

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

**ZA ROK 2012**

**SPIS TREŚCI**

STR.

<b>I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2012 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 2012 roku .....</b>	<b>11</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>17</b>
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2012, które nie zostały omówione w punktach poprzednich.....	17
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	18
3. Strategia działania.....	18
3.1. Działalność DGA S.A. w 2012 r. ....	18
3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2013 - 2014 .....	19
3.3. Strategia inwestycyjna.....	20
3.3.1. Cele inwestycyjne.....	20
3.3.2. Proces inwestycji.....	21
3.3.3. Polityka zarządzania inwestycjami .....	22
3.3.4. Proces wychodzenia z inwestycji .....	22
3.4. Działalność pożyczkowa .....	22
4. Czynniki zewnętrzne .....	24
5. Czynniki wewnętrzne .....	25
6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	25
<b>V. Rynek i oferowane usługi .....</b>	<b>29</b>
1. Produkty i usługi oferowane przez DGA S.A. ....	29
2. Struktura sprzedaży.....	30
3. Prace rozwojowe.....	32
<b>VI. Wyniki finansowe .....</b>	<b>33</b>
1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	33
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	33
2.1. Wyniki na segmentach branżowych .....	35
3. Bilans .....	37
3.1. Sytuacja majątkowa .....	37
3.2. Źródła finansowania .....	38
4. Przepływy środków pieniężnych .....	39
5. Wybrane wskaźniki finansowe .....	40

<b>VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku .....</b>	<b>41</b>
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku .....	41
2. Znaczący Akcjonariusze .....	42
3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele .....	42
4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia .....	43
5. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	43
6. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów. ... ..	47
7. Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. ....	50
8. Zasady zmiany Statutu Spółki .....	51
9. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	51
<b>VIII. Informacje uzupełniające.....</b>	<b>51</b>
1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	51
2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach .....	52
3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	55
4. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym .....	55
5. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących .....	55
6. Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	55
7. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych.....	57
8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	57
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. ....	57
10. Informacja o umowach z biegłym rewidentem .....	58
11. Informacje wymagające ujawnienia zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, które nie dotyczą sytuacji DGA S.A. w 2012 r. ....	58

## I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2012 ROKU

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

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Złożenie oferty do KFK w nowych konkursie na powołanie funduszu kapitałowego wraz z W.Investments S.A.</li><li>• Publikacja wyników za I półrocze 2012 r.</li></ul>
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rozpoczęcie działalności przez Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.</li><li>• Podpisanie znaczącej umowy pożyczki dla R&amp;C Union S.A.</li><li>• Rozpoczęcie realizacji projektu „Uczymy Wielkich Jutra. Program zajęć dodatkowych dla gimnazjów”</li><li>• Ateria Sp. z o.o. prezentuje platformę audeo.pl – innowacyjną platformę do słuchania i pobierania audiobooków online (App Store i Google Play)</li></ul>
PAŹDZIERNIK	<ul style="list-style-type: none"><li>• 88 miejsce DGA S.A. w rankingu 100 Największych Firm Wielkopolski, przygotowywanego przez Głos Wielkopolski</li><li>• Sprzedaż spółki Ad Akta S.A. na rzecz Impel S.A.</li><li>• Powołanie spółki DGA Centrum Sanacji Firm S.A.</li><li>• Zmniejszenie zaangażowania w spółce Sroka&amp;Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.</li></ul>
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"><li>• Przyjęcie przez Zarząd Programu skupu akcji własnych DGA S.A.</li><li>• Publikacja wyników za III kwartał 2012 r.</li><li>• Start projektu z Laboratorium Badań Napędów Lotniczych „Polonia Aero” Sp. z o.o. w zakresie zarządzania projektem „Laboratorium Aerodynamiki Przepływów Turbinowych”</li></ul>
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rozpoczęcie skupu akcji własnych</li><li>• Sukces CKL S.A. – prezentacja usługi Echo szkolenia w finale konkursu T-Mobile Startup Challenge</li><li>• DGA S.A. partnerem merytorycznym Rankingu Wartości Marek Wielkopolski</li><li>• Rozpoczęcie działalności merytorycznej przez DGA Centrum Sanacji Firm S.A.</li></ul>

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

Rok 2012 był dla DGA S.A. rokiem trudnym i pełnym wyzwań. Kluczowe działania związane były z realizacją podstawowego celu strategicznego, czyli przekształcenia DGA S.A. ze spółki konsultingowej w holding inwestycji kapitałowych. W efekcie rok 2012 cechował się zarówno sukcesami, jak i porażkami w niektórych obszarach.

### Niepowodzenia w 2012 r.

#### 1. Obszar organizacyjny, prawny i przygotowania nowych projektów

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

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

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

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

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

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

Pod koniec 2011 r. ruszyły prace nad przygotowaniem oferty w celu pozyskania finansowania z inicjatywy JEREMIE. Prace kontynuowane były również w 2012 r. i polegały na opracowaniu całościowej koncepcji zbudowania zaplecza organizacyjno-technicznego pod działalność związaną z udzielaniem pożyczek podwyższonego ryzyka na które środki oferowane były w ramach inicjatywy JEREMIE. W tym celu powołano m.in. nowy podmiot gospodarczy – spółkę DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o., której podstawową działalnością jest udzielanie pożyczek

komercyjnych, jak również planowano udzielanie pożyczek które miały być finansowane w ramach pozyskanych środków z inicjatywy JEREMIE.

Oferta na pozyskanie środków z tej inicjatywy została odrzucona.

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

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

Kolejna rozprawa została wyznaczona na 22 marca 2013 r.

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

### 2. Obszar doradztwa i projektów unijnych:

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

### 3. Obszar portfela inwestycyjnego:

- Alekiedy.pl Sp. z o.o.

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

- kurs akcji R&C Union S.A.

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

- PBS Sp. z o.o.

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

## Sukcesy w 2012 r.

### 1. Obszar organizacyjny, prawny i przygotowania nowych projektów

- wydzielenie obszaru konsultingu z DGA S.A.

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

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

- portal [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl)

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

- portal [www.feeldate.com](http://www.feeldate.com)

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

- ograniczenie kosztów

Kontynuacja działań optymalizujących i restrukturyzacyjnych spowodowały, że koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu uległy obniżeniu. Koszty sprzedaży zostały obniżone o 34,9% w stosunku do 2011 r., natomiast koszty ogólnego zarządu o 8,5%. Pozytywny trend powinien zostać utrzymany również w 2013 r.

- skup akcji

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

### 2. Obszar doradztwa i projektów unijnych:

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

Rozpoczęto realizację projektu na zlecenie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W ramach projektu powstała internetowa platforma szkoleniowa PortalNaukowca.pl skierowana do sektora B+R służąca podnoszeniu świadomości i umiejętności z zakresu zarządzania badaniami naukowymi i komercjalizacji ich wyników. Uczestnicy mają możliwość skorzystania w przystępnej



formie on-line z publikacji tematycznych, wykładów video, seminariów virtual class, kursów e-learningowych, przewodników metodyczno-naukowych, a także w formie tradycyjnej – z praktycznych szkoleń stacjonarnych. Projekt realizowany jest w partnerstwie z Uniwersytetem Ekonomicznym w Poznaniu i trwać będzie do końca 2013 r. Budżet projektu wynosi 1.379 tys. zł.

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

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

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

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

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

- The Book of list 2012

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

### 3. Obszar portfela inwestycyjnego:

- sprzedaż Ad Akta S.A.

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

- udane procesy restrukturyzacji w spółkach portfelowych:

- R&C Union S.A.

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

- Centrum Kreowania Liderów S.A.

Wdrożone procesy sanacji i optymalizacji oraz wprowadzeniu nowych usług spowodowały, że spółka CKL S.A. po znaczącej stracie w 2011 r. (ponad 350 tys. zł) w 2012 r. osiągnęła zysk netto w wysokości ponad 450 tys. zł.

- Ateria Sp. z o.o.

Restrukturyzacja kosztowa spółki, przy jednoczesnym wprowadzaniu nowych usług i rozwiązań spowodowały, że spółka osiągnęła zysk w wysokości 58 tys. zł, przy stracie w 2011 r. w wielkości 57 tys. zł. W 2012 r. spółka dokonała m.in. nowych odsłon portali [www.fastdeal.pl](http://www.fastdeal.pl), i [www.audiobook.pl](http://www.audiobook.pl), a także wdrożyła nowe rozwiązania takie jak: [www.audeo.pl](http://www.audeo.pl) – innowacyjnej platformy do słuchania i pobierania audiobooków online, FastDeal Live – mobilnej aplikacji na smartfony z kuponami zniżkowymi.

