

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

**ZA ROK 2013**

## SPIS TREŚCI

STR.

<b>I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2013 roku .....</b>	<b>4</b>
<b>II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....</b>	<b>6</b>
<b>III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność DGA S.A. w 2013 roku .....</b>	<b>10</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>18</b>
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2013, które nie zostały omówione w punktach poprzednich.....	18
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	18
3. Strategia działania.....	18
3.1. Działalność DGA S.A. w 2013 r. ....	18
3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2014 - 2015 .....	19
3.3. Strategia inwestycyjna.....	20
3.3.1. Cele inwestycyjne.....	20
3.3.2. Polityka zarządzania inwestycjami .....	20
3.3.3. Proces wychodzenia z inwestycji .....	21
3.4. Działalność pożyczkowa .....	21
4. Czynniki zewnętrzne .....	21
5. Czynniki wewnętrzne .....	22
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	22
<b>V. Rynek i oferowane usługi .....</b>	<b>26</b>
1. Produkty i usługi oferowane przez DGA S.A. ....	26
2. Struktura sprzedaży.....	27
<b>VI. Wyniki finansowe .....</b>	<b>29</b>
1. Objasnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	29
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	29
2.1. Wyniki na segmentach branżowych .....	32
3. Bilans .....	34
3.1. Sytuacja majątkowa .....	34
3.2. Źródła finansowania .....	35
4. Przepływy środków pieniężnych .....	36
5. Wybrane wskaźniki finansowe .....	37
<b>VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2013 roku .....</b>	<b>38</b>
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2013 roku .....	38
2. Znaczący Akcjonariusze .....	39

3.	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele .....	40
4.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia .....	40
5.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	41
6.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów... ..	45
7.	Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. ....	48
8.	Zasady zmiany Statutu Spółki .....	48
9.	Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	48
<b>VIII.</b>	<b>Informacje uzupełniające.....</b>	<b>49</b>
1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	49
2.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach .....	49
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	52
4.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	53
5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	53
6.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących.....	53
7.	Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	53
8.	Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych.....	55
9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. ....	55
10.	Informacja o umowach z biegłym rewidentem .....	55
11.	Informacje wymagające ujawnienia zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, które nie dotyczą sytuacji DGA S.A. w 2013 r. ....	56

**I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2013 ROKU**

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>konferencja „Meandry upadłości firm” zorganizowana przez DGA Centrum Sanacji Firm S.A.</li> </ul>
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> <li>powołanie nowej spółki Inclick Sp. z o.o., w której DGA S.A. objęła 47% udziałów</li> <li>podpisanie znaczącej umowy o dofinansowanie projektu „W kierunku nowego zatrudnienia – program outplacement w wojewódzkim łódzkim” o wartości 3,95 mln zł</li> <li>odrzućenie oferty spółki Life Fund Sp. z o.o. przez Krajowy Fundusz Kapitałowy na powołanie funduszu kapitałowego, w którym DGA S.A. miała być inwestorem prywatnym</li> </ul>
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>publikacja wyników za 2012 rok; spółka wykazała stratę netto w wysokości 2,6 mln zł przy przychodach ze sprzedaży w kwocie 15,4 mln zł</li> <li>odkupienie 50% udziałów przez DGA S.A. w spółce Life Fund Sp. z o.o. i zwiększenie zaangażowania do 100% w kapitale i głosach</li> <li>podpisanie umowy z Ośrodkiem Rozwoju Edukacji na realizację projektu „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach” o wartości 1,7 mln zł</li> </ul>
KWIECIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>debiut spółki PTWP S.A. na rynku NewConnect, której mniejszościowym akcjonariuszem jest DGA S.A.</li> </ul>
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>publikacja wyników za I kwartał 2013 r.; DGA S.A. wykazała 283 tys. zł straty netto przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 3,6 mln zł</li> <li>podpisanie ugody sądowej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., na mocy której ARP zapłaciła kwotę 3 mln zł tytułem rozliczenia projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”</li> </ul>
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A., na którym m.in. powołano skład Rady Nadzorczej na kolejną kadencję. Nowym członkiem został Pan Agenor Gawrzyła</li> </ul>
LIPIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>przystąpienie do projektu „Akcelerator Pulsu Biznesu” oraz II edycji Konsorcjum Marki Poznań</li> </ul>
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie umowy z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu na realizację projektu „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP” o wartości 1,6 mln zł oraz umowy „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej” o wartości 1,5 mln zł</li> <li>podpisanie warunkowej umowy sprzedaży części pakietu udziałów w PBS Sp. z o.o.</li> <li>publikacja wyników za I półrocze 2013 r.; DGA S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 2,6 mln zł przy przychodach w kwocie 6,6 mln zł</li> </ul>
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie umowy z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Katowicach na realizację projektu „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku” o wartości 2,3 mln zł</li> <li>podpisanie pomiędzy DGA S.A., a spółką Ateria Sp. z o.o. umowy sprzedaży wierzytelności przysługującej DGA S.A. z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych spółce R&amp;C Union S.A. w kwocie 2,9 mln zł powiększonych o odsetki.</li> <li>rozpoczęcie konsolidacji aktywów (spółek) będących w posiadaniu DGA S.A., czego pierwszym etapem było podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Ateria Sp. z o.o. wraz z aportem udziałów spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału w spółce Life Fund Sp. z o.o. wraz z wniesieniem aportem do spółki wszystkich udziałów spółki Allcards Sp. z o.o., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o. i Inclick Sp. z o.o.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"><li>• złożenie przez Zarząd spółki R&amp;C Union S.A. w sądzie wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.</li><li>• start ogólnopolskiej kampanii społecznej „Nie robię tego za darmo”, której organizatorem jest Fundacja Wspieramy Wielkich Jutra. Fundatorem fundacji jest DGA S.A. Inicjatorem kampanii jest serwis pracy zdalnej inCLICK i DGA S.A.</li></ul>
PAŹDZIERNIK	<ul style="list-style-type: none"><li>• DGA Optima Sp. z o.o. w pierwszej dziesiątce rankingu „Skrzydła Biznesu” organizowanego przez Dziennik Gazeta Prawna w kategorii firm mikro w Wielkopolsce</li></ul>
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"><li>• postanowienie sądu o ogłoszeniu upadłości spółki R&amp;C Union S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.</li><li>• publikacja wyników za III kwartał 2013 r.; DGA S.A. wygenerowała 5,2 mln zł straty netto i przychody w wysokości 1,5 mln zł, natomiast narastająco za trzy kwartały strata wyniosła 2,5 mln zł przy przychodach ze sprzedaży w kwocie 8,1 mln zł.</li><li>• podpisanie umowy z Województwem łódzkim na realizację projektu „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II” o wartości dofinansowania 1,1 mln zł</li></ul>
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"><li>• sprzedaż wszystkich udziałów spółki Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. kadrze zarządzającej – transakcja management buy-out</li></ul>

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

2013 r. DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 10.923 tys. zł i zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 1.185 tys. zł. Dla porównania w 2012 r. przychody wynosiły 15.438 tys. zł, przy stracie na poziomie operacyjnym w wysokości 1.589 tys. zł. Natomiast na poziomie wyniku finansowego netto rok 2013 zakończył się stratą w wysokości 3.743 tys. zł, przy stracie netto w 2012 r. na poziomie 2.616 tys. zł.

**Wykres 1. Wyniki finansowe 2012 i 2013 r.**



Z jednej strony zauważyć można pozytywne tendencje w obszarze usług doradczych, w których odnotowano znaczące polepszenie wyników, a z drugiej strony w obszarze inwestycyjno-finansowym zanotowano znaczącą stratę, która przeważała na całościowym ujemnym wyniku finansowym Spółki. W związku z powyższym analizę sprawozdania finansowego za 2013 r. należy rozpatrywać w odniesieniu do dwóch obszarów.

### I. Obszar usług doradczych

#### 1. Efekty wdrożonej strategii

W obszarze usług doradczych zauważyć należy, że przyjęta w poprzednich latach strategia spółki polegająca na wydzieleniu obszarów działalności w odrębne podmioty była koncepcją słuszną. Strategia spowodowała, że pomimo niższych przychodów ze sprzedaży wyniki uległy znaczącemu poprawieniu (wzrosła rentowność projektów). Efektem tego było wygenerowanie w 2013 r. zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 2.055 tys. zł, przy zysku 467 tys. zł w 2012 r. Wyższy zysk osiągnięty został pomimo, że przychody ze sprzedaży były niższe o przeszło 29% niż w roku poprzednim.

#### 2. Projekty unijne

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

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

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

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

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

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

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

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

### *4. Odpis aktualizujący należności*

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

## **II. Obszar inwestycyjno-finansowy**

W 2013 r. wyniki obszaru inwestycyjno-finansowego nie są zadawalające. Obszar, którego wyniki odzwierciedlone są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przede wszystkim na poziomie przychodów i kosztów finansowych wygenerował stratę w wysokości 4.884 tys. zł, co spowodowało, że wyniki finansowy netto DGA S.A. jest ujemny.

**Do najważniejszych zdarzeń w tym obszarze należą:***1. Ogłoszenie upadłości spółki R&C Union S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.*

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

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

*2. Rozliczenie sprzedaży wierzytelności i utworzenie rezerwy związanej z podpisaną umową*

W dniu 9 września 2013 r. DGA S.A. dokonała sprzedaży spółce Ateria Sp. z o.o. wierzytelności z tytułu pożyczek pieniężnych udzielonych spółce R&C Union S.A. Cena sprzedaży wierzytelności wraz z odsetkami ustalona została na kwotę 2.972 tys. zł i uwzględniała 7% dyskonto. W wyniku rozliczenia tej transakcji koszty finansowe zostały obciążone kwotą 223 tys. zł.

