe (pod numerem telefonu 703 703 303), która pomaga w natychmiastowym skontaktowaniu się z wydawcą karty w przypadku jej utraty lub innych problemów z kartami płatniczymi. Za tę usługę w 2008 roku spółka AllCards otrzymała nagrodę Lidera Innowacji przyznawaną przez Fundację Innowacji i Rozwoju promującą przedsięwzięcia o charakterze innowacyjnym i rozwojowym.

Dodatkowo oferta spółki została poszerzona o portal dla ofiar kradzieży, włamań i innych zdarzeń rabunkowych - [www.pomagamyokradzionym.pl](http://www.pomagamyokradzionym.pl). Portal skupia w jednym miejscu wszelkie informacje niezbędne w sytuacji utraty już nie tylko karty płatniczej, ale i dokumentów, karty SIM lub kradzieży samochodu.

Portal pomagamyokradzionym.pl jest rozbudowywany o nowe funkcjonalności, takie jak baza miejsc niebezpiecznych ostrzegająca przed lokalizacjami o wzmożonej aktywności rabunkowej. Ponadto, w najbliższym czasie planowane jest uruchomienie Telefonicznego Centrum Informacji specjalizującego się w udzielaniu informacji kierowcom i podróżnym.

Drugim wspólnikiem w firmie Allcards Sp. z o.o. jest pan Grzegorz Głowacki.

- Objęcia 100% udziałów w kapitale zakładowym DGA Fast Deal Sp. z o.o.

Biorąc pod uwagę bardzo dobre perspektywy rozwoju spółki, DGA S.A. postanowiła odkupić część udziałów od pozostałych udziałowców i w całości kontrolować rozwój projektu. W dniu 14 października 2010 r. DGA S.A. zakupiła 50% udziałów w kapitale zakładowym DGA Fast Deal Sp. z o.o. za cenę 150 tys. zł obejmując tym samym 100% udziałów.

- Powołanie spółki DGA Amber Sp. z o.o. i objęcie przez DGA S.A. 50% udziałów w kapitale zakładowym za wkład pieniężny w wysokości 7,5 tys. zł.

Spółka DGA Amber miała oferować usługi konsultingowe w zakresie optymalizacji kosztów energii elektrycznej. Usługi te skierowane miały być przede wszystkim do administracji publicznej oraz innych dużych odbiorców końcowych – firm sieciowych czy też dużych firm przemysłowych.

Mając na uwadze fakt, iż w wyniku przeprowadzonej procedury przetargowej DGA Amber nie udało się pozyskać planowanego, znaczącego projektu, Zarząd DGA S.A. podjął decyzję o sprzedaży udziałów w Spółce.

## Zdarzenia korporacyjne

1. W dniu 17 lutego 2010 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie, na mocy którego zarejestrowane zostało obniżenie kapitału zakładowego DGA S.A. z kwoty 10 170 000,- PLN do kwoty 9 042 232,- PLN wraz z dokonaniem rejestracji zmian w Statucie Spółki. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło na skutek umorzenia 1 127 768 akcji własnych stanowiących 11,0892 % udziału w kapitale zakładowym i dających 1 127 768 głosów stanowiących 11,0892 % ogólnej liczby głosów. Umorzone akcje zostały nabyte przez DGA S.A. w ramach Programu skupu akcji własnych za kwotę 2 071 328,16 PLN.

2. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął w dniu 29 marca 2010 roku uchwałę w sprawie umorzenia akcji własnych DGA. Aktualnie na kapitał zakładowy DGA składają się 9 042 232 akcje o wartości nominalnej 1 złoty każda, w tym:

- 8 122 166 akcji na okaziciela oznaczonych kodem PLDGA0000019,
- 920 066 akcji imiennych uprzywilejowanych oznaczonych kodem PLDGA0000027

3. W dniu 18 marca 2010 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej DGA, które podjęło uchwały dotyczące zatwierdzenia rocznych sprawozdań Spółki oraz pozytywnie zaopiniowano wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku netto za 2009 rok w wysokości 3 002 tys. zł i przeznaczenia kwoty 1 808 tys. zł na wypłatę dywidendy.

4. W dniu 23 kwietnia 2010 r. w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

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,

w porządku obrad znalazły się uchwały dotyczące powołania członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało na następną kadencję:

- w skład Zarządu:

- Pana Andrzeja Głowackiego – na funkcję Prezesa Zarządu,
- Panią Annę Szymańską – na funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- Pana Mirosława Marka – na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

- w skład Rady Nadzorczej:

- Pana dr Piotra Gosienieckiego – na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Karola Działoszyńskiego – na funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- Pana Romualda Szperlińskiego – na funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- Pana dr hab. Roberta Gwiazdowskiego – na funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- Pana gen. Leona Komornickiego – na funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- Pana Jarosława Dominiaka – na funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 1 808 446,40 zł (20 gr na jedną akcję) z zysku netto za rok 2009.

Walne Zgromadzenie dokonało także zmian w Statucie, Regulaminie Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminie Rady Nadzorczej podyktowanych koniecznością dostosowania treści tych dokumentów do wymagań zmienionej ustawy Kodeks spółek handlowych.

Istotna zmiana powzięta przez Walne Zgromadzenie dotyczy zmiany firmy. Po zarejestrowaniu uchwał Spółka zmieni firmę z Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na DGA S.A. Zmiana wynika z planów strategicznych spółki, która w przyszłości działać ma na zasadach zbliżonych do funduszu inwestycyjnego.

5. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej DGA S.A., które odbyło się w dniu 7 czerwca 2010 r. podjęte zostały uchwały formalno – organizacyjne związane z wyborem członków Rady Nadzorczej na okres nowej kadencji przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza DGA S.A. dokonała powołania:

- Pana Karola Działoszyńskiego – na funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Romualda Szperlińskiego – na funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej,
- Komitetu Audytu, w składzie:
  - Karol Działoszyński – Przewodniczący Komitetu Audytu,
  - Jarosław Dominiak – Członek Komitetu Audytu,
  - dr hab. Robert Gwiazdowski – Członek Komitetu Audytu,

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

Rada Nadzorcza podjęła także uchwałę w sprawie ustalenia nowej treści Regulaminu Komitetu Audytu w celu dostosowania jego treści do aktualnie obowiązujących przepisów.

6. W dniu 20 września 2010 roku DGA S.A. otrzymała postanowienie z dnia 14 września 2010 roku wydane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, na mocy którego zarejestrowana została zmiana firmy. Dotychczas używana firma Doradztwo Gospodarcze DGA Spółka Akcyjna zmieniona została na **DGA Spółka Akcyjna**. Emitent może używać skróconej nazwy **DGA S.A.**

Zmiana firmy nastąpiła na podstawie uchwały nr 29 w sprawie zmiany §1 Statutu Spółki podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 kwietnia 2010 r., którego treść opublikowana została w raporcie bieżącym nr 15/2010.

#### **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 2010**

###### ***Inwestycja w alekiedy.pl***

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 167.000 zł, osiągając łącznie 1 230 udziałów, co stanowi 31,75% kapitału zakładowego spółki alekiedy.pl sp. z o.o. Jednocześnie spółka zależna DGA Fast Deal Sp. z o.o. objęła 707 udziałów stanowiących 18,25% kapitału zakładowego alekiedy.pl. Łącznie bezpośrednio i pośrednio DGA S.A. posiada 50% kapitału zakładowego i udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników alekiedy.pl sp. z o.o.

Alekiedy.pl to serwis internetowy, będący platformą komunikacji pomiędzy organizatorami wydarzeń 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 każdy 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).

###### ***Aktualna sytuacja w spółce Braster Sp. z o.o.***

Poniższe informacje uzyskane zostały w związku z otrzymaniem ich na posiedzeniu Rady Nadzorczej Braster Sp. z o.o. w dniu 1 marca 2011 roku i dokonaniem oceny przez Zarząd DGA S.A. na posiedzeniu w dniu 7 marca 2011 roku sprawozdania Zarządu Braster Sp. z o.o. za 2010 rok. Prawo indywidualnej kontroli wspólników spółki Braster Sp. z o.o. zostało wyłączone w związku z tym wspólnicy, w tym DGA S.A. pozyskują informacje prawnie wiążące o Braster Sp. z o.o. za pośrednictwem Rady Nadzorczej.

###### **Sytuacja finansowa Braster Sp. z o.o.**

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2010 wskazuje stratę netto w kwocie 456.514,01 PLN, kapitały własne Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku są ujemne i wynoszą -80 966,90 PLN.

Sprawozdanie Finansowe Spółki będzie podlegało ocenie i zatwierdzeniu na Zgromadzeniu Wspólników w dniu 29 marca 2011 roku.

Według stanu na dzień 31 sierpnia 2010 roku kapitał własny Spółki był ujemny i wyniósł 15,5 tys. zł i NZW Braster Sp. z o.o., które odbyło się 24 listopada 2010 roku w związku z art. 233 § 1 Ksh podjęto uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.

#### Dofinansowanie z PARP

Spółka Braster złożyła w PARP wszystkie niezbędne dokumenty związane z rozliczeniem dotacji związanej z realizacją I Etapu Projektu - działanie 1.4. Wg informacji otrzymanych od osób rozliczających w PARP ostatnia transza dotacji w wysokości około 32 tys. zł powinna wpłynąć do końca marca 2011 roku. Równocześnie Braster Sp. z o.o. powinna otrzymać z PARP pisemne potwierdzenie formalnego zakończenia I Etapu Projektu.

Rozpoczęcie prac związanych z uruchomieniem II Etapu będzie związane ze złożeniem wniosku do PARP o aktualizację harmonogramu oraz budżetu projektu.

Planowane są następujące działania:

#### Zadanie 1: przygotowanie inwestycji

Wybór miejsca instalacji, podpisanie wieloletniej umowy dzierżawy, przygotowanie procedur przetargowych i rozpisanie przetargów, zakup praw do technologii potrzebnych w procesie produkcji.