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

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

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

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

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

Wszystkie powyższe czynniki i zdarzenia miały bardzo istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe DGA S.A. w 2012 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły 15.438 tys. zł, co przełożyło się na 467 tys. zł zysku brutto na sprzedaży. W porównaniu do 2011 r. przychody ze sprzedaży obniżyły się o 28,9%, co jest efektem głównie działań restrukturyzacyjnych. Na poziomie wyniku finansowego netto w 2012 r. zanotowano stratę w wysokości 2.616 tys. zł, przy zysku netto w 2011 r. w wysokości 1.291 tys. zł.

Systematyczne obniżanie się wielkości przychodów ze sprzedaży jest rzeczą naturalną biorąc pod uwagę strategię realizowaną przez DGA S.A. Wyodrębnianie poszczególnych obszarów działalności powoduje, że obniżają się generowane przychody ze sprzedaży, natomiast wzrastają wartości aktywów finansowych w postaci posiadanych udziałów/akcji w spółkach.

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

Wszystkie działania podejmowane przez Zarząd były zgodne ze strategią przekształcenia DGA S.A. w spółkę inwestycyjną. DGA S.A. pomimo wydzielenia poszczególnych obszarów w odrębne podmioty gospodarcze zachowuje potencjał kadrowy i merytoryczny do zarządzania spółkami portfelowymi. Efekty wszystkich podjętych decyzji zgodnych z przyjętą strategią powinny przełożyć się na pozytywne efekty (zwłaszcza finansowe) w okresach następnych.

**III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ DGA S.A. W 2012 ROKU****Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych****1. Zmiana formy prawnej i sprzedaż spółki Ad Akta**

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

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

W dniu 15 października 2012 r. DGA S.A. podpisała z Impel S.A. umowę sprzedaży na podstawie, której DGA S.A. sprzedała cały pakiet posiadanych akcji (65,4%) Ad Akta S.A. za cenę 850 tys. zł. Na powyższej transakcji DGA S.A. odnotowała zysk w wysokości 100 tys. zł.

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

W związku z planami dotyczącymi sprzedaży pakietu udziałów spółki PBS DGA Sp. z o.o. spółka ta zmieniła w dniu 20 stycznia 2012 r. firmę na PBS Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd DGA S.A. w dniu 19 sierpnia 2012 r. poinformował, że w związku z upływem wiążącego terminu na uzgodnienia i akceptację wszystkich załączników do Umowy, Umowa o udzielenie wsparcia finansowego nie weszła w życie. Proponowana treść załączników do Umowy musiała uzyskać akceptację zarówno DGA S.A., jak i partnera biznesowego (Jagiellońskie Centrum Innowacji Sp. z o.o.) odpowiedzialnego za jeden z obszarów

inwestycyjnych. Rozbieżności w proponowanych zapisach spowodowały, że DGA S.A. nie zaakceptowała treści niektórych załączników ze względu na zbyt duże ryzyko biznesowe.

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

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

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

## **6. Zmiana Zarządu w R&C Union S.A.**

27 marca 2012 r. zmianie uległ skład Zarządu R&C Union S.A. Zadaniem nowego Zarządu jest poprawienie efektywności funkcjonowania spółki. Funkcję Wiceprezes Zarządu objęły Anna Olszowa oraz Anna Kosmała - Zarzycka, wcześniej pełniące funkcje kierownicze w DGA S.A. W dniu 18 czerwca 2012 r. nastąpiła kolejna zmiana w zarządzie. Nastąpiło odwołanie dotychczasowego Prezesa Zarządu – pana Norberta Okowiaka, na miejsce którego powołano nowego Prezesa - panią Annę Kosmałę-Zarzycką.

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

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

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

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

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

Pierwszymi akcjonariuszami spółki zostali:

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

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

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

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

Biorąc pod uwagę m.in. iż:

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

nowa Spółka ma bardzo szerokie perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

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

Ponadto rozpoczął realizację dwóch nowych projektów:

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

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

Dodatkowo departament pracował nad stworzeniem innowacyjnej platformy usług internetowych [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl), która wystartowała w czerwcu 2012 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Termin zwrotu pożyczki ustalono do dnia 31.12.2013 r.

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

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

## **Zdarzenia korporacyjne**

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

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu odbyły się łącznie trzy rozprawy:

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

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

## 2. Decyzja KNF w sprawie nałożonej kary

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

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

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

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

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

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

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

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

## 4. The Book of lists 2012

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

## 5. Skup akcji własnych

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

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

- a) łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 20 % wartości nominalnej kapitału zakładowego Spółki co odpowiada liczbie 1.808.446 akcji o wartości nominalnej 1,-PLN każda, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.
- b) łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje będzie nie większa niż 9.042.230,-PLN, kwota ta obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia.
- c) cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na



- sesjach giełdowych GPW, przy czym nie może być wyższa od 5,-PLN, a niższa niż 0,50,-PLN.
- d) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 5) i 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia 8 grudnia 2011 r. do dnia 7 grudnia 2016 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
  - e) akcje własne Spółki mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych, w tym w obrocie anonimowym, jak i w transakcjach pakietowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2012, które nie zostały omówione w punktach poprzednich**

###### ***Powołanie nowej spółki Inclick Sp. z o.o.***

W dniu 8 lutego 2013 r. podpisany został akt notarialny na mocy którego powołana została spółka Inclick Sp. o.o. Kapitał zakładowy wynosi 600.000 zł i dzieli się na 600 udziałów o wartości 1.000 zł każdy. DGA S.A. objęła w spółce 282 udziały o wartości nominalnej 282.000 zł (47% w kapitale i głosach). Pozostałe udziały objęły osoby fizyczne, w tym Pani Anna Szymańska – Wiceprezes Zarządu DGA S.A. objęła 101 udziałów o wartości nominalnej 101.000 zł (16,8% w kapitale i głosach)

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

Spółka rozwijać będzie innowacyjną platformę błyskawicznych usług internetowych [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl). Jest to jedyny w Polsce serwis do zarabiania pieniędzy dla uczniów i studentów w wieku 16 do 26 lat dlatego też

dla Klientów współpracujących z taką grupą wiekową jest to doskonały mechanizm dzięki któremu firmy zlecające użytkownikom wykonanie drobnych prac jednocześnie promują swoje usługi i produkty.

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

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

### ***Podpisanie znaczącej umowy***

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

Całkowita wartość umowy wynosi 3.952.810,00 zł, w tym :  
- płatność ze środków europejskich wynosi 3.359.888,50 zł,  
- dotacja celowa z budżetu krajowego wynosi 592.921,50 zł.

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

Projekt realizowany będzie do 31.12.2014 r.

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

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

## **3. Strategia działania**

### **3.1. Działalność DGA S.A. w 2012 r.**

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

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

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

- powołano spółkę DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.,
- powołano spółkę Life Fund Sp. z o.o.,

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

Dokonano również procesów dezinwestycji poprzez:

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

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

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

Departament Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego, który świadczył usługi obejmujące:

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

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

Departament Zarządzania Projektami z kolei kontynuował i rozpoczynał realizację nowych projektów współfinansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego oraz przygotował i rozwijał portal [www.inclick.pl](http://www.inclick.pl).

### **3.2. Wytyczone kierunki działania na lata 2013 - 2014**

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

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

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

**B.W obszarze działalności inwestycyjnej:**

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

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

**C.W obszarze działalności pożyczkowej:**

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

**3.3. Strategia inwestycyjna**

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

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

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

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

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

### 3.3.2. Proces inwestycji

#### Kryteria inwestycyjne

##### a) Zakup akcji lub udziałów

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

##### b) Finansowanie

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

##### c) Udział w inwestycji

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

##### d) Poziom inwestycji

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

##### e) Lokalizacja

Inwestycje prowadzone są głównie w firmy prowadzące działalność w Polsce.