Ponadto w umowie Strony zastrzegły, że jeżeli w terminie sześciu miesięcy od dnia podpisania umowy sprzedaży wierzytelności, R&C Union S.A. złoży wniosek o ogłoszenie upadłości oraz w przypadku, gdy windykacja wierzytelności będąca przedmiotem umowy okaże się dla Ateria Sp. o.o. w całości lub w części bezskuteczna, wówczas DGA S.A. będzie zobowiązana do uiszczenia na rzecz Ateria Sp. z o.o. różnicy pomiędzy wartością wierzytelności – 2.900 tys. zł, a kwotą wyegzekwowaną od R&C Union S.A.

Mając na uwadze powyższy zapis, a także późniejsze ogłoszenie upadłości przez spółkę R&C Union S.A. DGA S.A. postanowiła utworzyć rezerwę kosztową na kwotę 2.900 tys. zł.

*3. Utworzenie odpisów aktualizujących na udziałach w spółkach*

Po przeprowadzeniu testów na utratę wartości DGA S.A. dokonała odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach na kwotę 373 tys. zł, w tym:

- odpisu na udziałach w Life Fund Sp. z o.o. w kwocie 282 tys. zł w związku z dokonaniem odpisu aktualizującego przez Life Fund Sp. z o.o. na udziałach w Inclick Sp. z o.o.,
- odpisu na udziałach w Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w kwocie 67 tys. zł,
- odpisu na udziałach w DGA CSF S.A. w kwocie 24 tys. zł.

*4. Wycena i rozliczenie sprzedanych pakietów akcji*

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

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

We wrześniu 2013 r. nastąpiło podniesienie kapitałów zakładowych w spółce Ateria Sp. z o.o. oraz Life Fund Sp. z o.o. Nowo utworzone udziały DGA S.A. objęła częściowo za gotówkę, a częściowo poprzez aport



udziałów spółek DGA HCM Sp. z o.o., Alekiedy.pl Sp. z o.o., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., Inclick Sp. z o.o. i Allcards Sp. z o.o. Aport został dokonany po zaktualizowanej wycenie, co obciążało koszty finansowe kwotą 220 tys. zł.

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

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

#### *6. Debiut PTWP S.A. na NewConnect*

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

#### *7. Sprzedaż udziałów w Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.*

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

#### *8. Warunkowa sprzedaż części pakietu udziałów w PBS Sp. z o.o.*

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

**III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ DGA S.A. W 2013 ROKU****Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych*****1. Powołanie nowej spółki Inclick Sp. z o.o.***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4. Debiut PTWP S.A. na rynku NewConnect**

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

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

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

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

W dniu 27 sierpnia 2013 roku DGA S.A. dokonała sprzedaży 200 udziałów spółki PBS Sp. z o.o. za łączną cenę 600 tys. zł. Udziały zostały nabyte przez PBS Sp. z o.o. w celu ich umorzenia i opłacone mają być z czystego zysku. Zgodnie z umową sprzedaży własność udziałów przechodzi na kupującego w momencie zapłaty, która nastąpić ma nie później niż do 30 czerwca 2014 roku po zatwierdzeniu przez Zgromadzenie Wspólników PBS Sp. z o.o. sprawozdania finansowego za rok 2013. W związku z zapisami umowy rozliczenie ww. transakcji nastąpi w 2014 r. Po rejestracji umorzenia DGA S.A. posiadać będzie 16,67% udziałów w spółce PBS Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów**

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

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

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

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

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

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

na rynku. DGA S.A. zorganizowała biuro projektu w Łodzi.

Projekt realizowany będzie do 31.12.2014 r.

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

Całkowita wartość umowy wynosi 1.743,8 tys. zł, w tym :

- płatność ze środków europejskich wynosi 1.482,2 tys. zł,
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 261,6 tys. zł.

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

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

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

Całkowita wartość umowy wynosi 1.631,2 tys. zł.

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

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

Udział w szkoleniach zawodowych kończy się egzaminem państwowym.

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

Projekt realizowany będzie do 30.06.2015 r.

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

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

Całkowita wartość umowy wynosi 1.470,4 tys. zł.

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

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

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

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

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

Projekt realizowany będzie do 30.06.2015 r.

- e) Umowa z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Katowicach na realizację projektu „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku”.

Całkowita wartość umowy wynosi 2.253,6 tys. zł.

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

Projekt realizowany będzie do 28.02.2015 r.

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

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

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

### **3. Umowa w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych**

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

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

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

Łączny limit na gwarancje ustalony został na poziomie 1 mln zł.  
Zabezpieczenie umowy stanowi 10 weksli własnych in blanco.

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

#### **4. Umowa sprzedaży wierzytelności**

W dniu 9 września 2013 r. pomiędzy DGA S.A., a spółką zależną Ateria Sp. z o.o. zawarta została umowa sprzedaży wierzytelności przysługującej DGA S.A. z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych Spółce R&C Union S.A.

Przedmiotem umowy była:

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

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

W Umowie Strony zastrzegły, że jeżeli w terminie sześciu miesięcy od dnia podpisania wskazanej Umowy sprzedaży wierzytelności, R&C Union S.A. złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki oraz w przypadku, gdy windykacja wierzytelności będąca przedmiotem niniejszej Umowy okaże się dla Ateria Sp. o.o. w całości lub w części bezskuteczna, wówczas DGA S.A. będzie zobowiązana do uiszczenia na rzecz Ateria Sp. z o.o. różnicy pomiędzy wartością wierzytelności – 2.900.000 zł, a kwotą wyegzekwowaną od R&C Union S.A.

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

### **Zdarzenia korporacyjne i marketingowe**

#### **1. Wybór biegłego rewidenta**

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

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

## **2. Podpisanie ugody sądowej**

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

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

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

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

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

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

## **3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.**

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

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

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

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty za 2012 r. w kwocie 2.616 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki.

Ponadto w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej DGA S.A. dokonano wyboru sześciu członków Rady Nadzorczej na nową trzyletnią kadencję. Do Rady Nadzorczej DGA S.A. powołano pięciu dotychczasowych członków:

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

oraz nową osobę – pana dr. Agenora Gawrzyała.

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

Przebieg kariery zawodowej:

- 1992 - 1994 - WBK S.A. Poznań- Wiceprezes Zarządu,



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

#### **4. Skup akcji własnych**

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

#### **5. Akcelerator Pulsu Biznesu**

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

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

#### **6. Konsorcjum Marki Poznań**

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

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

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

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

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

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

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

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

###### ***Podwyższenie kapitału zakładowego i zmiana firmy Allcards Sp. z o.o.***

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

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

##### **2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

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

##### **3. Strategia działania**

###### **3.1. Działalność DGA S.A. w 2013 r.**

W 2013 r. działania DGA S.A. skupione były na trzech obszarach.

Pierwszy obszar dotyczył działalności doradczo-konsultingowej oraz szkoleniowej. Projekty doradcze realizowane były przez DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które są wyspecjalizowane w określonych obszarach. Natomiast projekty szkoleniowe realizowane były przez Departament Zarządzania Projektami, który specjalizuje się przede wszystkim w projektach, które są współfinansowane z Europejskiego Funduszu Społecznego.

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

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

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

W 2013 r. dokonano również procesów dezinwestycji poprzez:

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

- częściową sprzedaż udziałów w spółce PBS Sp. z o.o.

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

### **3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2014 - 2015**

Zarząd DGA S.A. wyznacza następujące cele i kierunki działania na lata 2014-2015:

#### **A. W obszarze działalności doradczej:**

1. Zarządzanie projektami głównie w oparciu o środki UE, w tym projekty dotyczące rynku pracy (przyjęto dwa podstawowe kierunki):
  - a) Outplacement ze wskazaniem na skuteczne pozyskiwanie miejsc pracy, szkolenia, poradnictwo zawodowe, organizacja praktyk i staży.
  - b) Kreowanie nowego rynku pracy:
    - praktyczne doradztwo i innowacyjne szkolenia dla młodzieży,
    - komercjalizacja wiedzy naukowej,
    - tworzenie nowych podmiotów gospodarczych (w oparciu o dotacje),
    - doradztwo dla pomysłów i nowopowstałych firm.
2. Projekty doradcze:
  - a) Organizowanie przedsięwzięć związanych z restrukturyzacją podmiotów, w tym również wsparcie finansowe.
  - b) Inkubowane projektów z perspektywą na przejście do przedsięwzięcia inwestycyjnego (zaangażowanie środków i pracy konsultantów).

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

#### **B. W obszarze działalności inwestycyjnej:**

1. Analizowanie nowych projektów inwestycyjnych.
2. Restrukturyzacja i reorganizacja niektórych spółek będących w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Wsparcie spółek w obszarze restrukturyzacji, finansów, budowy efektów synergii i działań marketingowych, co powinno przełożyć się na wzrost wartości całej Grupy Kapitałowej.

Powyższy proces konsolidacji został rozpoczęty w 2013 r. Pakiety udziałów spółki DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., Inclick Sp. z o.o., DGA HCM Sp. z o.o. oraz Allcards Sp. z o.o. zostały przeniesione do spółki Life Fund Sp. z o.o., a udziały spółki Alekiedy.pl Sp. z o.o. przeniesione do spółki Ateria Sp. z o.o. W kolejnym kroku planowane są połączenia niektórych spółek poprzez inkorporację, aby uprościć strukturę Grupy Kapitałowej, obniżyć koszty jej funkcjonowania, a także wykorzystać efekty synergii w celu zwiększenia wartości poszczególnych spółek.