#### Zadanie 2: adaptacja pomieszczeń produkcyjnych

Planowana produkcja ma charakter zaawansowany, w tym niektóre parametry pomieszczeń produkcyjnych wynikają z przepisów prawa, dlatego niezbędna jest adaptacja pomieszczeń produkcyjnych do potrzeb produkcji medycznej, w tym m.in. pokrycie ścian farbą hydrofobową, wykonanie instalacji wentylacyjnej z recyrkulacją i filtrami chemicznymi, wykonanie instalacji wodnej i odprowadzenia odpadów, wykonanie boksów pyłoszczelnych oraz wykonanie systemu zabezpieczeń.

#### Zadanie 3: kompletacja dostaw urządzeń i aparatury

W czasie realizacji zadania zostaną rozstrzygnięte przetargi, w wyniku których zamówione urządzenia i maszyny będą służyć do miejsca przeznaczenia.

#### Zadanie 4: instalacja i odbiór (w tym testy)

W toku zadania przewidziano niezbędne prace instalacyjne nowych maszyn, odbiór techniczny oraz niezbędne usługi doradcze związane z uruchomieniem i odbiorem instalacji.

Podpisana w grudniu 2008 roku umowa z PARP o dofinansowanie przewiduje następujący jego poziom:

#### **Tabela nr 1. Planowany budżet finansowy II etapu projektu**

Wyszczególnienie – Działanie 4.1	Etap II – Plan
<b>Inwestycje, w tym:</b>	<b>2 039 677,69</b>
Refundacja PARP 60%	1 223 806,61
<b>Doradztwo w tym:</b>	<b>212 607,77</b>
Refundacja PARP 50%	106 303,88
<b>Razem wydatki</b>	<b>2 252 285,46</b>
<b>Razem dotacja</b>	<b>1 330 110,49</b>

#### Podwyższenie kapitału zakładowego

Umowa inwestycyjna z dnia 18 marca 2009 roku zawarta pomiędzy: Braster Sp. z o.o., dotychczasowymi współnikami Braster Sp. z o.o. (Jackiem Stępnem, Henrykiem Jaremkiem, Grzegorzem Pielakiem, Krzysztofem Czupryńskim Stanisławem Kłosowiczem) oraz inwestorami tj. DGA S.A. i Fundacją „Centrum Innowacji FIRE”, przewidywała, iż z chwilą wypełnienia „obowiązków rejestracyjnych” (opisanych w § 5 ust. 1 Umowy Inwestycyjnej) oraz uzyskania wpisu produktu Tester Braster na listę wyrobów medycznych, zostanie dokonane, nie później niż do dnia 31 grudnia 2009 roku, podwyższenie kapitału zakładowego Braster Sp. z

o.o. o kwotę 750.000 zł i objęcie w tak podwyższonym kapitale zakładowym przez DGA S.A. dziewięciu nowoutworzonych udziałów.

Ponadto strony tej umowy ustanowiły zobowiązanie DGA S.A. do udzielenia Braster Sp. z o.o. pożyczki celowej w kwocie 1,5 mln zł. Pożyczka miała zostać udzielona w terminie do 30 dni od dnia objęcia przez DGA S.A. w Braster Sp. z o.o. łącznie 50 % udziałów dających 50 % ogólnej liczby głosów.

Uzyskanie wpisu Testera Braster na listę wyrobów medycznych nastąpiło dopiero w październiku 2010 r. tj. znacząco po dacie zakreślonej dla warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego (31.12.2009 r.). Tym samym z dniem tym wygasło umowne zobowiązanie DGA S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego – na zasadach przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej. Stan taki stał się przyczyną niepodjęcia uchwały przez NZW Braster Sp. z o.o. w dniu 24 listopada 2010 roku. Decyzja DGA S.A. uzasadniona została również treścią raportu o stanie Spółki przedstawionego na Zgromadzeniu Wspólników w dniu 20 października 2010 roku przez Prezesa Zarządu Spółki. Zwrócono w nim uwagę na niewłaściwe wydatkowanie środków w okresie realizacji projektu tj. od kwietnia 2009 roku do 30 czerwca 2010 roku, gdzie przekroczenie budżetu przy realizacji I Etapu projektu w porównaniu z przyjętym biznesplanem wyniosło około 50%. Do dnia dzisiejszego były Zarząd nie złożył stosownych wyjaśnień. DGA S.A. stoi na stanowisku, iż uzupełnienie brakującej sumy na spłatę zaległych zobowiązań powinno pochodzić z proporcjonalnych wpłat wszystkich udziałowców, a nie tylko DGA. Jednak z uwagi na decyzję innych niż DGA S.A. wspólników, NZW Braster Sp. z o.o. nie podjęła uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Braster Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 1.200.000 zł.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd Spółki poinformował, iż zwołał na dzień 29 marca 2011 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Braster Sp. z o.o., celem którego będzie między innymi podwyższenie kapitału zakładowego Braster Sp. z o.o. przy utrzymaniu dotychczasowej struktury udziałowej. Tym samym planowanym jest podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 400.000 zł w zamian za wkład pieniężny oraz za aporty w postaci wierzytelności wspólników Braster Sp. z o.o. W przypadku podjęcia takiej uchwały pozwoli to na spłatę wszystkich przeterminowanych zobowiązań przed rozpoczęciem realizacji II Etapu Projektu.

#### Zastaw ustawowy na aktywach Braster Sp. z o.o.

DGA S.A. w związku z działaniami nadzorczymi Rady Nadzorczej (przy wyłączeniu indywidualnego prawa kontroli) pozyskał również informację o ustanowieniu zastawu ustawowego – art. 670 Kc – na aktywach Braster Sp. z o.o. Zastawnikiem jest GREHEN Sp. z o.o. reprezentowana przez Grzegorza Pielaka (również wspólnika Braster Sp. z o.o.). Przedmiotem zastawu są urządzenia przeznaczone do doświadczalnego wytworzenia Testera Braster w ramach prowadzonych prac rozwojowych. Zastaw istnieje w związku z nieuregulowaniem przez Braster Sp. z o.o. czynszu najmu na kwotę 24.461 zł.

#### Działalność operacyjna

W dniu 1 marca 2011 roku odbyła się Rada Nadzorcza Braster Sp. z o.o., przedmiotem której było między innymi omówienie kwestii badania przez zewnętrzny wyspecjalizowany podmiot możliwości wykorzystania posiadanego know-how dotyczącego technologii produkcji seryjnej Testera Braster.

Zgodnie z uzyskanymi deklaracjami, Zarząd zleci wykonanie ekspertyzy dot. możliwości i sposobu wykorzystania know – how Braster Sp. z o.o. w produkcji seryjnej Testera Braster. Celem ekspertyzy będzie oszacowanie środków finansowych niezbędnych do tej produkcji jak również potrzeb Braster Sp. z o.o. w zakresie wyspecjalizowanej kadry.

Po zakończeniu rozliczeń w PARP działanie 1.4 oraz po audycie technologicznym, Zarząd Spółki wg informacji pozyskanych na posiedzeniu Rady Nadzorczej podejmie działania ukierunkowane na powołanie zespołu który przygotuje proces uruchomienia produkcji (wykorzystane zostaną wówczas środki PARP z działania 4.1. - po podpisaniu aneksów do umowy).

#### Pozyskanie inwestorów dla spółki Braster

W związku z brakiem porozumienia pomiędzy wspólnikami spółki dotyczącego dalszego finansowania jej rozwoju, Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na dopuszczenie do badania Spółki przez inwestorów zainteresowanych inwestycją kapitałową w spółkę Braster.



## 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. 15 mln zł i jest to wielkość, która w znacznej części może być przeznaczona na inwestycje. W przypadku dużych projektów możliwe jest skorzystanie dodatkowo z kredytu bankowego.

## 3. Strategia działania

Model biznesowy (strategia) powstał w oparciu o ponad 20-letnie doświadczenie Emitenta na rynku doradczym, w tym ponad siedmioletnią obecnością na Giełdzie Papierów Wartościowych, oceną dotychczasowej formuły funkcjonowania Grupy Kapitałowej DGA, zmianami wewnętrznymi, restrukturyzacyjnymi oraz zachodzącymi w otoczeniu biznesowym Spółki i zamierzeniami rozwojowymi Spółki.

### 3.1. Działalność DGA w 2010 r.

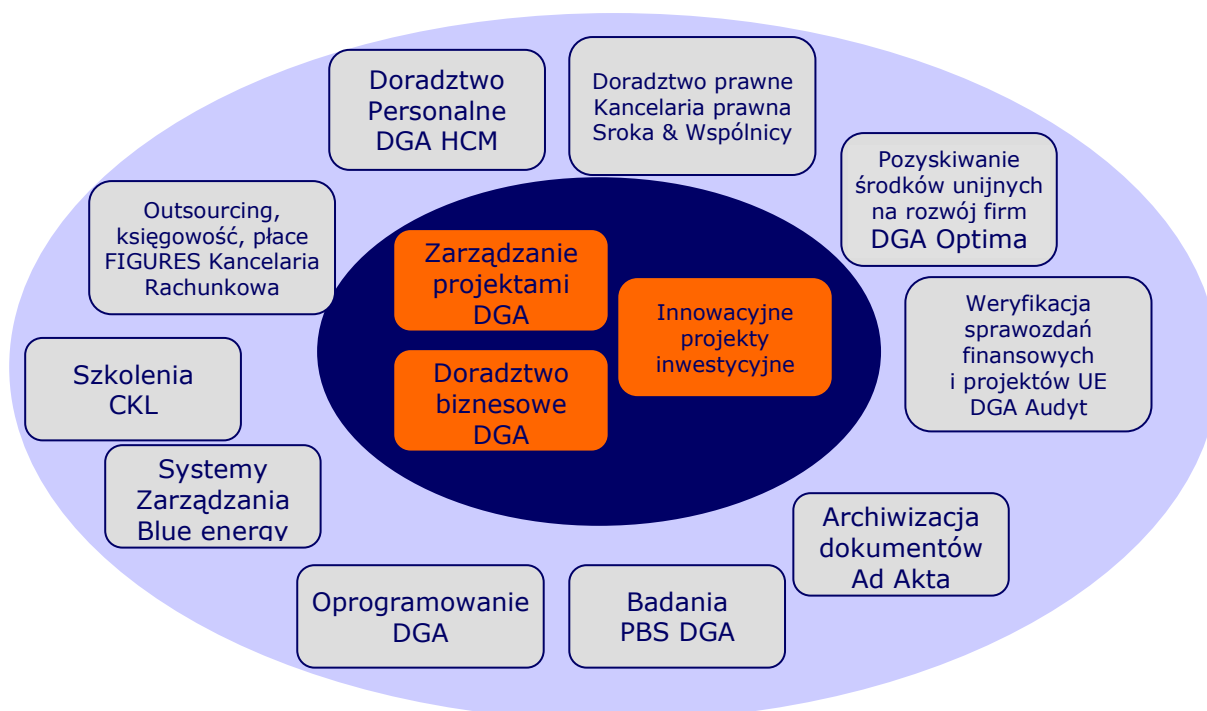
Rok 2010 poświęcony był na realizację przebudowy formuły funkcjonowania DGA.