##### f) Okres inwestycji

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

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

##### g) Pozycja rynkowa

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

##### h) Wyniki finansowe

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

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

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

#### **i) Branża**

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

#### **3.3.3. Polityka zarządzania inwestycjami**

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

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

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

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

#### **3.3.4. Proces wychodzenia z inwestycji**

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

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

#### **3.4. Działalność pożyczkowa**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wymienione formy zabezpieczenia pożyczki mogą być stosowane łącznie.

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

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

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

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

#### 4. Czynniki zewnętrzne

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

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

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

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

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

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

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

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



## 5. Czynniki wewnętrzne

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

W poszczególnych obszarach funkcjonalnych DGA S.A. prowadzone są działania restrukturyzacyjne. Celem przeprowadzanej reorganizacji jest optymalizacja funkcjonowania spółek DGA S.A. pod względem efektywności kosztowej, jak również ograniczenie możliwości poniesienia strat na tej działalności.

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

## 6. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

### Ryzyko konkurencji

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

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

### Ryzyko polityki podatkowej

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla DGA 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 kursu walutowego**

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

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

Można zaobserwować wysoką korelację rynku na którym 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:

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

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów**

Działalność 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 kadrę 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 przez powołaną do tego celu komórkę.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli i udzielonych gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 15 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowo wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli, stanowiących zabezpieczenie kredytu oraz przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność 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 miałyby 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.

#### **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.

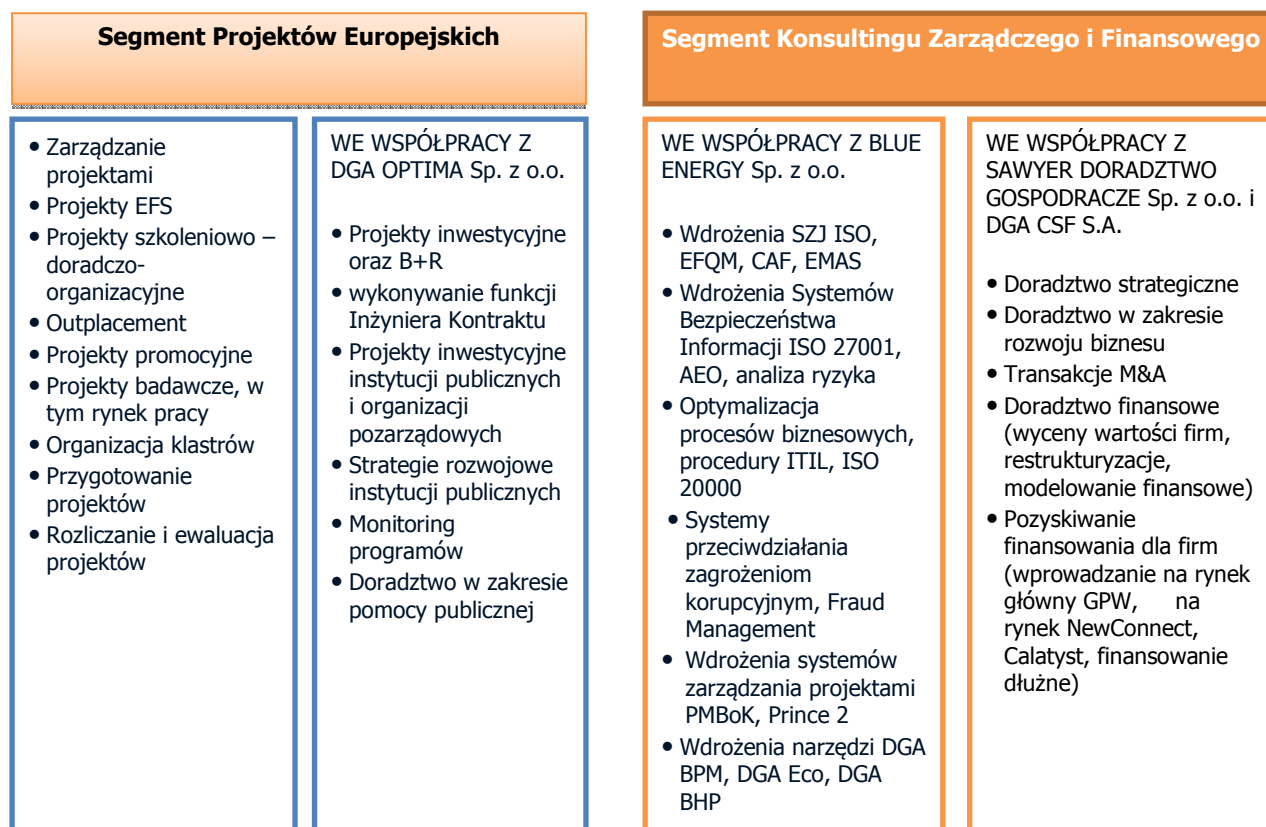
DGA S.A. zapobiega takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych. Dodatkowo udzielane pożyczki są zabezpieczane np. weksłami in blanco, hipotekami, gwarancjami itp.

## 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. zajmuje się świadczeniem usług z obszaru zarządzania strategicznego, doradztwem w zakresie fuzji i przejęć oraz planowaniu nowych procesów inwestycyjnych, jak i analizie istniejących. DGA S.A. posiada kompetencje w zakresie usługi realizacji projektów prywatyzacyjnych dla Ministerstwa Skarbu Państwa oraz projektów związanych z obsługą procesów kupna - sprzedaży.

Doradztwo w zakresie fuzji i przejęć obejmuje:

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

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

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

## **2. Struktura sprzedaży**

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

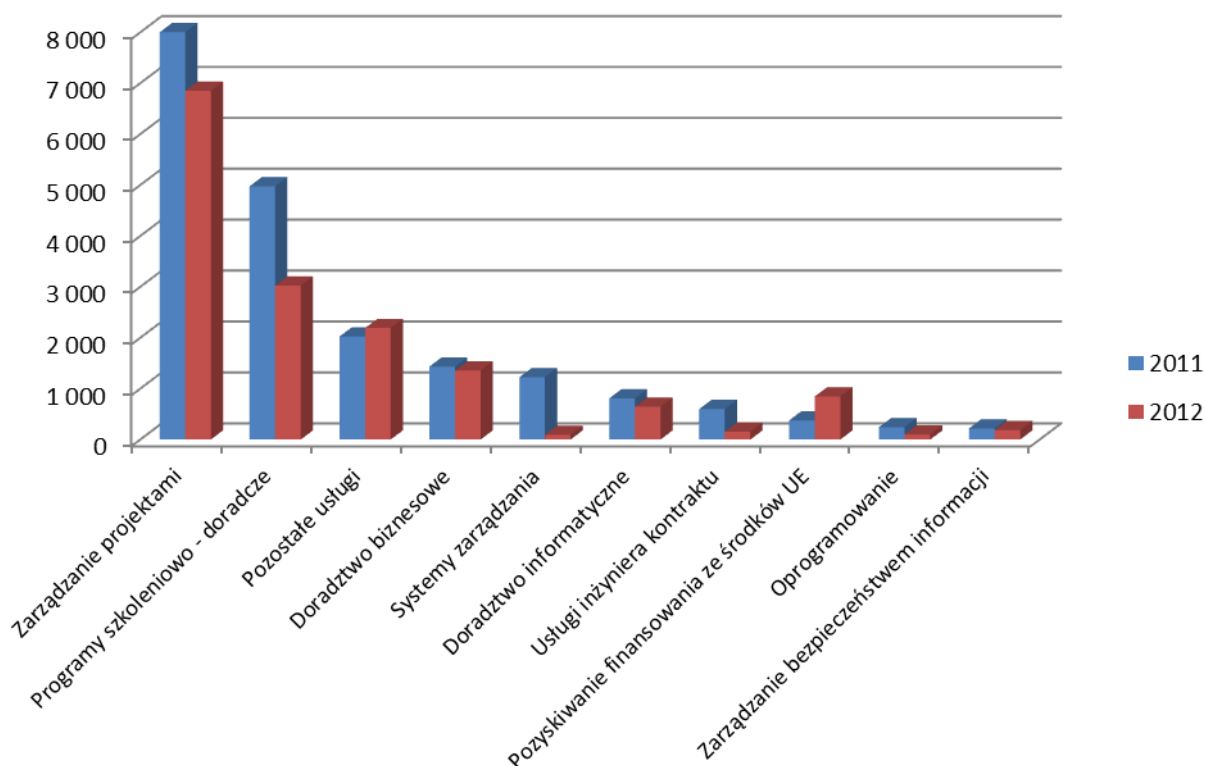
**Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2011 – 2012 w podziale na podstawowe grupy produktów i usług**

dane w tys. zł

Grupy produktów / usług	2011		2012	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Zarządzanie projektami	9 801	45,2%	6 849	44,4%
Programy szkoleniowo - doradcze	4 975	22,9%	3 026	19,6%
Pozostałe usługi	2 023	9,3%	2 190	14,2%
Doradztwo biznesowe	1 433	6,6%	1 355	8,8%
Systemy zarządzania	1 224	5,6%	91	0,6%
Doradztwo informatyczne	809	3,7%	644	4,2%