3. Analiza podmiotów pod kątem rozpoczęcia procesów dezinwestycji.

### **C. W obszarze działalności pożyczkowej:**

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

### **3.3. Strategia inwestycyjna**

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

#### **3.3.1. Cele inwestycyjne**

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

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

#### **3.3.2. Polityka zarządzania inwestycjami**

DGA S.A. dokonuje stałego monitoringu przedsięwzięć inwestycyjnych. W tym celu funkcjonuje Departament Inwestycji Kapitałowych, którego zadaniem jest bieżący nadzór nad inwestycjami kapitałowymi DGA S.A. Dodatkowo DGA S.A. wykorzystuje w nadzorze inwestorskim swoje uprawnienia wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych w formie m.in. powołanych członków w Radach Nadzorczych oraz trybu indywidualnej kontroli wspólnika.

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

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

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

### **3.3.3. Proces wychodzenia z inwestycji**

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

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

### **3.4. Działalność pożyczkowa**

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

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

## **4. Czynniki zewnętrzne**

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

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

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

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

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

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

Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będzie odczuwalne również w bieżącym roku. Jest to szansa dla DGA S.A. w rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami kryzysu gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie DGA S.A. posiada znaczące kompetencje. Mijający kryzys gospodarczy spowodował wzrastające tempo upadłości w polskich firmach. W obliczu tych faktów pojawia się szansa pozyskania dla DGA i spółek z grupy kapitałowej projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych.

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

## 5. Czynniki wewnętrzne

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

Dużym atutem Spółki jest prowadzenie działalności w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wyspecjalizowanej kadry menedżerów oraz konsultantów.

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

## 6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

### Ryzyko konkurencji

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

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

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

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

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

### **Ryzyko polityki podatkowej**

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

### **Ryzyko konsolidacji**

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

### **Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług doradczych**

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

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

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów**

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

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

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

- odpowiednie konstruowanie kontraktów z kluczowymi konsultantami i zawieranie umów długoterminowych,
- oferowanie możliwości rozwoju zawodowego, opartego na systemie szkoleń wewnętrznych oraz zewnętrznych,
- opiekę medyczną i program socjalny,
- podjęcie stałej współpracy ze spółkami wyodrębnionymi ze struktur DGA S.A., działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA S.A.

**Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów**

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

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

**Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach**

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

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

**Ryzyko skali działania**

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

**Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług**

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

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

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

**Ryzyko związane z zawartymi umowami**

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie DGA S.A. gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 18 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe



wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałoby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółki.

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

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

#### **Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi**

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

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

#### **Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi**

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

#### **Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami**

DGA S.A. prowadzi również działalność polegającą na udzielaniu pożyczek komercyjnych. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźnić lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

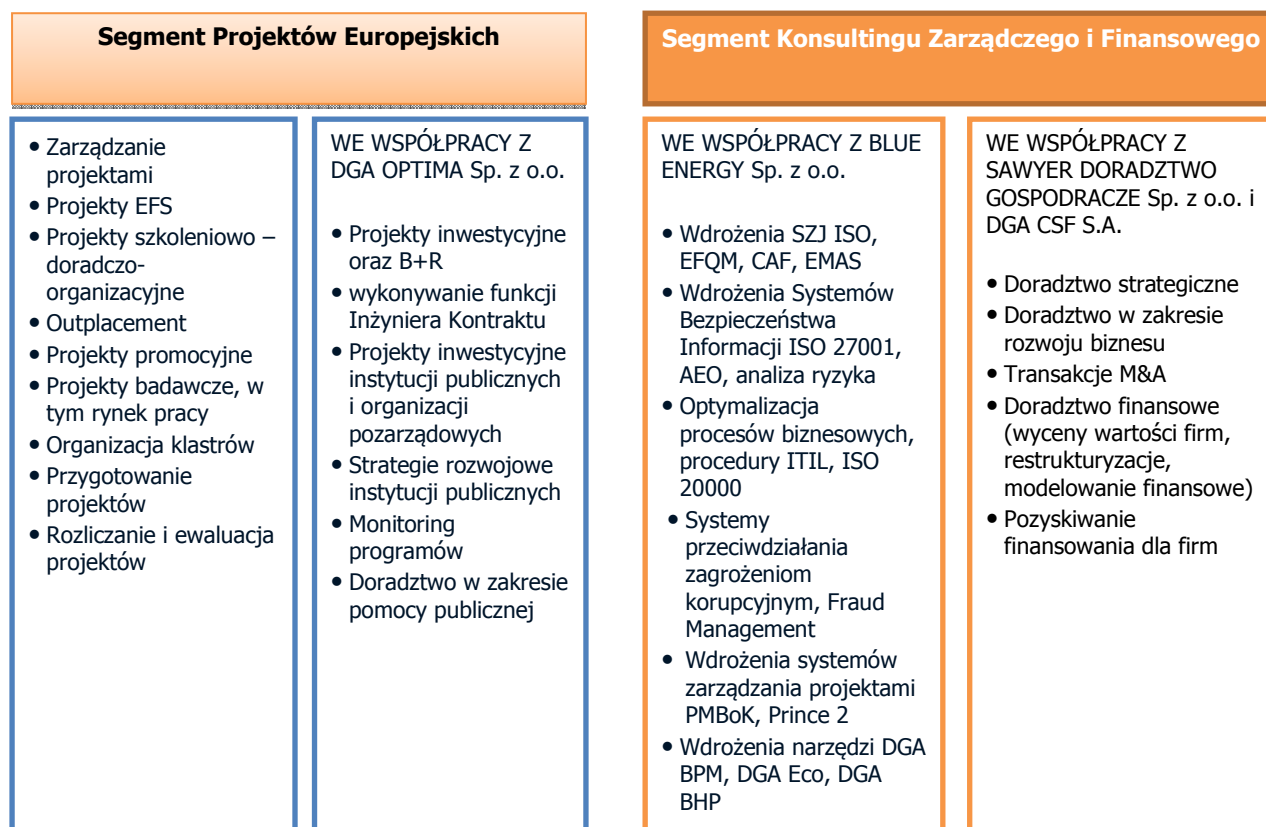
DGA S.A. zapobiega takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych. Dodatkowo udzielane pożyczki są zabezpieczane np. weksłami in blanco, hipotekami, gwarancjami, poręczeniami itp.

## V. RYNEK I OFEROWANE USŁUGI

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

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

#### Diagram nr 1. Usługi oferowane przez DGA S.A.



Krótką charakterystykę działalności oraz świadczonych usług przedstawiono poniżej:

**Segment „Projekty Europejskie”** – zarządzanie dużymi projektami oraz kompleksowa pomoc w uzyskaniu dofinansowania przedsięwzięć rozwojowych. Do kluczowych kompetencji należą doświadczenie, wypracowane narzędzia i system informatyczny do zarządzania projektem.

Wdrażane projekty podnoszą konkurencyjność i innowacyjność podmiotów, umożliwiając kompleksowe rozpoznanie najważniejszych problemów społecznych, wspierają grupy społeczne zagrożone wykluczeniem a także umożliwiają przeprowadzanie badań i analiz.

Oprócz ubiegania się o dofinansowanie projektu i w dalszej kolejności zarządzanie projektem, oferowane są także takie usługi jak np.:

- monitoring, ewaluacja i audyt projektów finansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego,
- szkolenia - kompleksowe usługi, zawierające analizę potrzeb szkoleniowych, realizację założeń ogólnych i specjalistycznych oraz analizę efektywności prowadzonych szkoleń,
- outplacement (doradztwo zawodowe, pośrednictwo pracy, szkolenia, dotacje na działalność gospodarczą),
- badania i analizy z zakresu rynku pracy (w ramach analizy dokumentów i sondaży opinii),

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

### **Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego**

DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej DGA S.A. zajmuje się świadczeniem usług z obszaru zarządzania strategicznego, zarządzania organizacją i jej procesami, które wspierane są specjalistycznym oprogramowaniem, doradztwem w zakresie fuzji i przejęć oraz planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analizie istniejących. DGA S.A. posiada kompetencje w zakresie usługi realizacji projektów prywatyzacyjnych dla Ministerstwa Skarbu Państwa oraz projektów związanych z obsługą procesów kupna - sprzedaży.