Konsekwentnie realizowano strategię ukierunkowaną na przekształcenie DGA w strukturę holdingową, a docelowo fundusz inwestycyjny, zarejestrowano zmianę firmy z Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na DGA S.A. W drugim półroczu 2010 r. zakończone zostały prace związane z wydzieleniem dwóch obszarów działalności poza spółkę. W czerwcu powołano Blue Energy Sp. z o.o., a we wrześniu DGA Optima Sp. z o.o.. Struktura kapitałowa nowych podmiotów uwzględnia powiązanie własnościowe z głównymi menedżerami, bez większościowego udziału DGA. Zmieniona formuła działania zagwarantuje w przyszłości poprawę efektywności, konkurencyjności cenowej, wzmocnienie potencjału merytorycznego, zwiększenie motywacji oraz odporności na zmiany popytu na usługi konsultingowe. Nowe spółki wspierane są marketingowo i organizacyjnie z poziomu DGA.

W ramach DGA pozostały dwie kluczowe kompetencje: doradztwo biznesowe oraz zarządzanie projektami, które łącznie stanowiły ponad 80% przychodów w 2010 roku.

### Diagram nr 1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 r.

**Kluczowe kompetencje oznaczone zostały kolorem pomarańczowym**



### 3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2011 - 2012

Zarząd DGA S.A. wyznacza następujące cele na lata 2011-2012:

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 – 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.

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 :

- wycofanie się z niewielkich inicjatyw – DGA Amber Sp. z o.o. ,
- podjęcie strategicznych decyzji dotyczących dalszego zaangażowania kapitałowego w spółkach Braster i DGA Energia (plany rozwojowe spółek wskazują na duże potrzeby kapitałowe),
- rozbudowa grupy spółek internetowych w powiązaniu ze spółkami DGA Fast Deal i Allcards,
- pozyskanie inwestorów dla PBS DGA i Ad Akta,
- zbycie udziałów (z zyskiem) lub ukierunkowanie strategii na upublicznienie Spółek PTWP i Wykrojniki.pl.

### 4. Czynniki zewnętrzne:

Koniunktura gospodarcza w Polsce znajduje się obecnie w fazie wzrostowej. Prognozy wzrostu PKB w 2011 roku oscylują w przedziale od 3,7% do 4,2%. W dłuższym terminie dynamika PKB zależna będzie od ogólnoswiatowej kondycji gospodarczej. W sektorze usług rynkowych sytuacja będzie się stopniowo poprawiać, wg prognoz IBnGR wartość dodana wzrośnie w tym przypadku o 2,5% w 2011 roku i o 2,9% rok później. Korzystna sytuacja makroekonomiczna powinna sprzyjać rozwojowi przedsiębiorstw poszukujących finansowania na dalszy rozwój, a co za tym idzie wpływać na wzrost liczby potencjalnych inwestycji.

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 pisania 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 można również wymienić konkurencję zarówno na rynku inwestycji kapitałowych ze strony firm świadczących usługi konsultingowo – inwestycyjne, funduszy typu Venture Capital i Private Equity, jak i na rynku usług doradczych ze strony firm międzynarodowych oraz ze strony małych firm o zasięgu lokalnym konkurujących niekiedy wyłącznie ceną.

### 5. Czynniki wewnętrzne:

Mając na uwadze bieżącą działalność oraz planowane inwestycje kapitałowe, istotne znaczenie ma fakt utrzymywania wysokiej płynności finansowej - 11 mln zł wolnych środków pieniężnych. Dodatkowo DGA S.A. dysponuje limitem kredytowym w wysokości 4 mln zł oraz limitem na udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w wysokości 2,0 mln zł.

Podjęcie stałej współpracy w zakresie doradztwa zarządczego ze spółką Blue energy Sp. z o.o. oraz w zakresie funduszy strukturalnych i pomocy publicznej ze spółką DGA Optima Sp. z o.o. powinno przyczynić się do stabilizacji osiąganych marż na tej działalności.

## 6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

### Czynniki ryzyka związane z branżą, w której działa DGA S.A.

#### **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 osiągane przez DGA w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być częściowo 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. Również rynek producentów oprogramowania dla przedsiębiorstw jest mocno rozdrobniony – oprócz podmiotów istniejących na nim od wielu lat systematycznie pojawiają się nowe firmy, oferujące produkty zróżnicowane pod względem funkcji, stopnia złożoności oraz ceny.

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.

Emitent i spółki z nim powiązane dążą do zapobiegania powyższym zagrożeniom poprzez realizację projektów przez zespoły konsultantów, w ramach których przenoszona jest wiedza i praktyka od bardziej doświadczonych konsultantów. Duży nacisk kładziony jest na ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów.

#### **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. Szczególnie duże ryzyko dotyczy interpretacji opodatkowania w zakresie projektów unijnych.

#### **Ryzyko konsolidacji**

Procesy konsolidacyjne w branży usług doradczych, łączenie firm zajmujących się działalnością doradczą z firmami informatycznymi, przejęcia krajowych firm doradczych przez podmioty zagraniczne, bądź tworzenie grup firm ściśle ze sobą współpracujących może spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których działają spółki z GK 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 2010 roku udział sprzedaży krajowej wynosił 99,97%, 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 poziomu wykorzystania środków z programów pomocowych. Pomimo optymistycznych zapowiedzi absorpcji przez Polskę znaczących środków z funduszy Unii Europejskiej istnieje możliwość znacznego ograniczenia wykorzystania tych środków z uwagi na np. brak możliwości współfinansowania programów, wycofywanie się przedsiębiorstw z projektów czy też zmianę przepisów.

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.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością DGA S.A.**

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

### **Ryzyko związane z zawartymi umowami**

W ramach umów współfinansowanych ze środków unijnych 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 2010 roku wartość wystawionych przez DGA weksli stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła 11 mln zł. DGA odpowiada ponadto jako komandytariusz do kwoty 0,1 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, jednak mając na uwadze relację zobowiązań warunkowych do stanu środków pieniężnych, wpływ ten byłby nieznaczny. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałoby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wypływ gotówki obniżyłby płynność spółki.

### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych**

Specyfika działalności DGA powoduje, że wynagrodzenia konsultantów, świadczących usługi doradcze stanowią podstawowy element kosztów działalności. Koszty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz konsultantom zatrudnionym na umowy o współpracę stanowiły w 2010 roku 1/5 ogółu kosztów operacyjnych. 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 rozbudowę Grupy Kapitałowej m. in. poprzez przejęcia istniejących na rynku podmiotów. Celem tych działań jest rozszerzenie oferowanych usług, a także istotne zwiększenie przychodów, jak i zysków. 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.

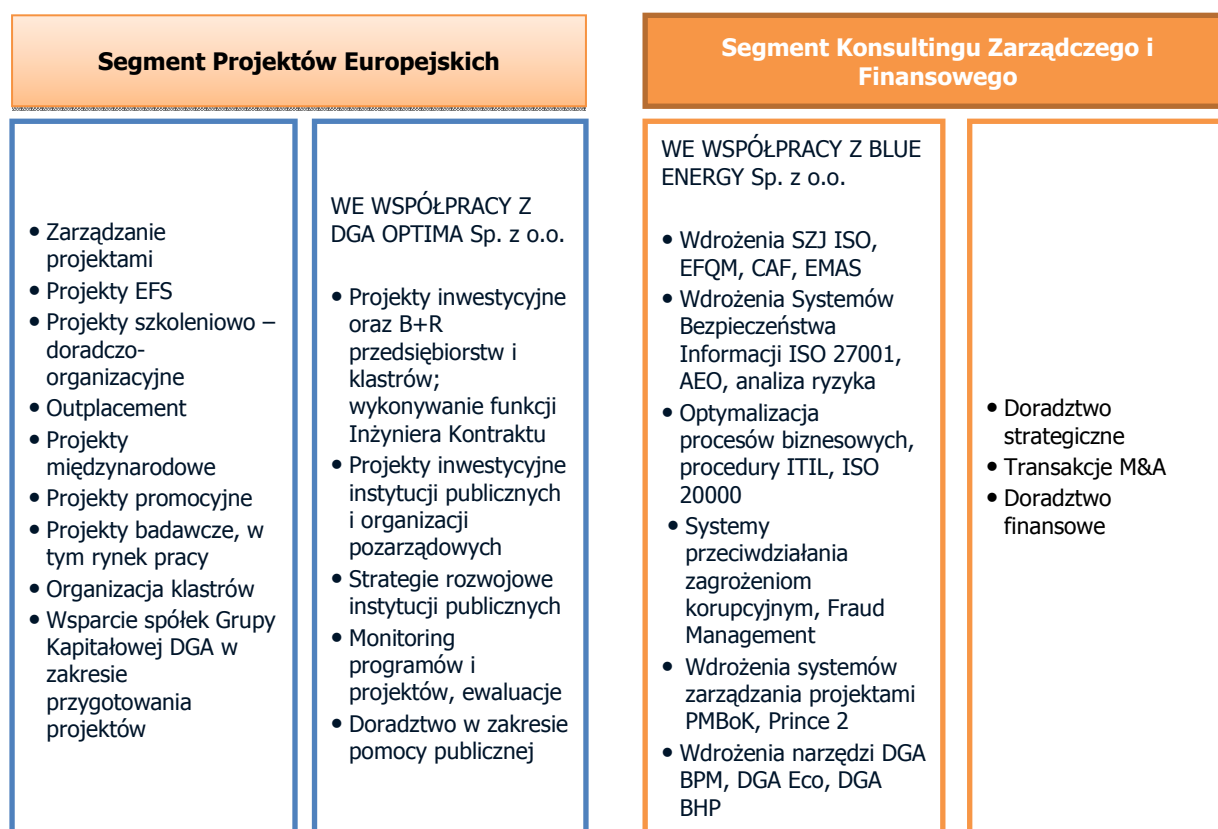
DGA S.A. dokonuje inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń tj. upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy DGA S.A. Emitent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

## 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, a także tworzeniem i wdrażaniem produktów informatycznych.

### Diagram nr 2. Usługi oferowane przez DGA S.A.



Krótką charakterystykę działalności oraz świadczonych usług przedstawiono poniżej:

**Segment Projektów Europejskich** – 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:

- 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,
- 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.