Usługi inżyniera kontraktu	598	2,8%	153	1,0%
Pozyskiwanie finansowania ze środków UE	377	1,7%	846	5,5%
Oprogramowanie	243	1,1%	99	0,6%
Zarządzanie bezpieczeństwem informacji	218	1,0%	185	1,2%
<b>PODSUMOWANIE:</b>	<b>21 701</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 438</b>	<b>100,0%</b>

**Wykres 1. 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 2012 r. DGA S.A. miała trzech odbiorców, których udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów ogółem. Były to następujące podmioty:

- Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości – 27,9% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektu "Efektywność energetyczna w praktyce"),
- Urząd Marszałkowski w Łodzi – 15,1% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektów „Wspieramy nowe zatrudnienie” i "Szkoła przedsiębiorczości kompetencji kluczowych"),
- Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu - 11,6% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektów "Zawodowo podnosimy kompetencje uczniów" i "Akademia Doświadczanego Menedżera").

### **Struktura geograficzna sprzedaży**

DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Zarówno w 2012, jak i 2011 roku sprzedaż na rynki zagraniczne występowała incydentalnie.

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

Rynki zbytu	2011		2012	
	Przychody	udział %	Przychody	udział %
Krajowe	21 697	99,98%	15 416	99,86%
Zagraniczne	4	0,02%	22	0,14%
<b>SUMA:</b>	<b>21 701</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 438</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 2012 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 z Grupy Kapitałowej DGA S.A), która jako podwykonawca realizuje dla DGA S.A. projekt „Efektywność energetyczna w praktyce”. Zakupy od CKL S.A. stanowiły 23,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Nie mniej jednak nie można określić tego jako uzależnienie od dostawcy z uwagi na charakter projektowy świadczonej usługi przez CKL S.A.

**3. Prace rozwojowe**

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

Do najważniejszych funkcjonalności systemu należą:

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

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



## VI. WYNIKI FINANSOWE

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

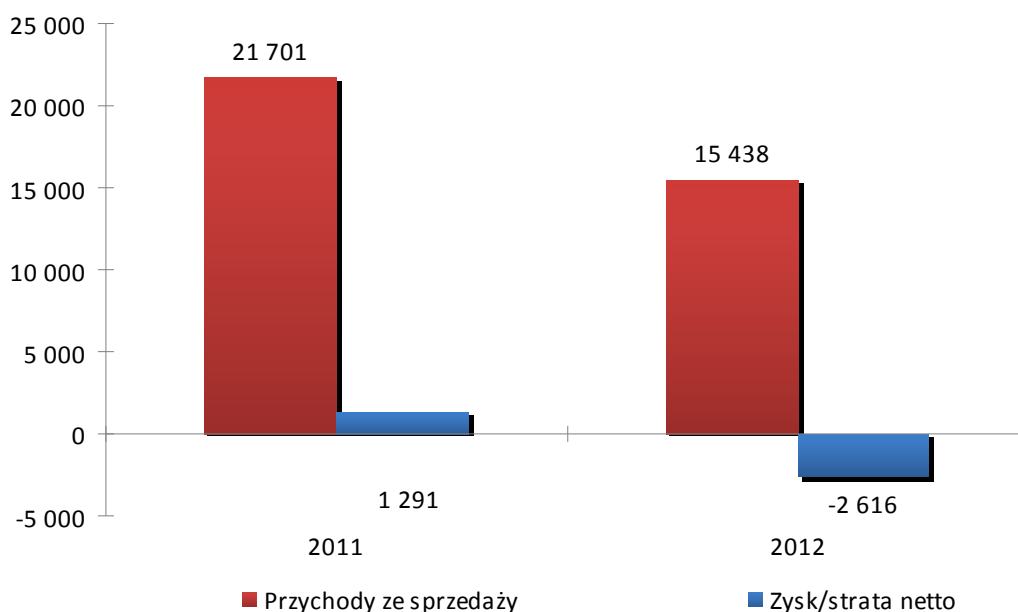
Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2012 rok.

## 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

Wyszczególnienie	2012	2011	Zmiana 2012 do 2011
Przychody netto ze sprzedaży	15 438	21 701	-6 263
Koszt własny sprzedaży	14 971	19 281	-4 310
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>467</b>	<b>2 420</b>	<b>-1 953</b>
Koszty sprzedaży	170	261	-91
Koszty ogólnego zarządu	1 748	1 910	-162
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>-1 451</b>	<b>249</b>	<b>-1 700</b>
Pozostałe przychody operacyjne	147	583	-436
Pozostałe koszty operacyjne	285	679	-394
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 589</b>	<b>153</b>	<b>-1 742</b>
Przychody finansowe	585	1 193	-608
Koszty finansowe	1 612	27	1 585
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 616</b>	<b>1 319</b>	<b>-3 935</b>
Podatek dochodowy bieżący	0	28	-28
Podatek dochodowy odroczony	0	0	0
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-2 616</b>	<b>1 291</b>	<b>-3 907</b>

Wykres 2. Przychody, wynik finansowy netto (w tys. zł)



W 2012 roku przychody ze sprzedaży DGA S.A. wyniosły 15.438 tys. zł i były o 28,9% niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 22,4%. Pozwoliło to wypracować spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 467 tys. zł. Spadek przychodów, jak i kosztów wynika głównie z przyjętej strategii spółki polegającej na wydzieleniu obszarów działalności nie związanej z inwestycjami w odrębne podmioty gospodarcze, czego przykładem jest wydzielenie Departamentu Doradztwa Biznesowego i Transakcyjnego w spółkę Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. Dodatkowo realizowano mniejszą liczbę projektów finansowanych ze środków unijnych oraz ponoszono koszty na projekty, które w efekcie nie weszły do realizacji (projekt JEREMIE i KFK). Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ponoszenie zwiększonych kosztów jest trwająca transformacja DGA S.A. ze spółki konsultingowej w spółkę inwestycyjno-doradczą. Obecnie DGA S.A. buduje portfel inwestycyjny spółek, które następnie będą rozwijane, a procesy dezinwestycyjne będą następować w kolejnych latach. Dodatkowo w poczet kosztów operacyjnych utworzono rezerwę w wysokości 632 tys. zł związaną z rozliczeniem jednego z projektów szkoleniowych.

Koszty sprzedaży w 2012 r. wyniosły 170 tys. zł i były niższe o 34,9% w stosunku do 2011 r. Spadek kosztów sprzedaży związany był z niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych, reorganizacją działalności DGA S.A. i przeniesieniu części ciężaru tych kosztów na spółki, które powstały z wydzielenia departamentów.

W rezultacie trwających procesów restrukturyzacji obszaru back office, wdrożeniu działań optymalizujących i dyscyplinie kosztowej, koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2012 r. 1.748 tys. zł i były niższe o 8,5% niż w roku poprzedzającym.

Na pozostałe przychody operacyjne w 2012 r. w wysokości 147 tys. zł składa się przede wszystkim dodatni wynik na sprzedaży jednej z nieruchomości oraz rozwiązane rezerwy na koszty operacyjne.

Wartość pozostałych kosztów operacyjnych (285 tys. zł) wynika przede wszystkim z utworzonych rezerw na ewentualne kary lub odszkodowania związanych z zrealizowanymi projektami oraz utworzeniem odpisów aktualizujących należności.

Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 585 tys. zł. Na przychody finansowe składają się przede wszystkim:

- odsetki od lokat bankowych i udzielonych pożyczek – 370 tys. zł,
- otrzymane dywidendy – 113 tys. zł,
- wynik na sprzedaży spółki Ad Akta S.A. – 100 tys. zł.