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

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

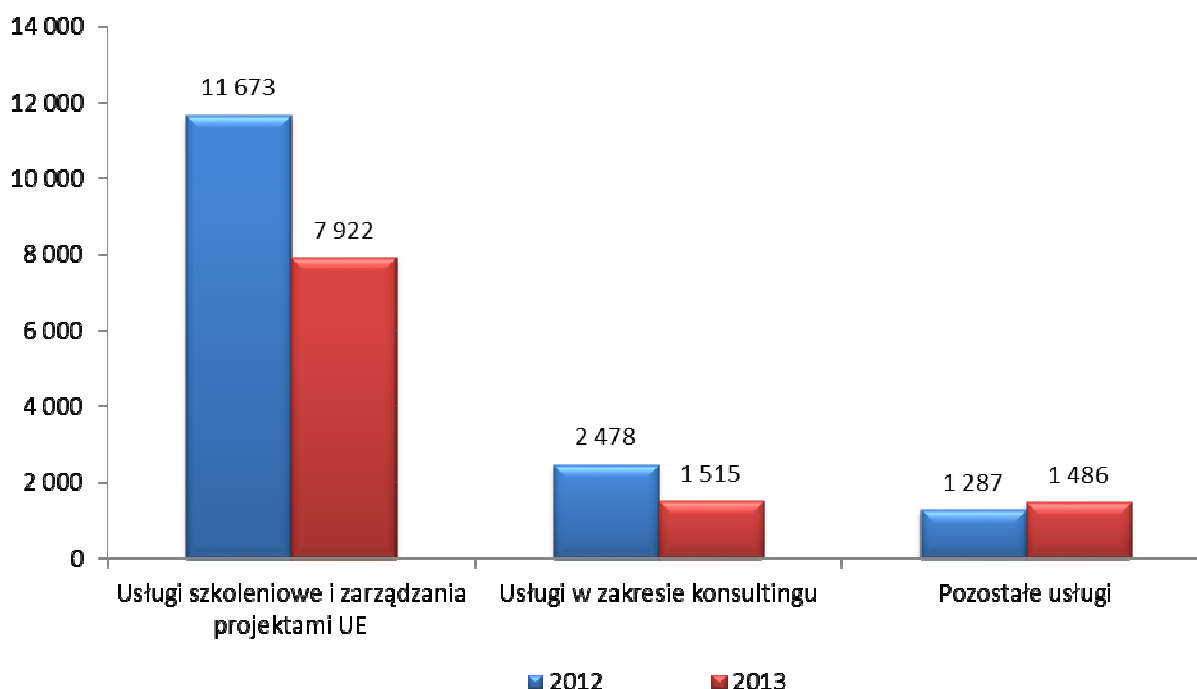
## **2. Struktura sprzedaży**

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

**Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2012 – 2013 w podziale na podstawowe grupy usług**

dane w tys. zł

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

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

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

W 2013 r. DGA S.A. miała dwóch odbiorców, których udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów ogółem. Były to następujące podmioty:

- Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości - 18,2% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektu „Efektywność energetyczna w praktyce”),
- Urząd Marszałkowski w Łodzi - 12,1% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektów „W kierunku nowego zatrudnienia - program outplacement w województwie łódzkim”, „Wspieramy nowe zatrudnienie” i „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II”).

**Struktura geograficzna sprzedaży**

DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Zarówno w 2012, jak i 2013 roku sprzedaż na rynki zagraniczne występowała incydentalnie.

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

Rynki zbytu	2012		2013	
	Przychody	udział %	Przychody	udział %
Krajowe	15 416	99,86%	10 912	99,90%
Zagraniczne	22	0,14%	11	0,10%
<b>SUMA:</b>	<b>15 438</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 923</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 w 2013 r. wystąpiła jedna sytuacja, w której którykolwiek z usługodawców posiadałby udział na poziomie, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Była to

spółka Centrum Kreowania Liderów S.A. (spółka powiązana kapitałowo DGA S.A), która jako podwykonawca realizowała dla DGA S.A. projekt „Efektywność energetyczna w praktyce”. Zakupy od CKL S.A. stanowiły 15% przychodów ze sprzedaży ogółem. Nie mniej jednak nie można określić tego jako uzależnienie od dostawcy z uwagi na charakter projektowy świadczonej usługi przez CKL S.A.

## VI. WYNIKI FINANSOWE

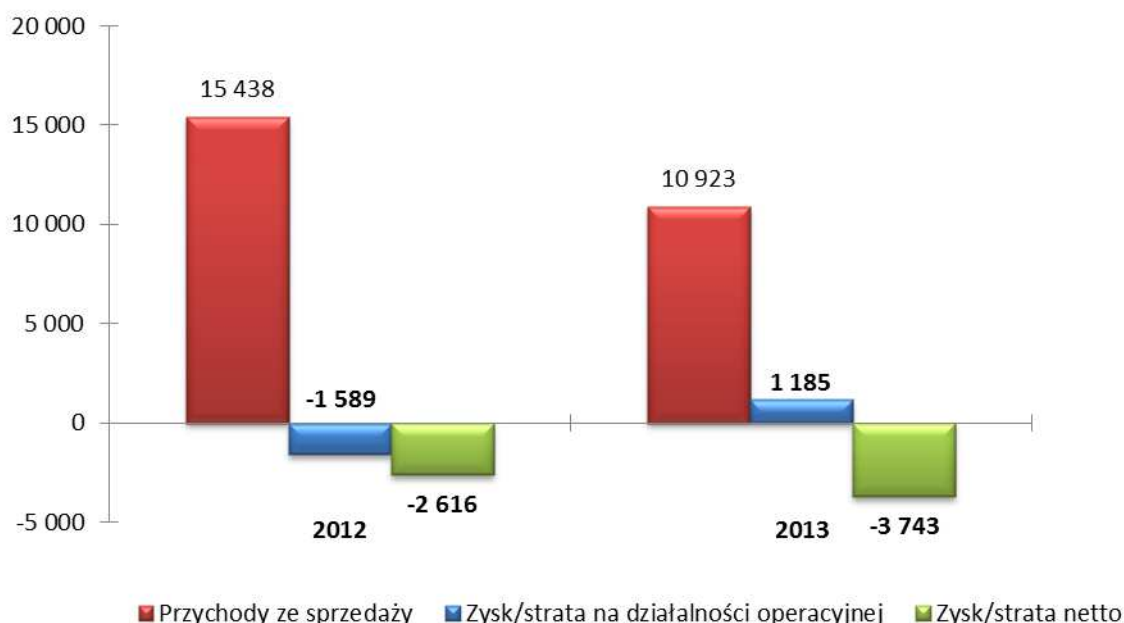
### 1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami

Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2013 rok.

### 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Zmiana 2013/2012</b>
Przychody netto ze sprzedaży	10 923	15 438	-4 515
Koszt własny sprzedaży	8 868	14 971	-6 103
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 055</b>	<b>467</b>	<b>1 588</b>
Koszty sprzedaży	288	170	118
Koszty ogólnego zarządu	1 714	1 748	-34
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>53</b>	<b>-1 451</b>	<b>1 504</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 256	147	3 109
Pozostałe koszty operacyjne	2 124	285	1 839
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>1 185</b>	<b>-1 589</b>	<b>2 774</b>
Przychody finansowe	643	585	58
Koszty finansowe	5 527	1 612	3 915
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-3 699</b>	<b>-2 616</b>	<b>-1 083</b>
Podatek dochodowy bieżący	-44	0	-44
Podatek dochodowy odroczony	0	0	0
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-3 743</b>	<b>-2 616</b>	<b>-1 127</b>

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

W 2013 roku przychody ze sprzedaży DGA S.A. wyniosły 10.923 tys. zł i były o 29,2% niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 40,8%. Pozwoliło to wypracować spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 2.055 tys. zł, co oznacza 340% wzrost w stosunku do 2012 r. Spadek przychodów, jak i kosztów wynika głównie z przyjętej strategii spółki polegającej na wydzieleniu obszarów działalności nie związanej z inwestycjami w odrębne podmioty gospodarcze. W związku z powyższym w 2013 r. nie uwzględniono przychodów i kosztów Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który we wrześniu 2012 r. został wydzielony ze struktur DGA S.A. w spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Dodatkowo realizowano mniejszą liczbę projektów finansowanych ze środków unijnych w związku z kończącą się perspektywą finansową przewidzianą na lata 2007-2013, natomiast pierwsze projekty z nowej perspektywy unijnej powinny zacząć być realizowane na przełomie 2014/2015 r.

Koszty sprzedaży w 2013 r. wyniosły 288 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2012 r. ze względu na nasilenie działań promocyjno-marketingowych, a zwłaszcza w wyniku zaangażowania w projekty „Akcelerator Pulsu Biznesu” oraz „Konsorcjum Marki Poznań”. Działania te powinny przyczynić się do lepszego postrzegania marki DGA, jak i usług świadczonych przez spółkę.

Koszty ogólnego zarządu uległy ustabilizowaniu po przeprowadzeniu restrukturyzacji tego obszaru w poprzednich latach. W stosunku do roku 2012 uległy obniżeniu o 1,9%.

Pozostałe przychody operacyjne w 2013 r. w wysokości 3.256 tys. zł wynikają przede wszystkim z podpisanej umowy sądowej pomiędzy DGA S.A. a Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. na mocy, której ARP S.A. zapłaciła kwotę 3.000 tys. zł. Pozostała kwota wynika z rozwiązania rezerw na zobowiązania, otrzymanych odszkodowań i zwrotów kosztów sądowych.

Pozostałe koszty operacyjne w kwocie 2.124 tys. zł wynikają głównie z:

- utworzonych odpisów aktualizujących należności w kwocie 1.340 tys. zł, w tym 1.233 tys. zł dochodzonych od kontrahenta (firmy SEKA S.A.) na drodze postępowania sądowego oraz 81 tys. związanych z upadłością spółki R&C Union S.A. (odpisy aktualizujące niezapłacone faktury oraz wierzytelności z tytułu realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia umowy pożyczki),
- rozliczenia kosztów związanych z zakończonym procesem sądowym z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. (320 tys. zł),
- spisania w koszty (183 tys. zł) niezamortyzowanej części:

- inwestycji w obcych środkach trwałych, co ma związek ze zmniejszeniem wynajmowanej powierzchni biurowej oraz sprzętu IT w związku z reorganizacją obszaru informatyki,
  - wartości niematerialnych i prawnych (licencji) związanej z reorganizacją działu IT.
- wniesionymi opłatami sądowymi i egzekucyjnymi w związku powództwami skierowanymi przeciwko kontrahentom (95 tys. zł).