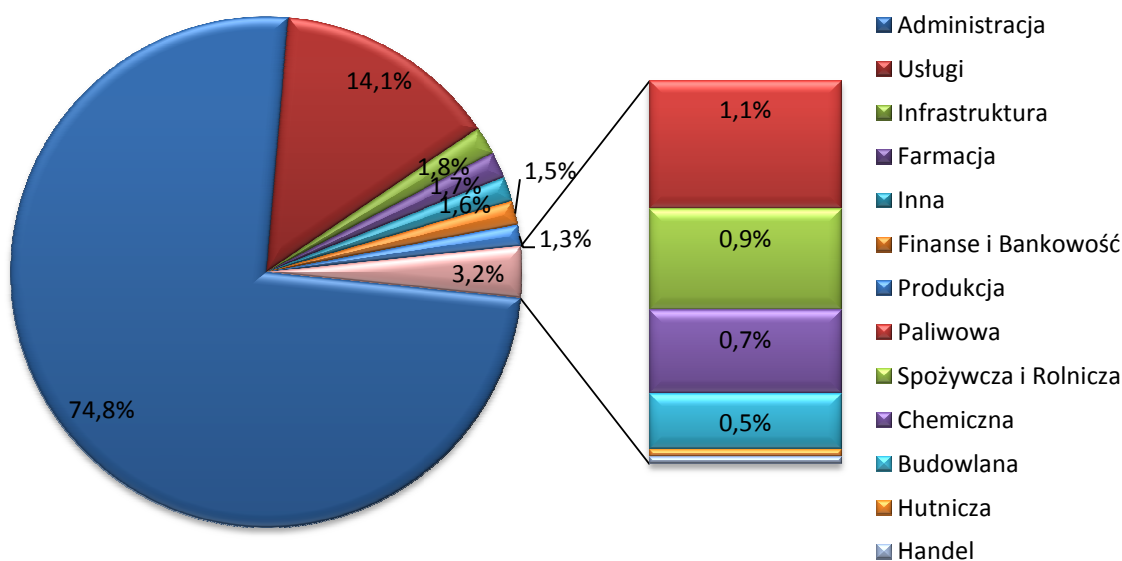
Doradztwo w zakresie fuzji i przejęć obejmuje:

- 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 raz określenie kryteriów oceny, przygotowanie i prowadzenie przebiegu transakcji wraz z negocjowaniem ostatecznych warunków umowy sprzedaży oraz finalizację transakcji.

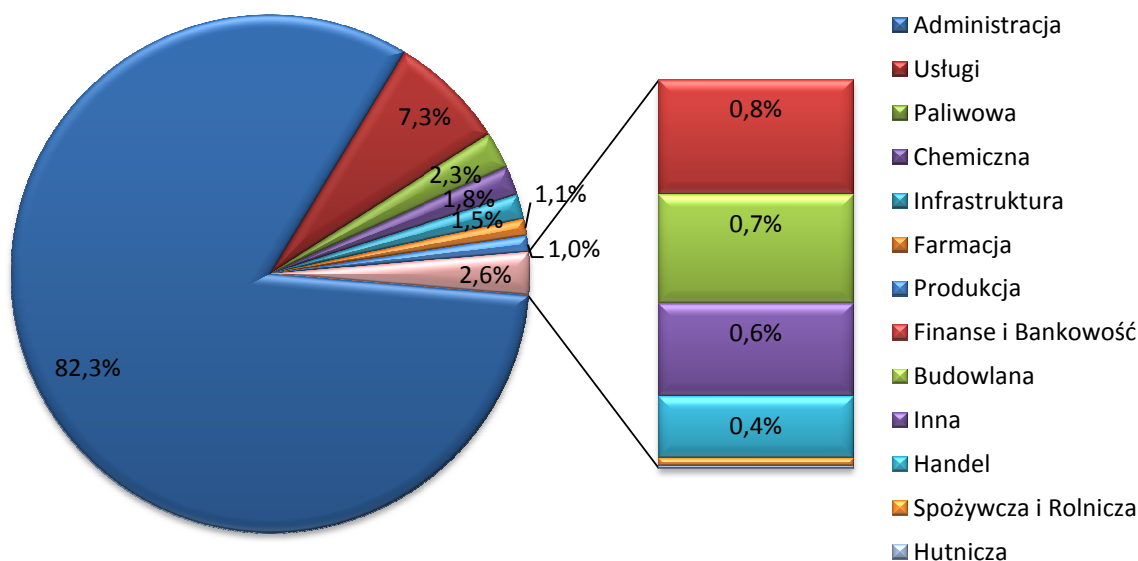
Doradztwo w planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analiza istniejących obejmuje: dokonanie wyceny przedsiębiorstwa, sporządzanie modeli i planów finansowych, opracowanie biznes planu i studium wykonalności, analizę możliwości finansowania inwestycji, przygotowanie odpowiedniej dokumentacji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

## **2. Tendencje w strukturze sprzedaży**

Udział procentowy przychodów ze sprzedaży w przekroju branżowym w latach 2009 – 2010 przedstawiał się następująco:

**Wykres nr 3. Przychody ze sprzedaży DGA wg branż w 2010 roku - udział procentowy**

Wyniki 2010 roku wskazują na niewielki spadek udziału sektora publicznego w przychodach ze sprzedaży DGA S.A. (-7,5%), choć w dalszym ciągu największy odsetek (74,8%) stanowiły projekty realizowane na zlecenie organów administracji publicznej, takich jak Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., Ministerstwo Edukacji Narodowej, Kancelaria Prezesa Rady Ministrów, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, Ministerstwo Skarbu Państwa, Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu i inne. Wśród klientów DGA są także podmioty działające w branżach usługowej, paliwowej, chemicznej, czy określanej mianem infrastruktury. Priorytetem jest indywidualne podejście do każdego projektu i dostosowanie świadczonych usług do zdefiniowanych potrzeb klienta.

**Wykres nr 4. Przychody ze sprzedaży DGA wg branż w 2009 roku - udział procentowy**



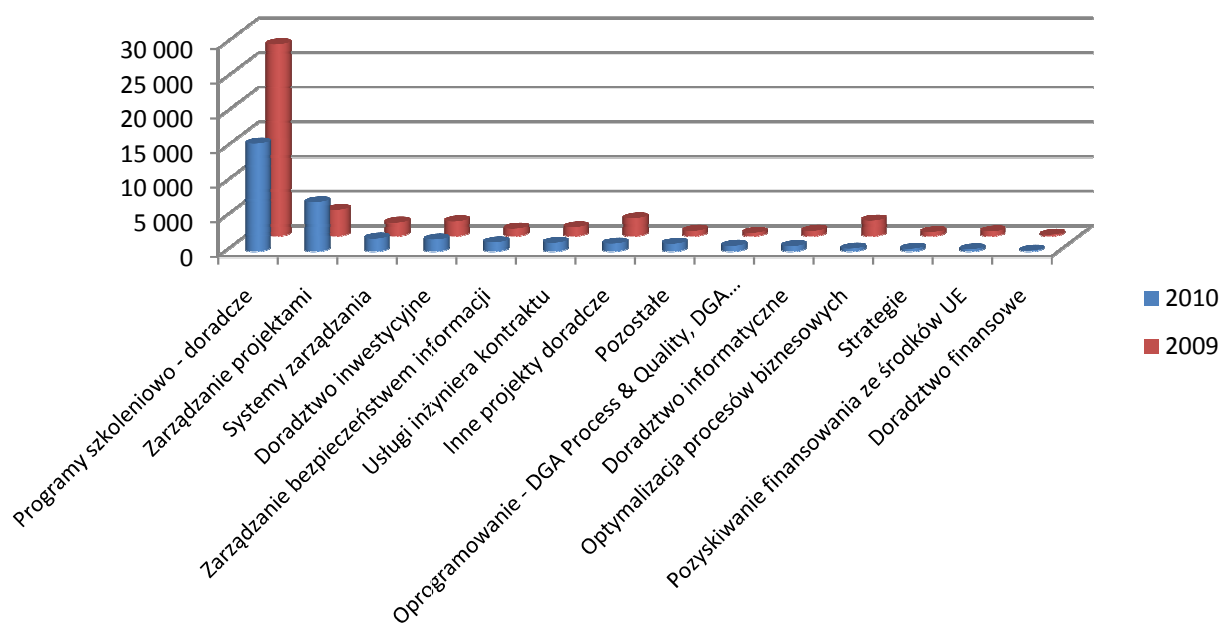
Poniższa tabela przedstawia wartość oraz udział procentowy przychodów w latach 2009 - 2010 w podziale na podstawowe rodzaje usług.

**Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2009 – 2010 w podziale na podstawowe grupy produktów i usług**

dane w tys. zł

Grupy produktów / usług	2010		2009	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Programy szkoleniowo – doradcze	15 579	45,9%	27 716	60,0%
Zarządzanie projektami	7 118	21,0%	3 771	8,2%
Systemy zarządzania	1 865	5,5%	1 947	4,2%
Doradztwo inwestycyjne	1 726	5,1%	2 127	4,6%
Zarządzanie bezpieczeństwem informacji	1 316	3,9%	1 086	2,4%
Usługi inżyniera kontraktu	1 255	3,7%	1 286	2,8%
Inne projekty doradcze	1 145	3,4%	2 577	5,6%
Pozostałe	1 118	3,3%	766	1,7%
Oprogramowanie – Process, Quality, Workflow	813	2,4%	459	1,0%
Doradztwo informatyczne	771	2,2%	766	1,7%
Optymalizacja procesów biznesowych	409	1,2%	2 243	4,9%
Strategie	382	1,1%	579	1,3%
Pozyskiwanie finansowania ze środków UE	320	0,9%	682	1,5%
Doradztwo finansowe	126	0,4%	203	0,4%
<b>PODSUMOWANIE:</b>	<b>33 943</b>	<b>100,0%</b>	<b>46 208</b>	<b>100,0%</b>

**Wykres nr 5. Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów i usług**



Źródło: opracowanie własne

Przychody netto ze sprzedaży DGA osiągnęły w 2010 roku poziom 33 943 tys. zł i były niższe o 26% od przychodów osiągniętych w 2009 roku. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów i usług uwidacznia specjalizację w zarządzaniu dużymi projektami szkoleniowo – doradczymi, spośród których projekt pn. „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”, skierowany do pracowników Stoczni Szczecińskiej Nowa Sp. z o.o. oraz Stoczni Gdynia S.A. a realizowany na zlecenie Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”), wygenerował 35,9% przychodów. Projekt ten był współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki. ARP była jedynym kontrahentem, którego udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów ogółem DGA i wyniósł w 2010 roku 36,2%. Pomiędzy ARP a DGA nie występują żadne powiązania natury formalnej.

### **Struktura geograficzna sprzedaży**

DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. W 2010 roku sprzedaż na rynki zagraniczne występowała incydentalnie (0,03%). Dla porównania w ciągu 12 miesięcy 2009 roku udział sprzedaży na zagraniczne rynki zbytu wyniósł 0,1%.

**Tabela nr 2. Rynki zbytu – struktura sprzedaży**

Rynki zbytu	2010		2009	
	Przychody	udział %	Przychody	udział %
Krajowe	33 933	99,97%	46 181	99,9%
Zagraniczne	10	0,03%	27	0,1%
<b>SUMA:</b>	<b>33 943</b>	<b>100,0%</b>	<b>46 208</b>	<b>100,0%</b>

### **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 co roku publikuje wyniki firm doradczych w zakresie pozyskanych w roku poprzednim dotacji unijnych w podziale na kilka kategorii. Wyniki rankingu obejmującego 2010 rok 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).

DGA S.A. zdobyła I miejsce w ogólnym rankingu firm pozyskujących dotacje unijne w bieżącym okresie programowania. Ranking The Book of Lists obejmuje dotacje pozyskiwane przez firmy doradcze w ramach budżetu na lata 2007 – 2013 od początku okresu programowania do końca 2010 roku.

DGA S.A. uplasowała się także w pierwszej dziesiątce firm doradczych w Polsce w kategorii „Firmy Business 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 rozszerzanie systemu o nowe funkcjonalności, dzięki czemu rozwój systemu nadąża za ciągle zmieniającymi się wymaganiami projektowymi.

## VI. WYNIKI FINANSOWE



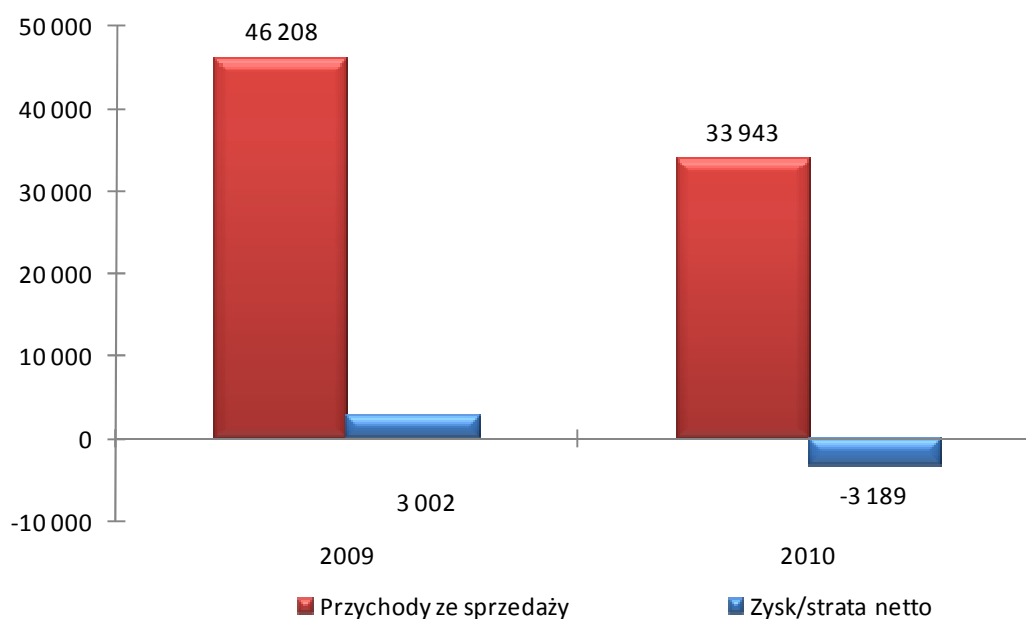
**1. Objasnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami**

Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2010 rok.

**2. Sprawozdanie z pełnego dochodu**

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Zmiana 2010 do 2009</b>
Przychody netto ze sprzedaży	33 943	46 208	-12 265
Koszt własny sprzedaży	29 437	38 722	-9 285
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 506</b>	<b>7 486</b>	<b>-2 980</b>
Koszty sprzedaży	507	685	-178
Koszty ogólnego zarządu	3 949	4 159	-210
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>50</b>	<b>2 642</b>	<b>-2 592</b>
Pozostałe przychody operacyjne	799	375	424
Pozostałe koszty operacyjne	4 232	928	3 304
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 383</b>	<b>2 089</b>	<b>-5 472</b>
Przychody finansowe	285	1 113	-828
Koszty finansowe	179	200	-21
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-3 277</b>	<b>3 002</b>	<b>-6 279</b>
Podatek dochodowy	-88	0	-88
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-3 189</b>	<b>3 002</b>	<b>-6 191</b>

**Wykres nr 6. Przychody, wynik finansowy netto (w tys. zł)**

Źródło: Opracowanie własne

W 2010 roku przychody ze sprzedaży DGA wyniosły 33 943 tys. zł i były o 26% niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 24%. Pozwoliło to wypracować spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 4 506 tys. zł, co jest wynikiem gorszym w porównaniu do 2009 r. i oznacza 40% spadek na tym poziomie. Istotny spadek przychodów, jak i kosztów w głównej mierze wynika z zakończenia realizacji projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji” oraz ze zmian restrukturyzacyjnych w DGA S.A. związanych z wydzieleniem departamentów.

Koszty sprzedaży w 2010 r. wyniosły 507 tys. zł i były niższe o 26% w stosunku do 2009 r. Spadek kosztów sprzedaży związany był z niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych.

Przeprowadzone procesy restrukturyzacji oraz wprowadzona optymalizacja i dyscyplina kosztowa obszaru back office spowodowała, że po raz kolejny zmniejszyły się koszty ogólnego zarządu. Spadek ten w 2010 roku wyniósł 5% w stosunku do 2009 r.

Na pozostałe przychody operacyjne w 2010 r. w wysokości 799 tys. zł składają się przede wszystkim rozwiązane rezerwy na koszty operacyjne i zysk ze sprzedaży aktywów trwałych.

Na wartość pozostałych kosztów operacyjnych (4 232 tys. zł) wpłynęło przede wszystkim spisanie spornej należności od ARP w wysokości 3,7 mln zł, a także utworzenie rezerw na poniesione kary umowne.

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 285 tys. zł. Na przychody finansowe składają się przede wszystkim odsetki od lokat bankowych, od kontrahentów i od udzielonych pożyczek.

Koszty finansowe spółki wyniosły 179 tys. zł i wynikały głównie z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, odsetek, prowizji i opłat bankowych.

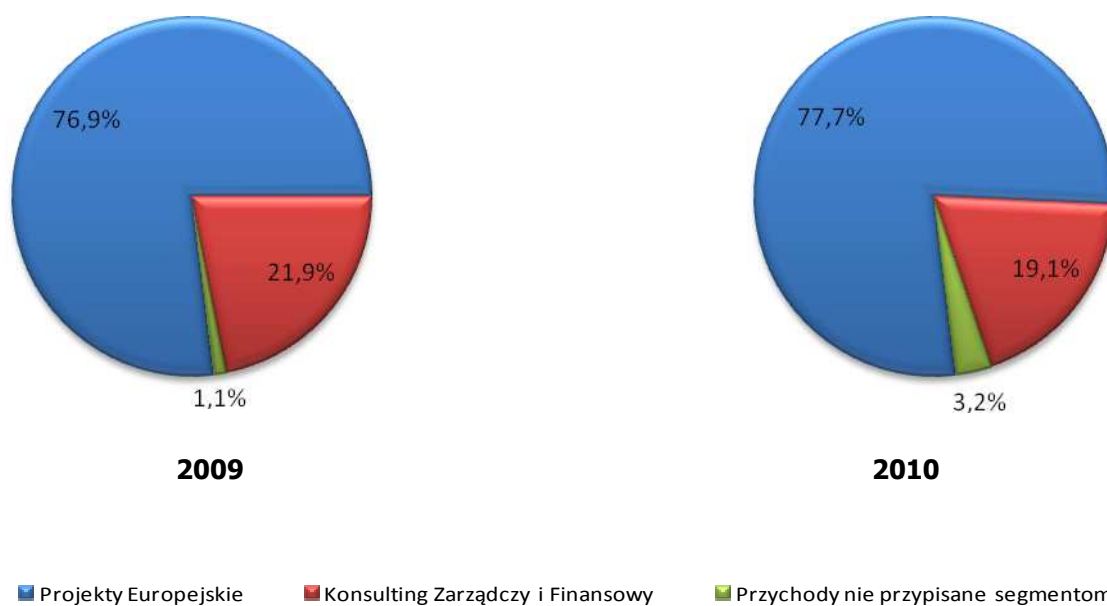
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Spółka wykazała w 2010 r. stratę netto w wysokości 3 189 tys. zł. Dla porównania w 2009 roku wypracowany został zysk netto w wysokości 3 002 tys. zł.