Koszty finansowe spółki wyniosły 1.612 tys. zł i wynikały głównie z wyceny akcji notowanych na GPW (1.288 tys. zł). Dotyczy to przede wszystkim spółki R&C Union S.A., której kurs akcji na 31.12.2012 r. wynosił 0,93 zł, natomiast kursem odniesienia był kurs z 31.12.2011 r., który wynosił 1,23 zł (spadek o 24,4%). Dodatkowo koszty finansowe zostały obciążone odpisem aktualizującym udziały w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o. w wysokości 307 tys. zł.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Spółka wykazała w 2012 r. stratę netto w wysokości 2.616 tys. zł. Dla porównania w 2011 roku spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 1.291 tys. zł.

## 2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2012	2011	zmiana 2012 do 2011	2012	2011	zmiana 2012 do 2011
Projekty Europejskie	11 673	16 779	-5 106	71	1 737	-1 666
Konsulting Zarządczy i Finansowy	2 478	3 491	-1 013	200	378	-178
Przychody nie przypisane segmentom	1 287	1 431	-144	196	305	-109
<b>Wartość ogółem</b>	<b>15 438</b>	<b>21 701</b>	<b>- 6 263</b>	<b>467</b>	<b>2 420</b>	<b>-1 953</b>

Wykres 3. Udział segmentów w przychodach DGA S.A.

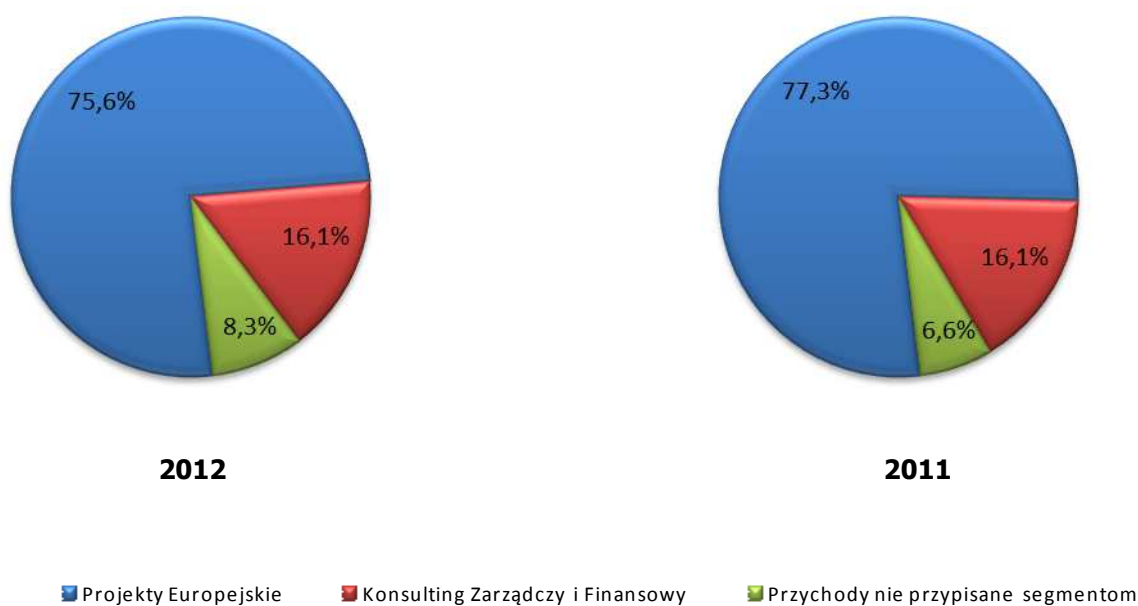
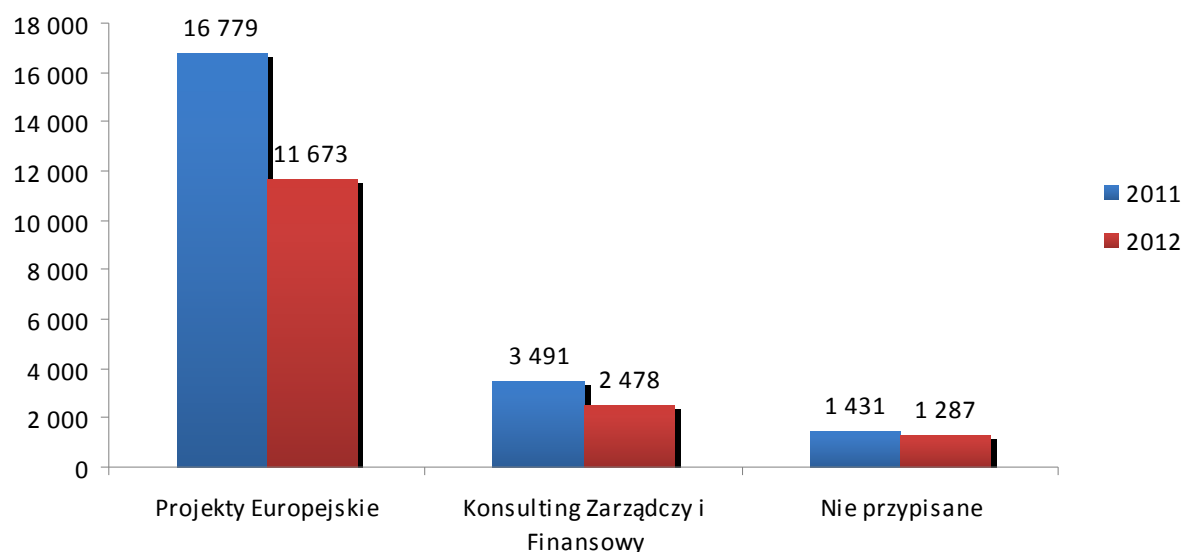


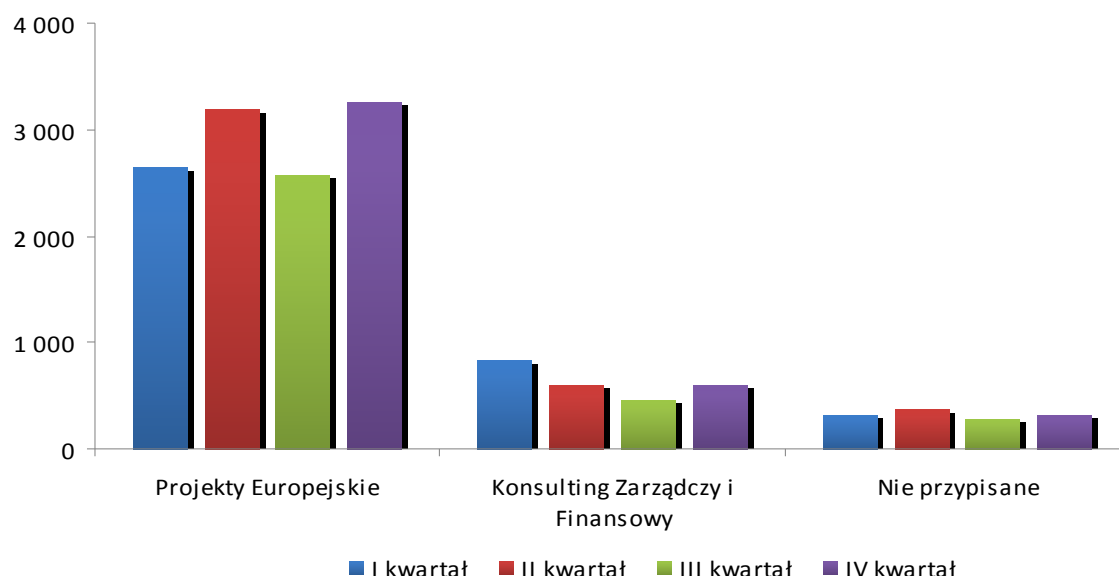
Tabela 5. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	2012	2011
Projekty Europejskie	0,6%	10,4%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	8,1%	10,8%
<b>Zrealizowana marża na sprzedaży brutto</b>	<b>3,0%</b>	<b>11,2%</b>