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 643 tys. zł i wynikają przede wszystkim z odsetek od lokat bankowych i działalności pożyczkowej DGA S.A.

Koszty finansowe spółki wyniosły 5.527 tys. zł i wynikały głównie z:

- a) utworzonej rezerwy związanej z umową sprzedaży wierzytelności między DGA S.A., a Ateria Sp. z o.o. dotyczącej udzielonych pożyczek R&C Union S.A. – 2.900 tys. zł. (klauszula zabezpieczająca) oraz rozliczenie umowy sprzedaży wierzytelności (dyskonto) – 223 tys. zł,
- b) niższej wyceny per saldo posiadanych aktywów finansowych, a także rozliczenia sprzedaży udziałów i akcji – 2.239 tys. zł, z czego największy negatywny wpływ dotyczył:
  - R&C Union S.A. w kwocie 4.109 tys. zł – w związku z ogłoszeniem upadłości spółki dokonano pełnego odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu akcji. W związku z powyższym na dzień 31.12.2013 r. wycena spółki w księgach rachunkowych DGA S.A. została obniżona do zera.
  - wyceny i rozliczenia sprzedaży pozostałych pakietów akcji spółek z GPW będących w portfelu DGA S.A. – 476 tys. zł,
  - odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach po dokonaniu testów na utratę wartości w łącznej kwocie 373 tys. zł. Odpisy dokonano na udziałach w spółkach Life Fund Sp. z o.o. (w kwocie 282 tys. zł w związku z utworzeniem przez Life Fund Sp. z o.o. odpisu aktualizującego na udziałach spółki Inclick Sp. z o.o.), Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. (67 tys. zł) i DGA CSF S.A. (24 tys. zł),
  - wniesienia aportem przez DGA S.A. do Life Fund Sp. z o.o. i Ateria Sp. z o.o. udziałów spółek DGA HCM Sp. z o.o., Alekiedy.pl Sp. z o.o., Inclick Sp. z o.o., DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., Allcards Sp. z o.o. – 220 tys. zł.

Powyższe negatywne czynniki zostały częściowo zniwelowane poprzez:

- wyższą wycenę pakietu akcji PTWP S.A. – 2.700 tys. zł. Spółka w 2013 r. zadebiutowała za rynku alternatywnym NewConnect. Kurs akcji spółki na koniec 2013 r. w stosunku do ceny nabycia wzrósł ponad pięciokrotnie.
  - zysk na transakcji sprzedaży wszystkich udziałów spółki Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. – 239 tys. zł.
- c) utworzenia odpisu aktualizującego na wartość pożyczki udzielonej spółce zależnej Alekiedy.pl Sp. z o.o. na kwotę 77 tys. zł.

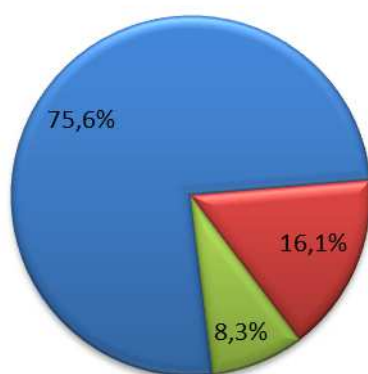
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy Spółka wykazała w 2013 r. stratę netto w wysokości 3.743 tys. zł. Podkreślić należy, że zarówno na poziomie ze sprzedaży, jak i na poziomie działalności operacyjnej DGA S.A. zanotowała zysk. W roku 2012 na tych poziomach zanotowano stratę. Głównym powodem zanotowania straty na poziomie wyniku netto było ogłoszenie upadłości przez spółkę R&C Union S.A. Łączne obciążenie wyniku tylko za 2013 r. związane z tą sytuacją przekroczyło 7,2 mln zł. Podkreślić należy, że w przyszłych okresach sytuacja związana ze spółką R&C Union S.A. nie będzie obciążać wyników finansowych DGA S.A., ponieważ spółka dokonała wszystkich możliwych odpisów aktualizujących w księgach rachunkowych, które dotyczyło tej spółki. W przyszłości ewentualny wpływ sytuacji w R&C Union S.A. na wyniki finansowe DGA S.A. będzie mógł mieć tylko pozytywny charakter, co jednak uzależnione będzie od zaproponowanych propozycji układowych przez Zarząd R&C Union S.A., ich zatwierdzenia przez wierzycieli, a następnie realizacji propozycji układowych.

## 2.1. Wyniki na segmentach branżowych

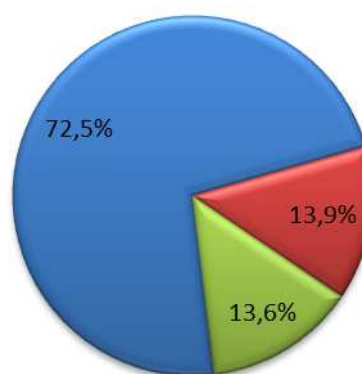
Tabela 4. Wyniki na segmentach branżowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2013	2012	zmiana 2013 do 2012	2013	2012	zmiana 2013 do 2012
Projekty Europejskie	7 922	11 673	-3 751	1 404	71	1 333
Konsulting Zarządczy i Finansowy	1 515	2 478	-963	382	200	182
Przychody nie przypisane segmentom	1 486	1 287	199	269	196	73
<b>Wartość ogółem</b>	<b>10 923</b>	<b>15 438</b>	<b>- 4 515</b>	<b>2 055</b>	<b>467</b>	<b>1 588</b>

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



2012



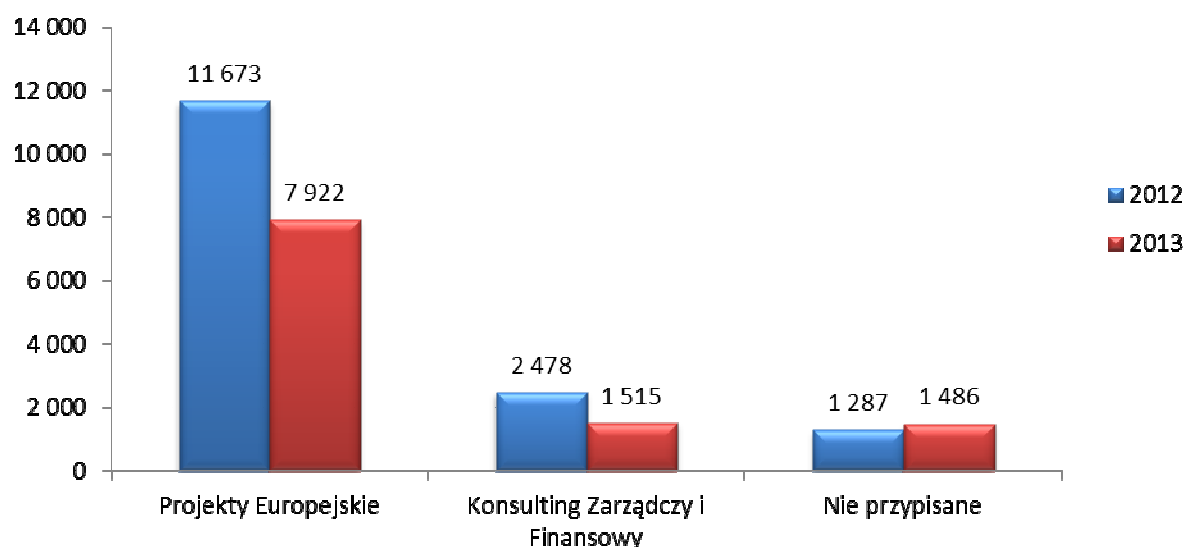
2013

■ Projekty Europejskie    
 ■ Konsulting Zarządczy i Finansowy    
 ■ Przychody nie przypisane segmentom

Tabela 5. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

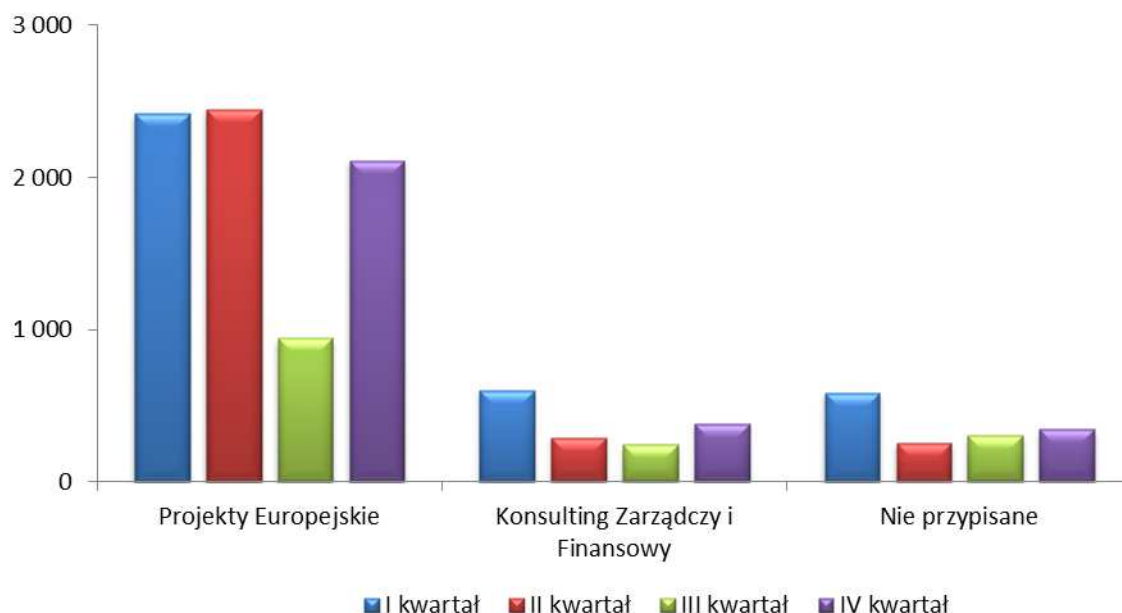
Wyszczególnienie	2013	2012
Projekty Europejskie	17,7%	0,6%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	25,2%	8,1%
<b>Zrealizowana marża na sprzedaży brutto</b>	<b>18,8%</b>	<b>3,0%</b>