## 2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2010	2009	zmiana 2010 do 2009	2010	2009	zmiana 2010 do 2009
Projekty Europejskie	26 362	35 549	-9 187	3 192	5 272	-2 080
Konsulting Zarządczy i Finansowy	6 483	10 141	-3 658	516	1 696	-1 180
Przychody nie przypisane segmentom	1 098	518	580	798	518	280
<b>Wartość ogółem</b>	<b>33 943</b>	<b>46 208</b>	<b>-12 265</b>	<b>4 506</b>	<b>7 486</b>	<b>-2 980</b>

Wykres 7. Udział segmentów w przychodach DGA



Źródło: Opracowanie własne

Tabela nr 5. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	2010	2009
Projekty Europejskie	12,1%	14,8%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	8,0%	16,7%
<b>Zrealizowana marża razem</b>	<b>11,3%</b>	<b>15,3%</b>

Segment Projektów Europejskich w 2010 r. zrealizował najwyższe przychody w spółce DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 26 362 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 3 192 tys. zł, co oznacza 12,1% marżę. W porównaniu z rokiem 2009 przychody spadły o 25%, co jak wspomniano wyżej wynika głównie z zakończenia projektu realizowanego na zlecenie ARP.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 6 483 tys. zł osiągnął 8% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 516 tys. zł. W porównaniu do 2009 r. przychody zmniejszyły się o 36%. Niższa marża na projektach (8%) wynika ze zwiększonej konkurencji na rynku usług doradczych i presji na obniżanie cen oferowanych usług.

### 3. Bilans

#### 3.1. Sytuacja majątkowa

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>% zmiany do 31-12-2009</b>	<b>% struktura 31-12-2010</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>10 359</b>	<b>10 213</b>	<b>1,4%</b>	<b>33,4%</b>
Wartości niematerialne	81	267	-69,7%	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 138	3 883	-19,2%	10,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	2 834	2 650	6,9%	9,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 102	2 597	19,4%	10,0%
Udzielone pożyczki	630	0	-	2,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	574	816	-29,7%	1,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>20 693</b>	<b>34 597</b>	<b>-40,2%</b>	<b>66,6%</b>
Udzielone pożyczki	486	0	-	1,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 464	19 969	-87,7%	7,9%
Pozostałe należności	4 068	6 359	-36,0%	13,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	184	1 562	-88,2%	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 951	6 707	63,3%	35,3%
Aktywa przeznaczone do zbycia	2 540	0	-	8,2%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>31 052</b>	<b>44 810</b>	<b>-30,7%</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do końca roku 2009 nastąpił spadek sumy bilansowej o 30,7%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z końca 2009 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (zmniejszenie aktywów o 857 tys. zł),
- objęcie udziałów w spółce Centrum Kreowania Liderów S.A. (851 tys. zł),
- objęcie udziałów i dopłaty do kapitału w DGA Energia Sp. z o.o. (249 tys. zł),
- objęcie udziałów w spółce Ad Akta Sp. z o.o. (750 tys. zł),
- zakup akcji PTWP S.A. (627 tys. zł),
- objęcie udziałów w Allcards Sp. z o.o. (400 tys. zł),
- objęcie udziałów w DGA Fast Deal Sp. z o.o. (270 tys. zł),
- objęcie udziałów w wykrojniki.com.pl Sp. z o.o. (50 tys. zł),
- objęcie udziałów w Blue energy Sp. z o.o. (22 tys. zł),
- objęcie udziałów w DGA Amber Sp. z o.o. (7,5 tys. zł)
- objęcie udziałów w DGA Optima Sp. z o.o. (4 tys. zł)

- udzielone pożyczki długoterminowe (630 tys. zł),
- przekwalifikowanie udziałów w PBS DGA Sp. z o.o. na aktywa przeznaczone do zbycia (-2,5 mln zł)
- sprzedaż udziałów w spółce JPW-DGA Sp. z o.o.,

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2009 r. składa się głównie:

- zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 17 505 tys. zł,
- wyższy poziom środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 4 244 tys. zł,
- wykazanie aktywów przeznaczonych do zbycia w wysokości 2 540 tys. zł,
- spadek poziomu pozostałych należności o 2 291 tys. zł.

Na pozostałe należności w wysokości 4 068 tys. zł składają się przede wszystkim następujące pozycje:

- 3 393 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe przychodów (w tym dotyczące wyceny projektów unijnych), należności z tytułu robót w toku oraz wypłacone zaliczki dla konsorcjantów,
- 296 tys. zł – pozostałe należności, w tym wpłacone wadia i kaucje,
- 289 tys. zł – należności budżetowe,
- 90 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów.

**Tabela nr 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

Wyszczególnienie	2010	2009
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,89	1,17
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	3,30	4,50
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	1,23	1,59

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

Analiza porównawcza wskaźników za lata 2010 i 2009 wskazuje, że rotacja aktywów zmniejszyła się. Związane jest to ze spadkiem przychodów ze sprzedaży o 26%.

### 3.2. Źródła finansowania

**Tabela nr 8. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)**

Wyszczególnienie	31-12-2010	31-12-2009	% zmiany do 31-12-2009	% struktura 31-12-2010
<b>Kapitał własny</b>	<b>24 784</b>	<b>29 783</b>	<b>-16,8%</b>	<b>79,8%</b>
Kapitał akcyjny	9 042	10 170	-11,1%	29,1%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	18 833	20 464	-8,0%	60,7%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	0,0%	0,3%
Zyski/straty zatrzymane	-3 189	1 122	-384,2%	-10,3%
Akcje własne	0	-2 071	-100,0%	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>148</b>	<b>498</b>	<b>-70,3%</b>	<b>0,5%</b>
Rezerwa na podatek odroczony	83	412	-79,9%	0,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń	65	86	-24,4%	0,2%



pracowniczych				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 120</b>	<b>14 529</b>	<b>-57,9%</b>	<b>19,7%</b>
Pożyczki i kredyty bankowe	2	5 487	-100,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	756	1 435	-47,3%	2,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	806	2 531	-68,2%	2,6%
Pozostałe zobowiązania	4 389	5 076	-13,5%	14,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	167	0	-	0,6%
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>31 052</b>	<b>44 810</b>	<b>-30,7%</b>	<b>100,0%</b>

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31.12.2009 r. miały wpływ następujące czynniki:

- wykazana strata netto za 2010 r. w wysokości 3 189 tys. zł,
- wypłata dywidendy za 2009 rok w wysokości 1 808 tys. zł

Na zmianę zobowiązań długoterminowych wpływ miało zmniejszenie rezerwy na podatek odroczony o 329 tys. zł.

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do końca roku 2009 składa się głównie:

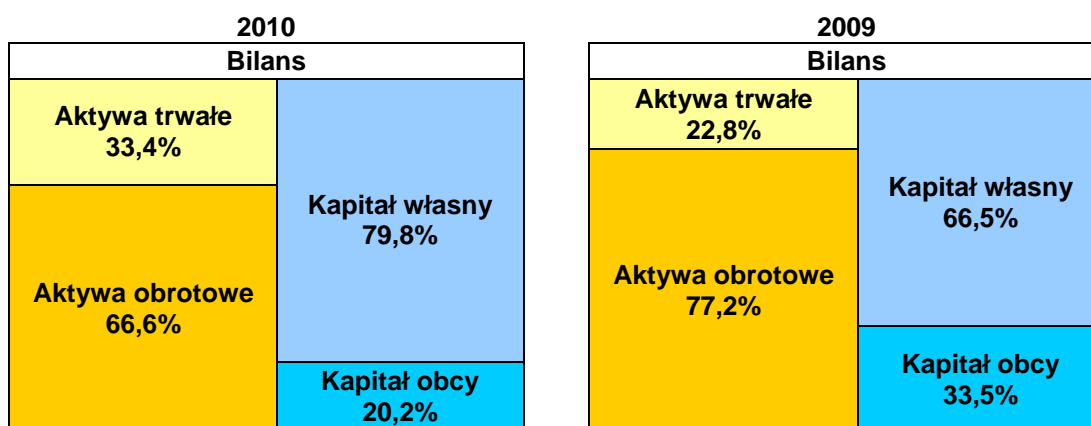
- spłata kredytu bankowego, którego saldo na koniec 2009 r. wynosiło 5 487 tys. zł,
- spadek poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 1 725 tys. zł,
- zmniejszenie pozycji pozostałych zobowiązań o 687 tys. zł,
- zmniejszenie rezerw krótkoterminowych o 679 tys. zł.

Na pozostałe zobowiązania w wysokości 4 389 tys. zł składają się przede wszystkim następujące pozycje:

- 3 471 tys. zł – nierozliczone zaliczki dotyczące projektów unijnych,
- 593 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe,
- 303 tys. zł – zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- 22 tys. zł – pozostałe

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 nr 3. Struktura bilansu



Źródło: Opracowanie własne

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 (79,8%) oznacza, że DGA posiada zasoby niezbędne dla przeprowadzenia planowanych inwestycji i dalszego rozwoju spółki.

**Tabela nr 9. Wskaźniki finansowania majątku**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,80	0,66
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,39	2,92
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,41	2,96
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,30	0,42

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>zmiana do 2009</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 264	-12 151	26 415
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 600	-1 811	-789
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 420	4 752	-12 172
Zaokrąglenia			
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>4 244</b>	<b>-9 210</b>	<b>13 454</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>10 951</b>	<b>6 707</b>	<b>4 244</b>

Na przepływy z działalności operacyjnej w 2010 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- spadek należności (+19 782 tys. zł),
- strata netto (-3 189 tys. zł),
- spadek zobowiązań (-2 244 tys. zł),
- amortyzacja (+857 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-700 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- zakupu krótkoterminowych papierów wartościowych (-1 304 tys. zł),
- sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych (+2 658 tys. zł),
- wydatków na zakup udziałów i akcji (-3 230 tys. zł),
- otrzymanych odsetek (+234 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+381 tys. zł),
- wydatków na zakup majątku trwałego (-222 tys. zł),
- udzielonych pożyczek (-1 150 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika przede wszystkim ze spłaty kredytów w kwocie 5 485 tys. zł oraz z wypłaconej akcjonariuszom dywidendy za 2009 rok (-1 808 tys. zł).