**Wykres 4. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg segmentów operacyjnych (w tys. zł)**

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

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

**Wykres 5. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg poszczególnych kwartałów 2012 r. (w tys. zł)**

### 3. Bilans

#### 3.1. Sytuacja majątkowa

W porównaniu do stanu z 31.12.2011 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 8,6%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- planowa amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- stworzenie portalu internetowego inclick.pl,
- sprzedaż jednej z nieruchomości.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>% zmiany do 31-12-2011</b>	<b>% struktura 31-12-2012</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 993</b>	<b>5 282</b>	<b>-5,5%</b>	<b>15,9%</b>
Wartości niematerialne	161	52	209,6%	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 020	2 631	-23,2%	6,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 633	1 577	3,6%	5,2%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	279	255	9,4%	0,9%
Udzielone pożyczki	264	198	33,3%	0,8%
Pozostałe aktywa	100	0	100,0%	0,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	536	569	-5,8%	1,7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>26 328</b>	<b>28 970</b>	<b>-9,1%</b>	<b>84,1%</b>
Udzielone pożyczki	3 321	1 142	190,8%	10,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 555	2 872	-11,0%	8,2%
Pozostałe należności	4 997	4 519	10,6%	16,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	10 703	12 864	-16,8%	34,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 752	7 573	-37,3%	15,2%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>31 321</b>	<b>34 252</b>	<b>-8,6%</b>	<b>100,0%</b>

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- niższy poziom środków pieniężnych na rachunkach bankowych o 2.821 tys. zł,
- wzrost wartości pożyczek krótkoterminowych o 2.179 tys. zł,
- zmniejszenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 2.161 tys. zł, wynikające głównie z ujemnej wyceny akcji notowanych na GPW, sprzedaży akcji spółki Ad Akta S.A. oraz odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Alekiedy.pl Sp. z o.o.,
- wzrost poziomu pozostałych należności o 478 tys. zł,
- zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 317 tys. zł.

**Tabela 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,47	0,66
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	3,00	3,53
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,56	0,82

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)**

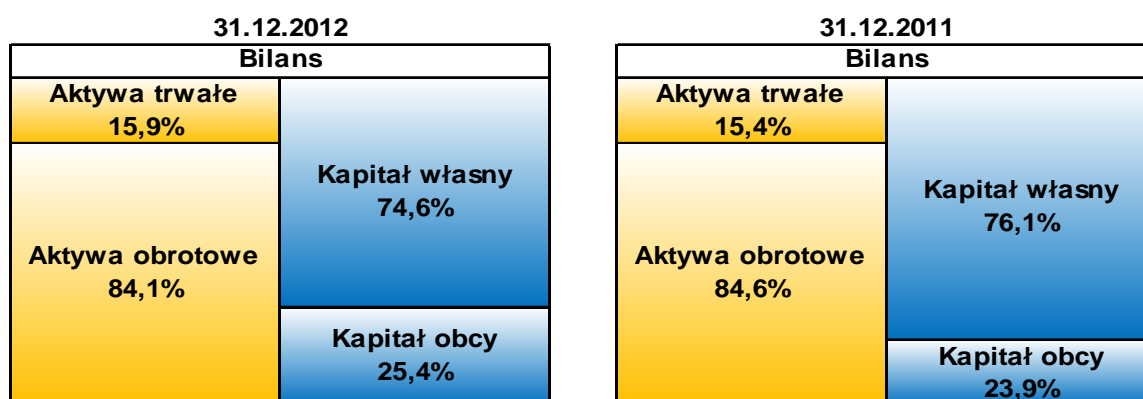
Wyszczególnienie	31-12-2012	31-12-2011	% zmiany do 31-12-2011	% struktura 31-12-2012
<b>Kapitał własny</b>	<b>23 375</b>	<b>26 075</b>	<b>-10,4%</b>	<b>74,6%</b>
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	28,9%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 935	15 644	1,9%	50,9%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	98	-65,3%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	0	-	3,2%
Akcje własne	-20	0	-	-0,1%
Zyski/straty zatrzymane	-2 616	1 291	-302,6%	-8,4%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>81</b>	<b>143</b>	<b>-43,4%</b>	<b>0,3%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	39	34	14,7%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczony	30	78	-61,5%	0,1%
Rezerwy	12	31	-61,3%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 865</b>	<b>8 033</b>	<b>-2,1%</b>	<b>25,1%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	171	136	25,7%	0,5%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	13	-100,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	1 113	670	66,1%	3,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 180	661	78,5%	3,8%
Pozostałe zobowiązania	5 401	6 553	-17,6%	17,2%
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>31 321</b>	<b>34 252</b>	<b>-8,6%</b>	<b>100,0%</b>

Na spadek wartości kapitału własnego wpływ miała głównie wypracowana strata netto w wysokości 2.616 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe nie zmieniły się istotnie.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia pozycji pozostałych zobowiązań o 1.152 tys. zł,
- wzrostu poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 519 tys. zł,
- zwiększenia rezerw krótkoterminowych o 443 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”. Oznacza to, że DGA S.A. posiada zasoby i możliwości do dalszego rozwijania działalności inwestycyjnej, a przy ewentualnych dużych inwestycjach wymagających znacznych środków finansowych nie powinna mieć problemów, aby sfinansować je kapitałem obcym.

**Tabela 9. Wskaźniki finansowania majątku**

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,75	0,76
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,68	4,94
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	4,70	4,96
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,30	0,28

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	2012	2011	zmiana do 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 687	1 724	-3 411
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 114	-5 100	3 986
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20	-2	-18
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>-2 821</b>	<b>-3 378</b>	<b>557</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 752</b>	<b>7 573</b>	<b>-2 821</b>

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

- poniesiona strata netto (-2.616 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (+1.595 tys. zł),
- zmniejszenie zobowiązań (-597 tys. zł),
- wzrost należności (-446 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (+428 tys. zł),
- amortyzacja (+291 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- udzielonych pożyczek (-3.000 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży udziałów i akcji (+1.069 tys. zł),
- zwrotu udzielonych pożyczek (+840 tys. zł),
- wydatków na zakup udziałów i akcji (-524 tys. zł),
- wpływów ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych (+427 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika ze skupu akcji własnych.

## 5. Wybrane wskaźniki finansowe

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Rentowność sprzedaży brutto (%)	3,0%	11,2%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-16,9%	5,9%
Rentowność majątku ROA (%)	-8,0%	4,0%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-10,6%	5,1%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	25,4%	23,9%
Trwałość struktury finansowania (%)	74,9%	76,5%

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

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

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

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

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

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

W roku 2012 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi



potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe oraz udzielaniu pożyczek.

**Tabela 12. Wskaźniki płynności**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	3,35	3,61
Wskaźnik płynności szybkiej	3,35	3,61
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,60	0,94

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacenia ponad połowy bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa. Dodatkowym zabezpieczeniem płynności finansowej DGA S.A. jest przyznany limit kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 3 mln PLN.

## **VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2012 ROKU**

### **1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku**

Tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu obowiązującym w 2012 r. stanowi załącznik do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. Spółka stara się stosować wszystkie zasady oraz rekomendacje w celu umocnienia transparentności i podnoszenia jakości komunikacji z inwestorami.

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

[http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre\\_praktyki\\_19\\_10\\_2011\\_final.pdf](http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.pdf)

oraz na stronie internetowej spółki [www.dga.pl](http://www.dga.pl).

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

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

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

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

## 2. Znaczący Akcjonariusze

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. prezentowała się następująco:

**Tabela 13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2012 r.:**

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<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 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%

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

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

Akcje imienne serii E (akcje uprzywilejowane) są uprzywilejowane w ten sposób, że przysługują im uprzywilejowania dotyczące wyrażania zgody na zbywanie, zastawianie, ustanawianie prawa rzeczowego na akcjach imiennych (ich ułamkowych częściach) oraz wskazania ich nabywcy, w razie braku zgody, żądania

zwołania Walnego Zgromadzenia określonego w § 13 ust. 1 Statutu Spółki oraz w zakresie powoływania członków organów Spółki przewidzianych w § 15 ust. 2 pkt 2 lit. a, a także § 23 ustęp 4 Statutu Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

terminem Zgromadzenia.

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

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

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkownikowi wieczystem nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:

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

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

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

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

Ogólne zasady dot. sposobu działania Walnego Zgromadzenia brzmią następująco:

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania w 2012 roku**

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

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

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

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

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

Prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu mają:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów

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

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

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

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

Odpowiedź na żądanie ujawnienia informacji uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez Akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

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

### **Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2012 r.**

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

W 2012 r. skład Rady Nadzorczej nie ulegał zmianie.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Na 31 grudnia 2012 r. skład był następujący:

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

W 2012 r. skład Komitetu Audytu nie ulegał zmianie.