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

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

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

**Wykres 6. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg poszczególnych kwartałów 2013 r. (w tys. zł)**

### 3. Bilans

#### 3.1. Sytuacja majątkowa

W porównaniu do stanu z 31.12.2012 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 5,3%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (149 tys. zł),
- sprzedaż wszystkich udziałów w spółce Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o., które wykazywane były w pozycji „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności” w kwocie 920 tys. zł,
- zwiększenie wartości w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” związane z przeklasyfikowaniem, podniesieniem kapitału zakładowego, a także częściowym odpisem aktualizującym wartość udziałów w spółce Life Fund Sp. z o.o., a także DGA CSF S.A.
- zwiększenie wartości długoterminowych pożyczek o 168 tys. zł.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>% zmiany do 31-12-2012</b>	<b>% struktura 31-12-2013</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>5 135</b>	<b>4 993</b>	<b>2,8%</b>	<b>17,3%</b>
Wartości niematerialne	5	161	-96,9%	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741	2 020	-13,8%	5,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	596	1 633	-63,5%	2,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 675	279	500,4%	5,6%
Udzielone pożyczki	432	264	63,6%	1,5%
Pozostałe aktywa	2	100	100,0%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	684	536	27,6%	2,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>24 538</b>	<b>26 328</b>	<b>-6,8%</b>	<b>82,7%</b>
Zapasy	18	0	-	0,1%
Udzielone pożyczki	986	3 321	-70,3%	3,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 416	2 555	-44,6%	4,8%
Pozostałe należności	4 340	4 997	-13,1%	14,6%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 114	10 703	3,8%	37,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 664	4 752	40,2%	22,5%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>29 673</b>	<b>31 321</b>	<b>-5,3%</b>	<b>100,0%</b>

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- niższa wartość pożyczek krótkoterminowych związana przede wszystkim ze sprzedażą spółce Ateria Sp. z o.o. wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych R&C Union S.A.
- wzrost wartości środków pieniężnych o kwotę 1.912 tys. zł,
- zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 1.139 tys. zł,
- niższy poziom pozostałych należności o 657 tys. zł,
- zwiększenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 411 tys. zł.

**Tabela 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,36	0,47
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,16	3,00
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,43	0,56

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

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

### 3.2. Źródła finansowania

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

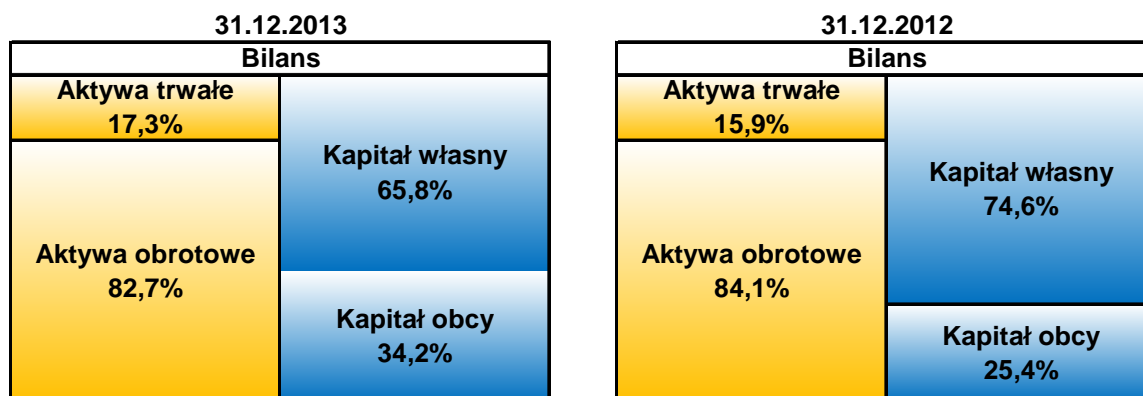
Wyszczególnienie	31-12-2013	31-12-2012	% zmiany do 31-12-2012	% struktura 31-12-2013
<b>Kapitał własny</b>	<b>19 511</b>	<b>23 375</b>	<b>-16,5%</b>	<b>65,8%</b>
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	30,5%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 319	15 935	-16,4%	44,9%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	0,0%	3,4%
Akcje własne	-140	-20	600,0%	-0,5%
Zyski/straty zatrzymane	-3 744	-2 616	43,1%	-12,6%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>215</b>	<b>81</b>	<b>165,4%</b>	<b>0,7%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	39	-5,1%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	178	30	493,3%	0,6%
Rezerwy	0	12	-100,0%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 947</b>	<b>7 865</b>	<b>26,5%</b>	<b>33,5%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	164	171	-4,1%	0,6%
Rezerwy krótkoterminowe	3 922	1 113	252,4%	13,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	375	1 180	-68,2%	1,3%
Pozostałe zobowiązania	5 486	5 401	1,6%	18,5%
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>29 673</b>	<b>31 321</b>	<b>-5,3%</b>	<b>100,0%</b>

Na spadek wartości kapitału własnego wpływ miała głównie wykazana strata netto w wysokości 3.743 tys. zł.

Zmiana wysokości zobowiązań długoterminowych wynika przede wszystkim z wyższej rezerwy na podatek odroczoney.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zwiększenia per saldo rezerw krótkoterminowych o 2.809 tys. zł, co ma związek przede wszystkim z zawiązaniem rezerwy w kwocie 2.900 tys. zł wynikającej z zapisów umowy sprzedaży przez DGA S.A. na rzecz Ateria Sp. z o.o. wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek spółce R&C Union S.A.
- zmniejszenia poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 805 tys. zł.

**Diagram 2. Struktura bilansu**

Struktura bilansu przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (65,8%) oznacza, że spółka posiada zasoby do dalszego rozwoju świadczonych usług oraz do podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

**Tabela 9. Wskaźniki finansowania majątku**

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,66	0,75
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,80	4,68
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,84	4,70
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,41	0,30

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	2013	2012	zmiana do 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 307	-1 687	3 994
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-275	-1 114	839
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-120	-20	-100
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>1 912</b>	<b>-2 821</b>	<b>4 733</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 664</b>	<b>4 752</b>	<b>1 912</b>

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

- poniesiona strata netto (-3.743 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (+2.795 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (+1.725 tys. zł),
- zmniejszenie należności (+1.415 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-752 tys. zł),
- zysk na sprzedaży aktywów trwałych (-270 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- udzielonych pożyczek (-1.740 tys. zł),
- wydatków na zakup/objęcie udziałów i akcji (-1.333 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+1.331 tys. zł),
- zwrotu udzielonych pożyczek (+851 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+398 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika ze skupu akcji własnych (-120 tys. zł).

## 5. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	2013	2012
Rentowność sprzedaży brutto (%)	18,8%	3,0%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-34,3%	-16,9%
Rentowność majątku ROA (%)	-12,3%	-8,0%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-17,5%	-10,6%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	34,2%	25,4%
Trwałość struktury finansowania (%)	66,5%	74,9%

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

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

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

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

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

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

W roku 2013 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe oraz udzielaniu pożyczek.

**Tabela 12. Wskaźniki płynności**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	2,47	3,35
Wskaźnik płynności szybkiej	2,47	3,35
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,67	0,60

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia prawie 70% bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

## **VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2013 ROKU**

### **1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2013 roku**

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu obowiązującym w 2013 r. stanowi załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Spółka stara się stosować wszystkie zasady oraz rekomendacje w celu umocnienia transparentności i podnoszenia jakości komunikacji z inwestorami.

Rekomendacje i zasady ładu korporacyjnego wymienione w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” zostały zamieszczone na stronie:

[http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre\\_praktyki\\_16\\_11\\_2012.pdf](http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.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.

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

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

Emitent nie stosuje zapisów audio/wideo ze względu na fakt, iż zapisy takie obejmują ujawnienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu. Osoby te nie mają charakteru publicznego. W związku z

powyższym upublicznienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu rodziłoby ryzyko posądzenia o nieuprawnione wykorzystanie wizerunku.

- b) w zakresie „Dobrych praktyk realizowanych przez zarządy spółek giełdowych” punkt II.2 spółka odstępuje od funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w powyższym dokumencie.

Nie stosowanie ww. zasady ładu korporacyjnego wynika z zasięgu terytorialnego świadczonych usług, obecnej struktury akcjonariatu, a także kosztów związanych z tłumaczeniami.

- c) w zakresie „Dobrych praktyk stosowanych przez akcjonariuszy” punkt IV.10 spółka nie zapewnia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej polegającej na:
- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
  - dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Nie stosowanie ww. zasady ładu korporacyjnego wynika z ryzyka natury techniczno-prawnego związanego z możliwością niewłaściwej identyfikacji akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, jak również ryzyka dotyczącego naruszenia bezpieczeństwa i płynności komunikacji elektronicznej oraz ewentualnego podważenia podjętych uchwał.