## 5. Wybrane wskaźniki finansowe

**Tabela nr 11. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Rentowność sprzedaży brutto (%)	13,3%	16,2%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-9,4%	6,5%
Rentowność majątku ROA (%)	-8,4%	7,6%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-11,7%	10,5%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	20,2%	33,5%
Trwałość struktury finansowania (%)	80,3%	67,6%

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

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

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

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

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

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

W roku 2010 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.

**Tabela nr 12. Wskaźniki płynności**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	3,38	2,38
Wskaźnik płynności szybkiej	3,38	2,38
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,79	0,46

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik szybki potwierdza możliwość pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności. Dodatkowo DGA posiada zabezpieczenie płynności finansowej w postaci podpisanej umowy kredytowej na 4 mln zł.

## 6. Sytuacja kadrowa

Zatrudnienie w spółce zmniejszyło się w porównaniu ze stanem z 2009 r. o 38%. Zmniejszającą się liczbą osób zatrudnionych w spółce dominującej wynika ze strategii spółki, która zakłada wyodrębnianie poszczególnych obszarów kompetencji i przenoszenie ich do nowo tworzonych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A. Pracownicy i konsultanci zatrudnieni dotychczas w DGA S.A. przechodzą do nowo utworzonych podmiotów gospodarczych. Dotyczy to głównie umów o pracę i współpracę.

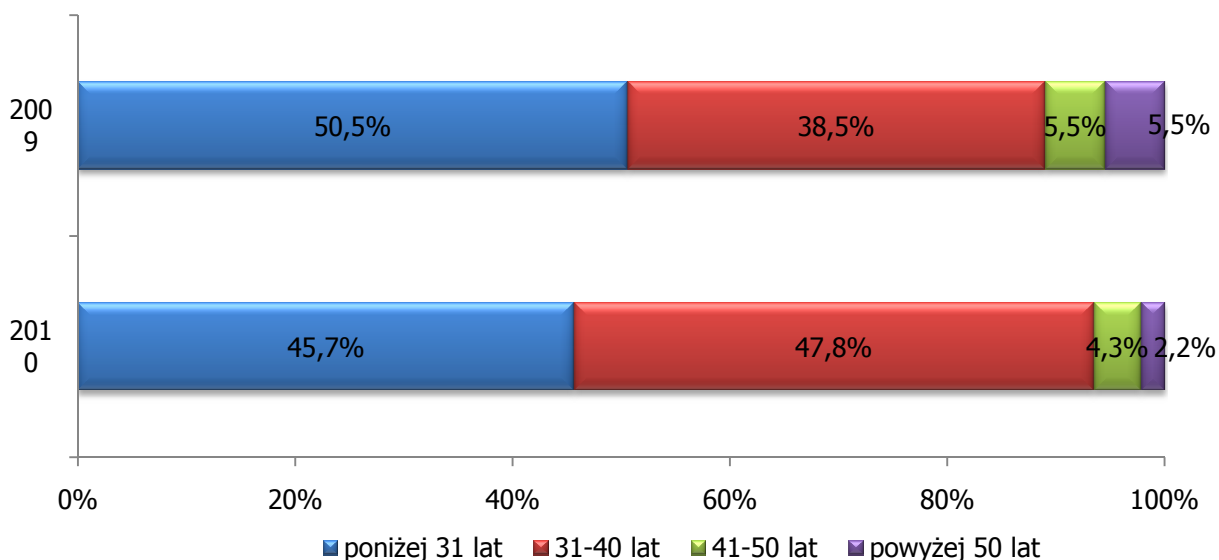
Duża liczba zawartych umów zleceń/o dzieło wynika z realizacji projektów szkoleniowych do realizacji których DGA S.A. zatrudnia trenerów i doradców na podstawie umów cywilnoprawnych. Umowy te mają charakter kosztów zmiennych.

**Tabela nr 13. Zatrudnienie w latach 2009-2010**

<b>Rodzaj umowy</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>zmiana %</b>
- umowa o pracę	71	39	-45%
- umowa o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie)	20	7	-65%
- umowy zlecenia/o dzieło	181	122	33%
<b>Razem</b>	<b>272</b>	<b>168</b>	<b>-38%</b>

### 6.1. Zasoby kadrowe

Specyfika działalności DGA S.A. charakteryzuje się tym, że pracownicy i konsultanci muszą wykazywać bardzo wysoki poziom wiedzy i kompetencji, dlatego też ponad 90% osób posiada wyższe wykształcenie, co przekłada się na wysoką jakość świadczonych usług.

**Wykres nr 8. Struktura wiekowa pracowników i konsultantów DGA**

\*na wykresie nie uwzględniono osób zatrudnionych na podstawie umów zlecenia/o dzieło

Źródło: opracowanie własne

## VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2010 ROKU

### 1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2010 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](http://www.dga.pl).

DGA S.A. dokładała wszelkich starań, aby stosować zalecane rekomendacje wymienione w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. W celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce. DGA odstąpiło od rekomendowanej transmisji obrad walnych zgromadzeń, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania ich na stronie internetowej.

Spółka przestrzegała wszystkie aktualnie obowiązujące zasady (reguły) 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 2010 r. prezentowała się następująco:

**Tabela nr 14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2010 r.:**

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	518 802	518 802	5,74%	5,74%
W tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 984</b>	<b>5 444 984</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
W tym akcje uprzywilejowane	0	0	0,0%	0,0%

*Źródło: opracowanie własne*

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. na dzień publikacji raportu (21 marca 2010 r.) prezentuje się następująco:

**Tabela nr 15. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 21.03.2011 r.:**

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	518 802	518 802	5,74%	5,74%
W tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 984</b>	<b>5 444 984</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
W tym akcje uprzywilejowane	0	0	0,0%	0,0%

*Źródło: opracowanie własne*

## 3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele

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

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

#### **4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia**

##### **Ograniczenie w zbywaniu, ustanawianiu prawa użytkowania lub innego prawa rzeczowego**

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

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

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

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

Jeżeli w ciągu 14 dni od dnia doręczenia przez Zarząd odpisu wniosku, o którym mowa w ust. 2, ostatniemu z akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia zgody Zarząd nie otrzyma pisemnych 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.

Zamiana akcji uprzywilejowanych może nastąpić w następujących terminach:

- 1) w okresie od dnia 1 kwietnia 2009 r. do dnia 31 marca 2010 r. może zostać dokonana zamiana na akcje na okaziciela do 20% łącznej liczby akcji uprzywilejowanych będących w posiadaniu akcjonariusza w dniu 1 kwietnia 2009 r.;
- 2) po dniu 1 kwietnia 2010 r. może zostać dokonana zamiana dowolnej liczby akcji uprzywilejowanych pozostających w posiadaniu akcjonariusza na akcje na okaziciela.

Zamiana akcji uprzywilejowanych na okaziciela może nastąpić przed upływem terminów określonych wyżej w przypadku: śmierci akcjonariusza posiadającego te akcje (zamiana akcji może nastąpić poczynając od 1 kwietnia roku, w którym nastąpiła śmierć akcjonariusza, jeżeli miała ona miejsce najpóźniej 1 kwietnia tego roku albo 1 kwietnia następnego roku, jeżeli śmierć akcjonariusza nastąpiła po tym dniu) lub wyrażenia przez Prezesa Zarządu Spółki zgody na zamianę określonej liczby tych akcji.

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 2010 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.

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.

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 Europejski m 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 01.01.2010 r.**

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

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. 1 stycznia 2010 r. skład był następujący:

- Karol Działoszyński – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Michał Lachowicz – Członek Komitetu Audytu.

W związku z upływem dotychczasowej kadencji, w dniu 23 kwietnia 2010 r. Walne Zgromadzenie dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej DGA S.A. nowej kadencji.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej od dnia 23.04.2010 r.**

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

W związku z wyborem nowego składu osobowego Rada Nadzorcza podjęła w dniu 7 czerwca 2010 r. uchwały organizacyjne, na podstawie których ustalony został skład Komitetu Audytu oraz Komitetu Inwestycyjnego.

Od dnia 7 czerwca 2010 r. Komitet Audytu działa w następującym składzie:

- Karol Działoszyński – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Jarosław Dominiak – Członek Komitetu Audytu,
- dr hab. Robert Gwiazdowski – Członek Komitetu Audytu.

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:

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

#### **Zasady działania Rady Nadzorczej w 2010 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. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.

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

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

- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
- ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu wypłacanego przez Spółkę z dowolnego tytułu oraz reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem w rozumieniu ustawy o rachunkowości ze Spółką lub jej podmiotem zależnym a także z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej i krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia tego członka;

- ocena sprawozdań, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- zwięzła ocena sytuacji Spółki;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 4), 5) i 6).
- opiniowanie prognoz finansowych Spółki,
- opiniowanie planów inwestycyjnych Spółki, a w szczególności projektów akwizycyjnych,
- zatwierdzanie strategii, głównych celów działania spółki określonych przez Zarząd oraz planów rocznych – budżetu Spółki.

### **Skład osobowy Zarządu w 2010 roku**

Skład Zarządu Spółki od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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 dwóch prokurentów:

- a) pani Anna Olszowa – (prokura samoistna) Dyrektor Zarządzający Spółki,
- b) pan Michał Borucki – (prokura łączna)

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

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

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

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

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

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

Członkowie Zarządu powołani zgodnie z § 23 ust. 6 Statutu mogą być odwołani w sposób przewidziany w 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 Zgromadzenia.

## **8. Zasady zmiany Statutu Spółki**

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

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

Odpowiedzialność za funkcjonowanie i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie sporządzania zarówno sprawozdań finansowych, jak i raportów okresowych, ponosi Zarząd spółki.