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

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

Skład Komitetu Inwestycyjnego jest następujący:

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

### **Zasady działania Rady Nadzorczej w 2012 r.**

Rada Nadzorcza działa na podstawie publicznie dostępnych: Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

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

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

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

### **Skład osobowy Zarządu w 2012 roku**

Skład Zarządu Spółki od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. przedstawiał się następująco:

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

Zarząd Spółki prowadzi wszelkie sprawy związane z działalnością Spółki, nie zastrzeżone uchwałami Walnego Zgromadzenia, Statutem lub przepisami prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej oraz reprezentuje Spółkę. Zarząd w szczególności zobowiązany jest do kierowania bieżącą działalnością Spółki, reprezentowania jej we wszystkich czynnościach sądowych lub pozasądowych, prowadzenia wszelkich spraw Spółki i zarządzania jej majątkiem w zakresie zwykłego zarządzania. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie



Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

W ramach podziału funkcji Członkowie Zarządu obowiązani są do:

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

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

- a) informacja o nieobecności Członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu powinna być przekazana Spółce z odpowiednim wyprzedzeniem nie później jednak, niż na 5 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, iż informacja taka może być przekazana w terminie późniejszym w przypadku gdy przyczyna uzasadniająca nieobecność występuje po terminie określonym do złożenia informacji i z powodów niezależnych od Członka Zarządu nie można było przewidzieć jej wystąpienia lub trwania w terminie określonym do złożenia informacji. Informacja o nieobecności powinna zawierać wyjaśnienia dotyczące przyczyn nieobecności.
- b) podczas obrad Walnego Zgromadzenia Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego Wiceprezes udzielać będzie Akcjonariuszom na ich żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny spraw objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.
- c) Prezes Zarządu Spółki lub upoważniony przez niego Wiceprezes powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy:
  - 1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązanej, albo spółce zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa spółek,
  - 2) mogłoby narazić Członka Zarządu Spółki na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej

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

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

Na mocy stosownej uchwały Zarządu, każdemu z Członków Zarządu może zostać przyporządkowany określony Departament Biznesowy Spółki (lub Departamenty). W związku z obowiązkiem prowadzenia spraw Spółki na mocy odrębnej uchwały Członków Zarządu, poszczególnym Członkom Zarządu mogą być przyporządkowane określone obowiązki i kompetencje 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 Spółek Handlowych.

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

Odpowiedzialność za funkcjonowanie i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie sporządzania zarówno sprawozdań finansowych, jak i raportów okresowych, ponosi Zarząd spółki. 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 2012 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w DGA S.A.

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

Diagram nr 3. Powiązania organizacyjne na dzień 31.12.2012 r.

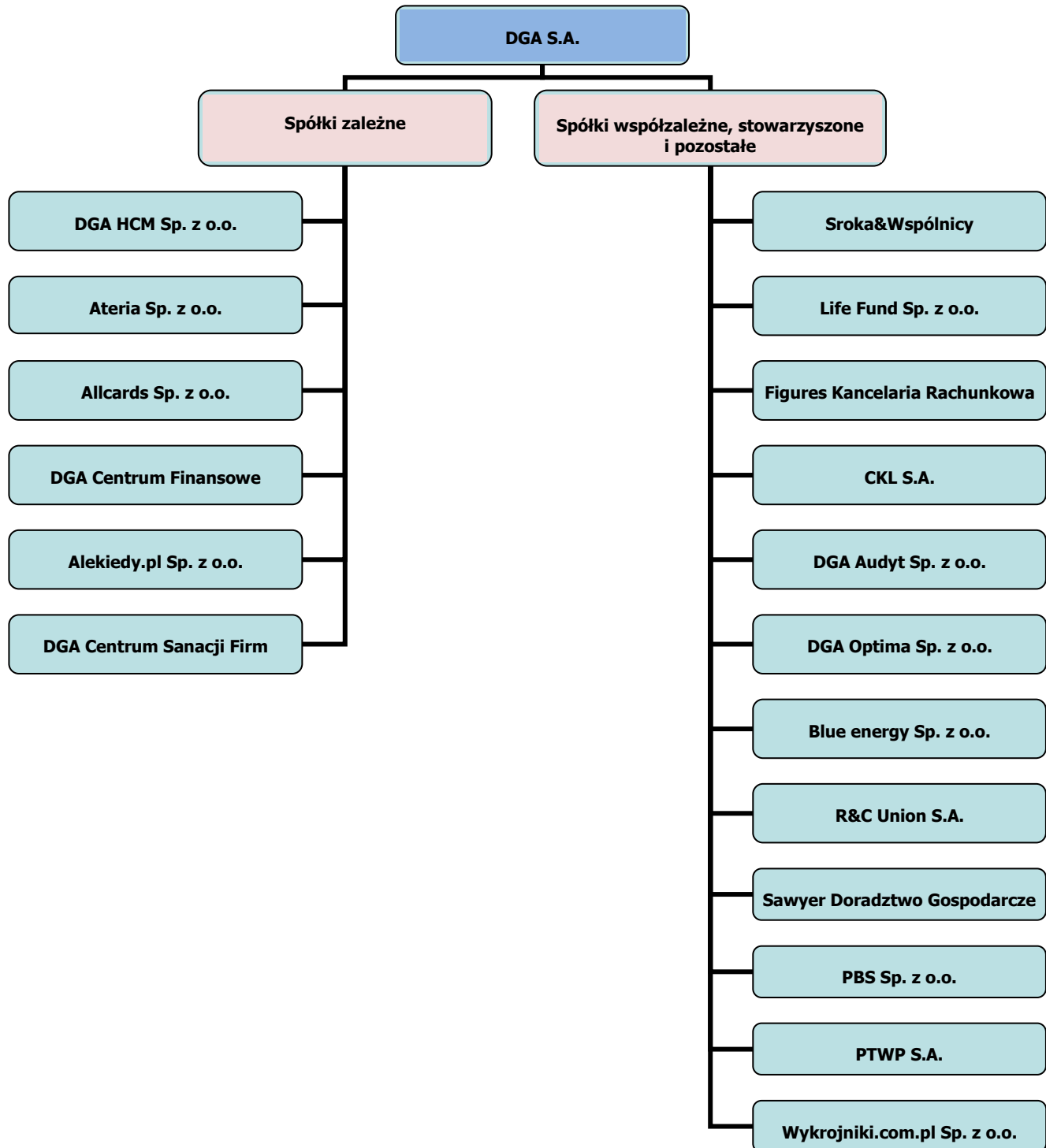


Diagram 4. Podział inwestycji wg rodzaju spółek na 31.12.2012 r.