Emitent nie wyklucza możliwości zastosowania się do powyższych zasad w przyszłości w momencie ustania przesłanek powodujących możliwe problemy i ryzyka natury techniczno-prawnego.

Raport dotyczący zasad ładu korporacyjnego w DGA S.A. jest ogólnie dostępny na stronie internetowej, w części dotyczącej relacji inwestorskich.

## 2. Znaczący Akcjonariusze

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. prezentowała się następująco:

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

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<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>	518 825	518 825	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 961</b>	<b>5 444 961</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
w tym akcje uprzywilejowane	0	0	0,0%	0,0%

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

**Tabela 14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień publikacji raportu:**

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<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>	518 825	518 825	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowane:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
<b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>	<b>5 444 961</b>	<b>5 444 961</b>	<b>60,21%</b>	<b>60,21%</b>
w tym akcje uprzywilejowane	0	0	0,0%	0,0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Ograniczenia w procesie przekształcenia akcji imiennych na akcje na okaziciela

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przewodniczący wybierany jest spośród uczestników Zgromadzenia. Otwierający Zgromadzenie sporządza listę kandydatów na Przewodniczącego. Osoby, których kandydatury zostaną zgłoszone przez uczestników Zgromadzenia są wpisywane na listę kandydatów na Przewodniczącego, o ile wyrażą zgodę na kandydowanie.

Uczestnicy dokonują wyboru Przewodniczącego w głosowaniu tajnym oddając głos na jednego kandydata. Liczenie głosów przy wyborze Przewodniczącego odbywa się przez osoby wskazane przez osobę otwierającą Zgromadzenie. Przewodniczącym zostaje osoba na którą oddano największą liczbę głosów. Otwierający Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania, ogłasza osobę wybraną Przewodniczącym oraz przekazuje jej kierowanie obradami. Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem.

Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:

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

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

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

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

Ogólne zasady dot. sposobu działania Walnego Zgromadzenia brzmią następująco:

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

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

- w Zgromadzeniu może po przerwie wziąć udział inna liczba Uczestników pod warunkiem, że znajdują się oni na liście obecności sporządzonej w dniu wznowienia obrad,
- obecny i zgadzający się pełnić nadal tę funkcję Przewodniczący wybrany przed zarządzeniem przerwy przewodniczy w dalszym ciągu obradom; w przeciwnym razie przeprowadza się powtórnie wybór Przewodniczącego,
- Przedstawicielami mogą być inne osoby, w takiej sytuacji powinny złożyć dokument pełnomocnictwa lub inny dokument upoważniający do reprezentowania Akcjonariusza na Zgromadzeniu,

- prawie uczestniczenia w Zgromadzeniu rozstrzyga się według zasad określonych w art. 406 Kodeksu spółek handlowych, a wskazane tam terminy liczy się w stosunku do ogłoszonego terminu Zgromadzenia, nie zaś w stosunku do terminu rozpoczęcia obrad po przerwie.

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

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

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

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

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

### **Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania w 2013 roku**

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

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

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

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

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

Prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu mają:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Od decyzji Przewodniczącego uczestnikom Zgromadzenia przysługuje prawo odwołania się do Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

### **Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2013 r.**

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

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

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

1. Karol Działoszyński – Przewodniczący Komitetu Audytu
2. Jarosław Dominiak – Członek Komitetu Audytu
3. prof. dr hab. Robert Gwiazdowski – Członek Komitetu Audytu

W 2013 r. skład Komitetu Audytu nie ulegał zmianie.

Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest nadzór w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami.

W ramach Rady Nadzorczej działa także Komitet Inwestycyjny, którego zadaniem jest opiniowanie działań inwestycyjnych prowadzonych przez Zarząd.

Skład Komitetu Inwestycyjnego na 31 grudnia 2013 r. był następujący:

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

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

### **Zasady działania Rady Nadzorczej w 2013 r.**

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

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

- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;

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

### Skład osobowy Zarządu w 2013 roku

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

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

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

W ramach podziału funkcji Członkowie Zarządu obowiązani są do:

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

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

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

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

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

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

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

Poszczególni Członkowie Zarządu zobowiązani są do:

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

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

W spółce powołano prokurentów:

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

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

Zarząd powoływany jest przez Walne Zgromadzenie zgodnie z trybem opisanym poniżej.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa cztery lata. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na następne kadencje Zarządu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**VIII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE****1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.**

W 2013 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką i Grupą Kapitałową DGA S.A.

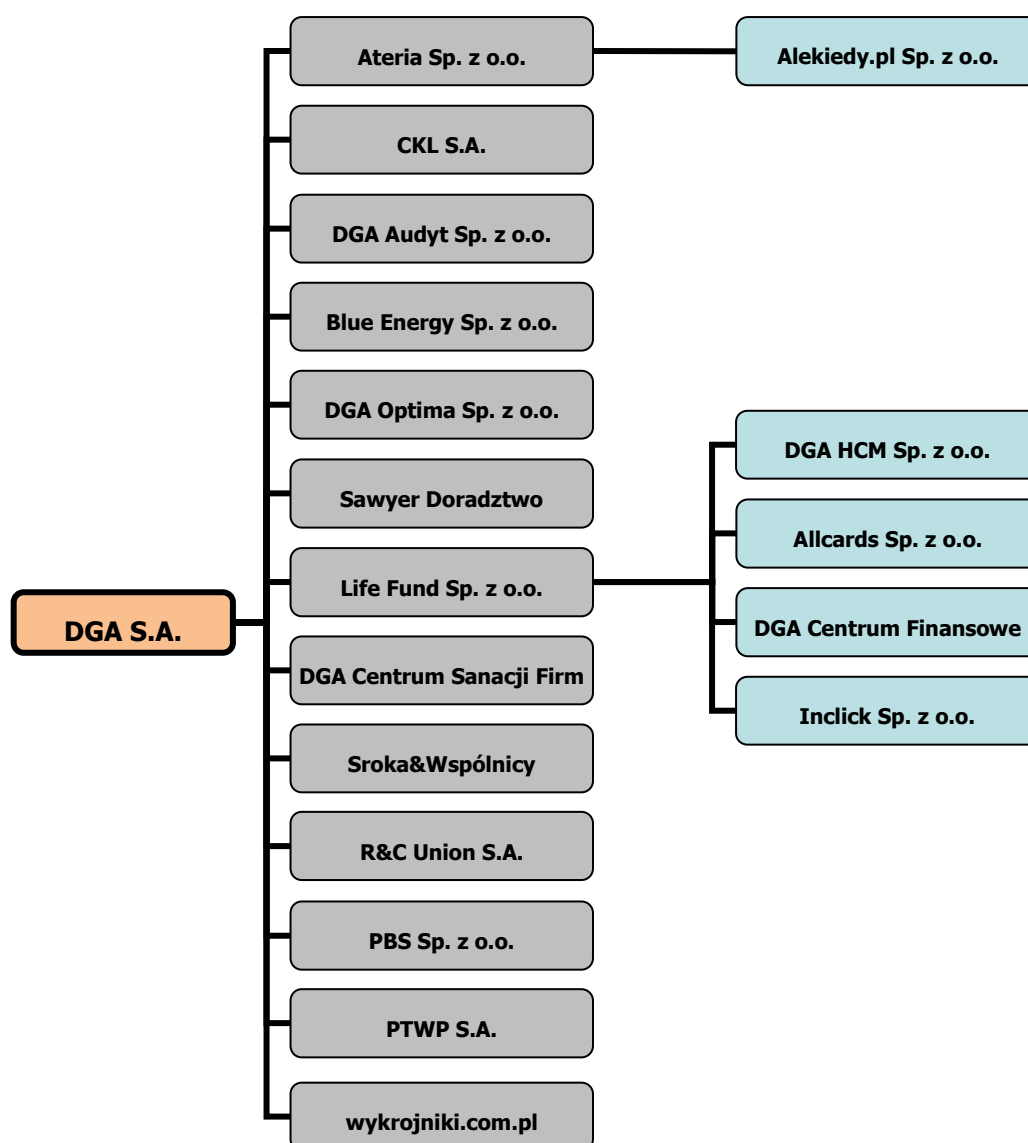
**2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach****Diagram nr 3. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 31.12.2013 r.**

Diagram 4. Podział spółek wg rodzaju na 31.12.2013 r.