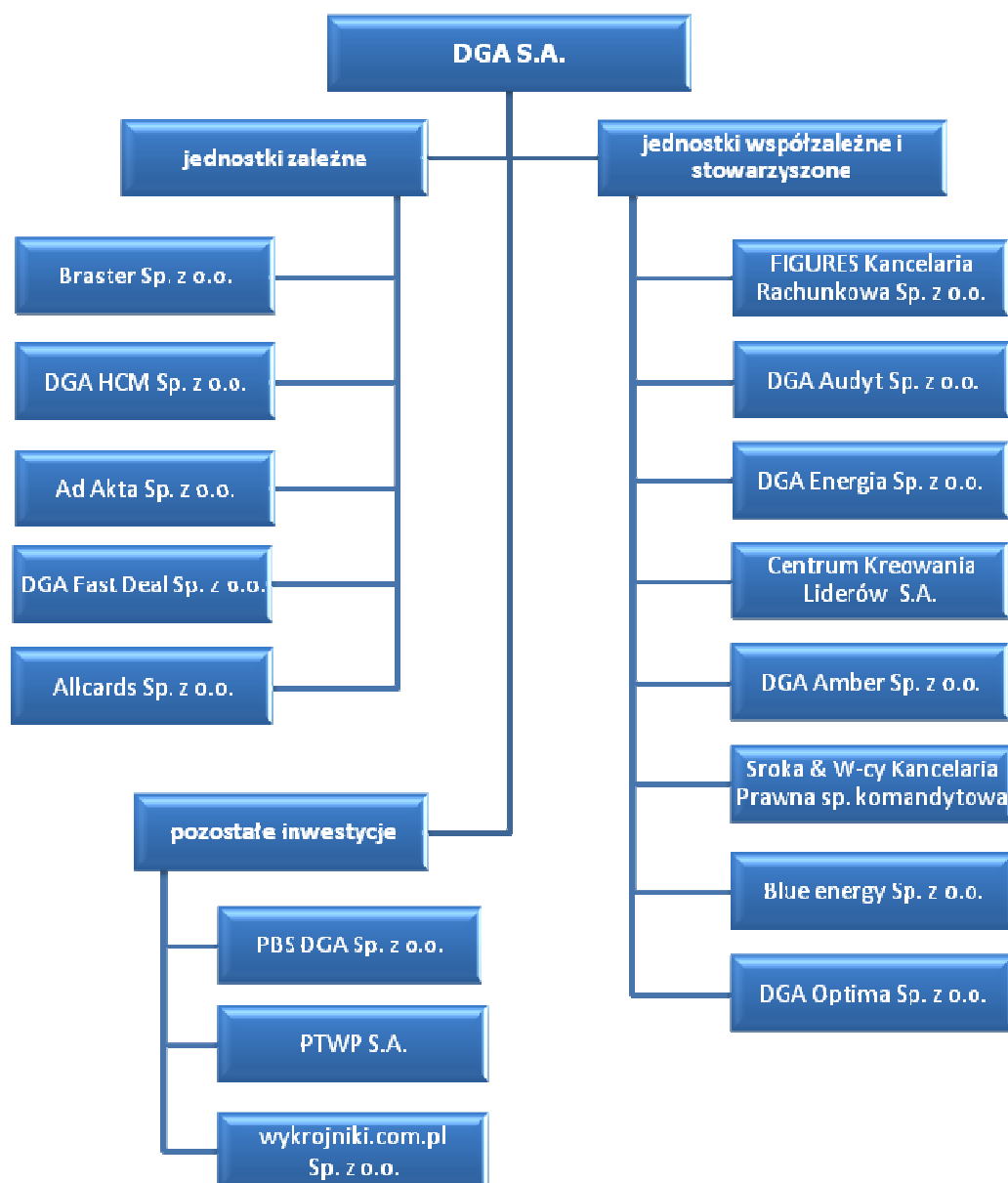
Sprawozdania finansowe przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w spółce polityką rachunkowości przez podmiot zewnętrzny, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, tj. spółkę FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. (dawna nazwa: DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.). Sprawozdania finansowe są kontrolowane przez Zarząd DGA, a następnie poddawane są kontroli 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. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach**

Struktura Grupy Kapitałowej DGA na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiała się następująco:

**Diagram nr 4. Struktura grupy Kapitałowej DGA**

Źródło: Opracowanie własne



Tabela nr 16. Spółki Grupy DGA na 31.12.2010 r.

Lp.	Spółka	Charakter powiązania	Zakres usług
1.	DGA HCM Sp. z o.o.	jednostka zależna (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.	Braster Sp. z o.o.	jednostka zależna (48,33% udziałów w kapitale zakładowym, 48,33% głosów na zgromadzeniu wspólników)	wdrożenie innowacyjnej technologii pozwalającej na wczesne wykrywanie zagrożenia rakiem piersi
3.	Ad Akta Sp. z o.o.	jednostka zależna (65,38% udziałów w kapitale zakładowym, 65,38% głosów na zgromadzeniu wspólników)	archiwizacja dokumentów
4.	DGA Fast Deal Sp. z o.o.	jednostka zależna (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	internetowa platforma zakupu usług
5.	Allcards Sp. z o.o.	jednostka zależna (80% udziałów w kapitale zakładowym, 80% 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 <a href="http://www.pomagamyokradzionym.pl">www.pomagamyokradzionym.pl</a>
6.	FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	jednostka współzależna (74,8% udziałów w kapitale zakładowym, 49,7% głosów na ZW)	usługowe prowadzenie ksiąg handlowych oraz prowadzenie usług w zakresie kadr i płac
7.	DGA Audyt Sp. z o.o.	jednostka współzależna (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
8.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	jednostka współzależna (70% ogółu wkładów, 70% głosów)	świadczenie usług prawnych
9.	DGA Amber Sp. z o.o.	jednostka współzależna (50% udziałów w kapitale zakładowym, 50% głosów na ZW)	usługi konsultingowe w zakresie optymalizacji kosztów zakupu energii elektrycznej
10.	DGA Energia Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona (33,33% udziałów w kapitale zakładowym, 33,33% głosów na ZW)	działalność w zakresie odnawialnych źródeł energii (głównie w zakresie budowy biogazowni)
11.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	jednostka stowarzyszona (49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
12.	Blue energy Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona (33,85% udziałów w kapitale zakładowym, 33,85% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania; spółka wydzielona ze struktur DGA S.A. na bazie Departamentu Zarządzania
13.	DGA Optima Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona (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; spółka powstała po wyodrębnieniu Departamentu Funduszy Strukturalnych z DGA S.A.

Źródło: Emitent

DGA S.A. nie wchodzi w skład grupy kapitałowej żadnego innego podmiotu.

## 2. Wykorzystanie kredytów oraz limitów na gwarancje ubezpieczeniowe

W 2010 roku DGA S.A. miała do dyspozycji kredyt w ramach limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 4 mln zł przyznanego na mocy umowy z dnia 23 sierpnia 2007 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku limit kredytowy nie był wykorzystywany.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku DGA S.A. w ramach przyznaných limitów uzyskało gwarancje ubezpieczeniowe do łącznej kwoty 3,7 mln zł. Do wykorzystania pozostawał limit w wysokości 2,5 mln zł.

## 3. 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. na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała należności warunkowe w kwocie 6 tys. zł z tytułu otrzymanej gwarancji należytego wykonania umowy.

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

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

## 5. 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 2010 r. przedstawiają poniższe tabele:

**Tabela nr 17. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2010 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%

Źródło: Emitent

**Tabela nr 18. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Audyt Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2010 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%

## 6. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych

W 2010 roku DGA S.A. nie przeprowadzało emisji kapitałowych papierów wartościowych.

## 7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o udzielonych w 2010 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

**Tabela nr 19. Pożyczki udzielone w 2010 roku**

Pożyczkobiorca	Kwota	Oprocentowanie	Data umowy	Termin wymagalności
Fundacja "Wspieramy Wielkich Jutra"	33 000,00 zł	stałe (równe oprocentowaniu kredytu obrotowego w banku, z którego usług korzysta DGA, z dnia podpisania umowy)	2010-06-30	2010-12-31 (spłacona)
DGA Fast Deal	100 000,00 zł	zmiennie (średnia arytm. oprocentowania kredytu i lokaty terminowej 3M w banku, z którego usług korzysta DGA)	2010-07-27	2012-12-31
DGA Fast Deal	200 000,00 zł	zmiennie (średnia arytm. oprocentowania kredytu i lokaty terminowej 3M w banku, z którego usług korzysta DGA)	2010-08-31	2012-12-31
Blue energy	150 000,00 zł	zmiennie (WIBOR 3M + marża)	2010-09-06	2012-08-31
wykrojniki.com.pl	250 000,00 zł	zmiennie (WIBOR 3M + marża)	2010-09-07	2014-10-10
DGA Optima	300 000,00 zł	zmiennie (WIBOR 3M + marża)	2010-10-22	2011-10-31
Braster	100 000,00 zł	zmiennie (WIBOR 3M + marża)	2010-11-25	2011-12-31

## 8. Informacja o umowach z biegłym rewidentem

W dniu 18 marca 2010 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru spółki Mistery Audytor Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki DGA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r. Mistery Audytor Sp. z o.o. wybrana została także w celu przeprowadzenia przeglądów jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku. Umowa o badanie sprawozdania finansowego zawarta została w dniu 17 czerwca 2010 roku.

W 2009 roku badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła także Mistery Audytor Spółka z o.o.

**Tabela nr 20. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w Spółce w latach 2009-2010**

Lp.	Zakres	2009 kwota netto w zł	2010 kwota netto w zł
1	Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29 000,00	26 300,00
2	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17 400,00	19 700,00
<b>Razem</b>		46 400,00	46 000,00

**9. 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.**

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.
5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:
  - a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta,
  - b) dwu lub więcej postanowień dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

**10. 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 wpisuje 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 pożądany 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. <http://www.sdg.com.pl/etykasdg.htm> - top#top

## 11. Kalendarium Konferencji i Wydarzeń w 2011 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:

- 21.03.2011 - Raport roczny jednostkowy za 2010, Raport roczny skonsolidowany za 2010,
- 21.03.2011 – spotkanie z przedstawicielami mediów i inwestorów,
- 11.05.2011 - Raport kwartalny skonsolidowany za I kw. 2011,
- 31.08.2011 - Skonsolidowany raport półroczny rozszerzony za I półrocze 2011 r.,
- 9.11.2011 - Raport kwartalny skonsolidowany za III kw. 2011 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](http://www.dga.pl)  
e-mail: [dgasa@dga.pl](mailto: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](mailto: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, 14.03.2011 r.