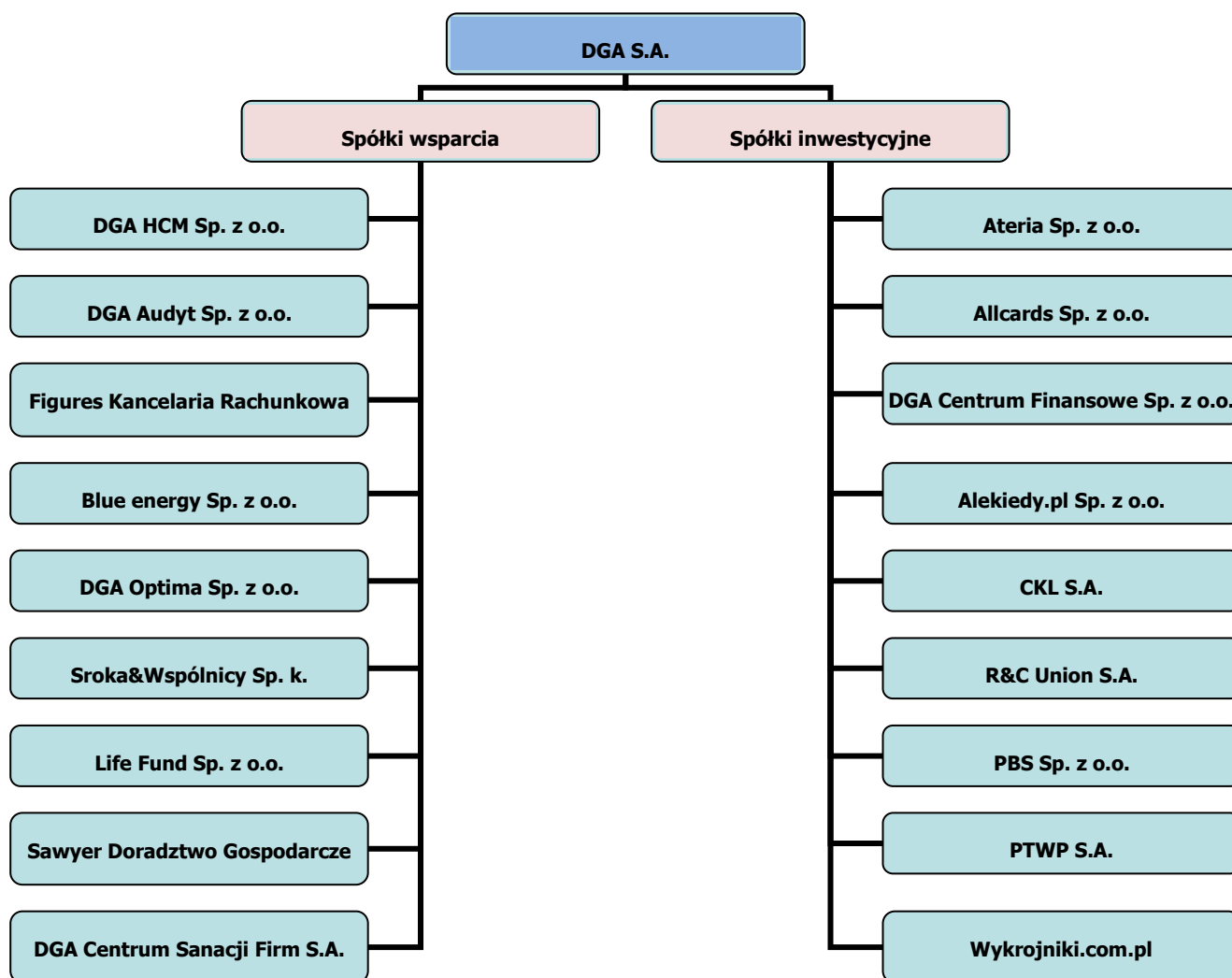


Tabela nr 15. Inwestycje DGA S.A. na 31.12.2012 r.

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	DGA HCM Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	doradztwo w zakresie diagnozy i optymalizacji potencjału ludzkiego w organizacjach, tworzenie i adaptacja narzędzi wspierających zarządzanie personelem
2.	Allcards Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	usługa Centrali Kart Kredytowych – Pogotowie Kartowe, które pomaga w natychmiastowym skontaktowaniu się z wydawcą karty w przypadku jej utraty lub innych problemów; portal <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.	(98,3% udziałów w kapitale zakładowym, 98,3% 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.	Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	(63,1% ogółu wkładów, 49% głosów)	świadczenie usług prawnych

5.	DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	(85% udziałów w kapitale zakładowym, 83% głosów na zgromadzeniu wspólników wraz z udziałem pośrednim poprzez osoby zasiadające w zarządzie DGA S.A.)	działalność w zakresie prowadzenia procesów sanacji firm oraz prowadzenia postępowań upadłościowych
6.	FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	(74,8% udziałów w kapitale zakładowym, 49,7% głosów na ZW)	usługowe prowadzenie ksiąg handlowych oraz prowadzenie usług w zakresie kadr i płac
7.	Alekiedy.pl Sp. z o.o.	(50,02% udziałów w kapitale zakładowym, 50,02% głosów na ZW wraz ze spółką zależną)	Portal wydarzeń kulturalnych <a href="http://www.alekiedy.pl">www.alekiedy.pl</a>
8.	DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.	(70,0% udziałów w kapitale zakładowym, 70,0% głosów na ZW)	działalność w zakresie udzielania pożyczek
9.	Life Fund Sp. z o.o.	(50,0% udziałów w kapitale zakładowym, 50,0% głosów na ZW)	działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi
10.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	(49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
11.	DGA Audyt Sp. z o.o.	(73,9% udziałów w kapitale zakładowym, 48,6% głosów na ZW)	działalność związana z badaniami sprawozdań finansowych, przeglądami sprawozdań finansowych, due dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
12.	DGA Optima Sp. z o.o.	(40% udziałów w kapitale zakładowym, 40% głosów na ZW)	usługi w zakresie doradztwa w tematyce funduszy strukturalnych, pozyskiwania środków na projekty inwestycyjne oraz badawczo-rozwojowe, jak również doradztwa i szkolenia w zakresie pomocy publicznej, partnerstwa publiczno prywatnego oraz prawa zamówień publicznych;
13.	Blue energy Sp. z o.o.	(33,9% udziałów w kapitale zakładowym, 33,9% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania
14.	R&C Union S.A.	(31,5% udział w kapitale zakładowym, 31,5% głosów na WZ)	operator sieci restauracji Sioux i Fenix, sieci klubów muzycznych Lizard King oraz sieci klubów muzycznych - restauracji Fever
15.	Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.	(30,0% udziałów w kapitale zakładowym, 30,0% głosów na ZW)	Doradztwo biznesowe, transakcyjne, wyceny finansowe
16.	PBS Sp. z o.o.	(20% udział w kapitale zakładowym, 20% głosów na ZW)	Przeprowadzanie badań jakościowych i ilościowych, marketingowych
17.	PTWP S.A.	(8,4% udziałów w kapitale zakładowym, 8,4% głosów na WZ)	Wydawca: - Miesięcznika Gospodarczego "Nowy Przemysł" - czasopisma "Rynek Spożywczy" - czasopisma "Rynek Zdrowia" - miesięcznika "Farmer" Organizator spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń
18.	Wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	(4,8% udział w kapitale zakładowym, 4,8% głosów na ZW)	produkcja wykrojników dla szeroko rozumianej branży poligraficznej i opakowań

Wszystkie powyższe inwestycje sfinansowane zostały kapitałem własnym. DGA S.A. 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 2012 r. DGA S.A. nie zaciągnęła jakichkolwiek kredytów i pożyczek oraz nie nastąpiło wypowiedzenie umowy na kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego.

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

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

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

Informacje wykazane są w nocie nr 46 zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym.

### 6. 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 2012 r. przedstawiają poniższe tabele:

**Tabela 16. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2012 r.:**

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

**Tabela 17. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Audyt Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2012 r.:**

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

**Tabela 18. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2012 r.:**

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

**Tabela 19. Stan posiadania akcji DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2012 r.:**

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

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

**Tabela 20. 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 21. Stan posiadania udziałów w jednostce powiązanej (DGA Centrum Finansowe Sp. z o.o.) przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień publikacji raportu:**

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

**Tabela 22. 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 23. 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%

## 7. Informacje dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych

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

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

Informacje o udzielonych w 2012 roku pożyczkach prezentuje poniższe zestawienie:

**Tabela 24. Pożyczki udzielone w 2012 roku**

<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>Kwota pożyczki</b>	<b>Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2012 r.</b>	<b>Oprocentowanie</b>	<b>Data umowy</b>	<b>Termin wymagalności</b>
Ateria Sp. z o.o.	200.000 zł	200.000 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	09-11-2012 r.	31-01-2013 r.
Fundacja Wspieramy Wielkich Jutra	50.000 zł	10.000 zł	Stałe	31-05-2012 r.	31-03-2013 r.
R&C Union S.A.	200.000 zł	0,00 zł	Zmienne (WIBOR 3M+marża)	28-06-2012 r.	30-09-2012 r.
R&C Union S.A.	49.967 zł	0,00 zł	-	07-08-2012 r.	30-11-2012 r.
R&C Union S.A.	2.500.000 zł	2.500.000 zł	Stałe	04-09-2012 r.	31-12-2013 r.

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

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

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

## 10. Informacja o umowach z biegłym rewidentem

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

**Tabela 25. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w Spółce w latach 2011-2012**

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

## 11. Informacje wymagające ujawnienia zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, które nie dotyczą sytuacji DGA S.A. w 2012 r.

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

**Podpisy wszystkich członków Zarządu**

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu .....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu .....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu .....

Poznań, 15.03.2013 r.