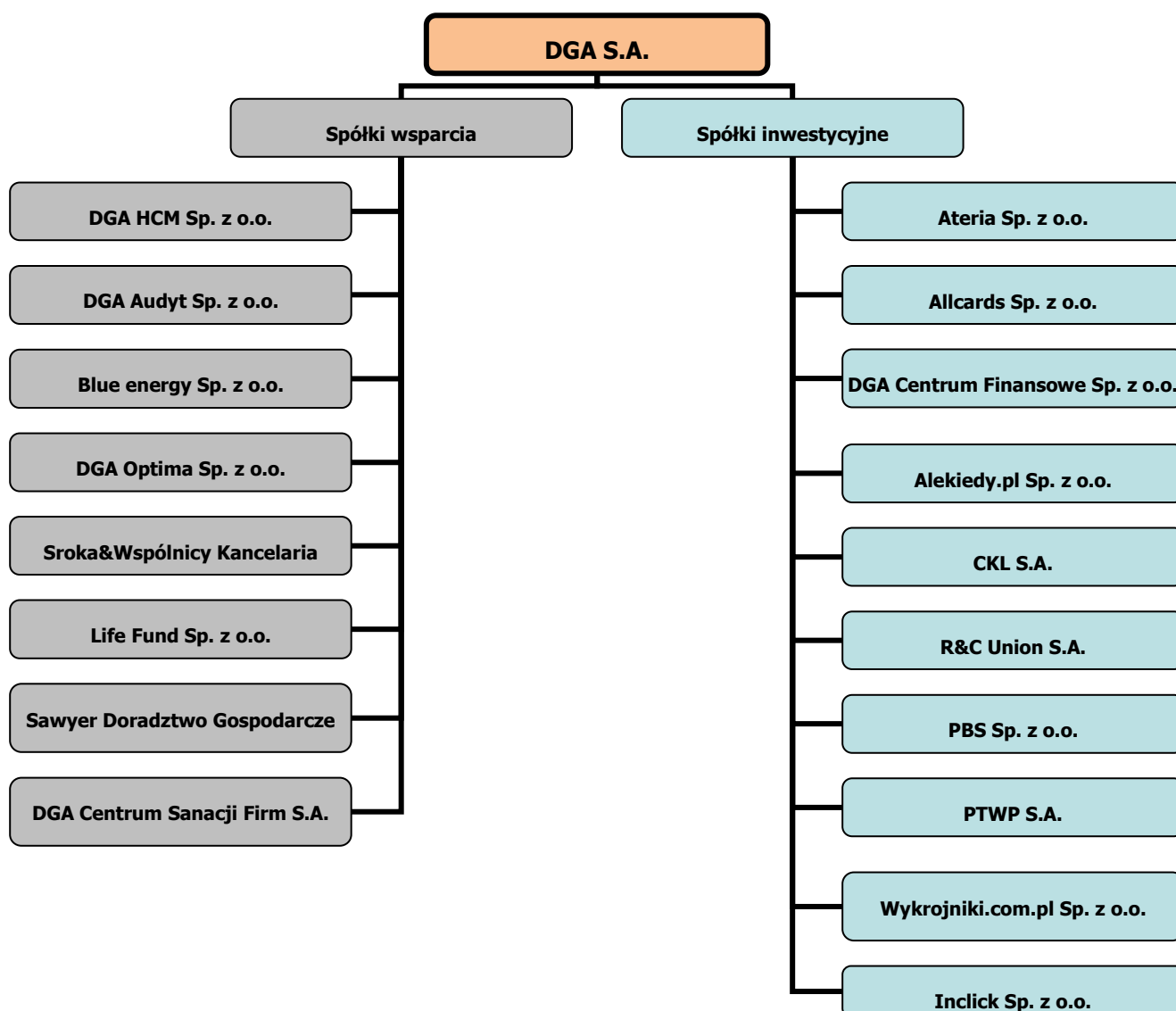


Tabela nr 15. Inwestycje DGA S.A. na 31.12.2013 r.

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	DGA HCM Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	doradztwo w zakresie diagnozy i optymalizacji potencjału ludzkiego w organizacjach, tworzenie i adaptacja narzędzi wspierających zarządzanie personelem; projekty unijne
2.	Allcards Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	usługa Centrali Kart Kredytowych – Pogotowie Kartowe, które pomaga w natychmiastowym skontaktowaniu się z wydawcą karty w przypadku jej utraty lub innych problemów; portal <a href="http://www.pomagamyokradzionym.pl">www.pomagamyokradzionym.pl</a> i <a href="http://www.telebiedronka.pl">www.telebiedronka.pl</a>
3.	Ateria Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	internetowa platforma zakupu usług ( <a href="http://www.fastdeal.pl">www.fastdeal.pl</a> ) sprzedaż audiobooków ( <a href="http://www.audiobook.pl">www.audiobook.pl</a> ), <a href="http://www.audeo.pl">www.audeo.pl</a>
4.	Life Fund Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i działalnością inwestycyjną
5.	Alekiedy.pl Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Ateria Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	Portal wydarzeń kulturalnych <a href="http://www.alekiedy.pl">www.alekiedy.pl</a>

6.	DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	(85% udziałów w kapitale zakładowym, 83% głosów na zgromadzeniu wspólników wraz z udziałem pośrednim poprzez osoby zasiadające w zarządzie DGA S.A.)	działalność w zakresie prowadzenia procesów sanacji firm oraz prowadzenia postępowań upadłościowych
7.	DGA Audyt Sp. z o.o.	(74,0% udziałów w kapitale zakładowym, 48,7% głosów na ZW)	działalność związana z badaniami sprawozdań finansowych, przeglądami sprawozdań finansowych, due dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
8.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	(49% ogółu wkładów, 49% głosów)	świadczenie usług prawnych
9.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	(49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
10.	Inclick Sp. z o.o.	(47% udziałów w kapitale zakładowym, 47% głosów na ZW)	świadczenie usług na portalu <a href="http://www.inclick.pl">www.inclick.pl</a>
11.	DGA Optima Sp. z o.o.	(40% udziałów w kapitale zakładowym, 40% głosów na ZW)	usługi w zakresie doradztwa w tematyce funduszy strukturalnych, pozyskiwania środków na projekty inwestycyjne oraz badawczo-rozwojowe, jak również doradztwa i szkolenia w zakresie pomocy publicznej, partnerstwa publiczno prywatnego oraz prawa zamówień publicznych;
12.	Blue energy Sp. z o.o.	(33,9% udziałów w kapitale zakładowym, 33,9% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania
13.	R&C Union S.A.	(31,5% udział w kapitale zakładowym, 31,5% głosów na WZ)	operator sieci restauracji i klubów muzycznych
14.	Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	(30,0% udziałów w kapitale zakładowym, 30,0% głosów na ZW)	Doradztwo biznesowe, transakcyjne, wyceny finansowe
15.	DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (23,0% udziałów w kapitale zakładowym, 23,0% głosów na ZW)	działalność w zakresie udzielania pożyczek
16.	PBS Sp. z o.o.	(20% udział w kapitale zakładowym, 20% głosów na ZW)	Przeprowadzanie badań jakościowych i ilościowych, marketingowych
17.	PTWP S.A.	(7,1% udziałów w kapitale zakładowym, 7,1% głosów na WZ)	Wydawca: - Miesięcznika Gospodarczego "Nowy Przemysł" - czasopisma "Rynek Spożywczy" - czasopisma "Rynek Zdrowia" - miesięcznika "Farmer" Organizator spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń
18.	Wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	(4,8% udział w kapitale zakładowym, 4,8% głosów na ZW)	produkcja wykrojników dla szeroko rozumianej branży poligraficznej i opakowań

**Tabela nr 16. Jednostki podlegające konsolidacji:**

<b>1. Spółki wsparcia</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>
Life Fund Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	metoda pełna
DGA HCM Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Audyty Sp. z o.o.	metoda praw własności
Blue Energy Sp. z o.o.	metoda praw własności
DGA Optima Sp. z o.o.	metoda praw własności
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	metoda praw własności
SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	metoda praw własności
<b>2. Spółki inwestycyjne</b>	
Ateria Sp. z o.o.	metoda pełna
AllCards Sp. z o.o.	metoda pełna
Alekiedy.pl Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	nie podlega
CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A.	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
InClick Sp. z o.o.	nie podlega
wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	nie podlega

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

**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych zostały opisane w punkcie III.**

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

W 2013 r. DGA S.A. nie zaciągnęła jakichkolwiek kredytów i pożyczek. Natomiast w sierpniu 2013 r. zakończył się okres obowiązywania umowy na kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego. DGA S.A. w związku z brakiem potrzeb nie występowała o przedłużenie obowiązywania tego limitu.

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

Informacje o udzielonych w 2013 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

**Tabela 17. Pożyczki udzielone w 2013 roku**

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki udzielona w 2013 r.	Całkowita wartość udzielonych pożyczek do spłaty na 31.12.2013 r.	Oprocentowanie	Termin wymagalności
Figures Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	400.000 zł	400.000 zł	WIBOR3M+marża	Zwrot w 28 kwartalnych ratach do 10 stycznia 2021 r.
DGA Optima Sp. z o.o.	150.000 zł	450.000 zł	WIBOR3M+marża	Zwrot w miesięcznych ratach do 31 marca 2015 r.
R&C Union S.A.	400.000 zł	-	WIBOR3M+marża	31 grudnia 2013 r.
Fundacja "Wspieramy Wielkich Jutra"	40.000 zł	-	WIBOR3M+marża	31 października 2013 r.
Jednostka niepowiązana	750.000 zł	-	Oprocentowanie stałe	15 września 2013 r.

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

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

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

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

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

Informacje wykazane są w nocie nr 44 zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym.

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

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

**Tabela 18. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2013 r.:**

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

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

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

**Tabela 20. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (Inclick Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2013 r.:**

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

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

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

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

**Tabela 22. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji raportu:**

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

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

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

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

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

**Tabela 25. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Optima Sp. z o.o.)  
przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2013 r.:**

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

## **8. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych**

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

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

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

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

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

## **10. Informacja o umowach z biegłym rewidentem**

W dniu 10 kwietnia 2013 r. zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza DGA S.A. dokonała wyboru spółki Morison Finansista Audit Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki DGA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2013-2015. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. wybrana została także do przeprowadzenia przeglądów jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 r., 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień 30 czerwca 2015 r. Umowa o badanie sprawozdań finansowych zawarta została w dniu 23 maja 2013 roku.

**Tabela 26. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w Spółce w latach 2012-2013**

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

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

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

1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.
2. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.
3. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych.
4. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.



**Podpisy wszystkich członków Zarządu**

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu .....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu .....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu .....

Poznań, 17.03.2014 r.