

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

**ZA ROK 2016**

SPIS TREŚCI	STR.
<b>I. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w 2016 roku .....</b>	<b>4</b>
<b>II. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność DGA S.A. w 2016 roku .....</b>	<b>7</b>
<b>IV. Wskazanie czynników i zdarzeń, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie przynajmniej najbliższego roku obrotowego.. .....</b>	<b>13</b>
1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2016 .....	13
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	15
3. Strategia działania.....	15
3.1. Działalność DGA S.A. w 2016 r. ....	15
3.2. Wytyczone kierunki działania na 2017 r. ....	16
4. Pozostałe czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie kolejnego roku.....	17
5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	17
<b>V. Rynek i oferowane usługi .....</b>	<b>21</b>
1. Produkty i usługi oferowane przez DGA S.A. ....	21
2. Struktura sprzedaży.....	23
<b>VI. Wyniki finansowe .....</b>	<b>24</b>
1. Objasnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	24
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	24
2.1. Wyniki na segmentach branżowych .....	26
3. Bilans .....	27
3.1. Sytuacja majątkowa .....	27
3.2. Źródła finansowania .....	29
4. Przepływy środków pieniężnych .....	31
5. Wybrane wskaźniki finansowe .....	31
<b>VII. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2016 roku .....</b>	<b>33</b>
1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2016 roku .....	33
2. Znaczący Akcjonariusze .....	37
3. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne i ich właściciele .....	37
4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz inne ograniczenia .....	38
5. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	38
6. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów. .. .....	43
7. Tryb powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnienia, w szczególności do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. ....	46

8.	Zasady zmiany Statutu Spółki .....	46
9.	Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. ....	47
<b>VIII.</b>	<b>Informacje uzupełniające.....</b>	<b>48</b>
1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	48
2.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych oraz o głównych inwestycjach .....	48
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach kredytów i pożyczek.....	51
4.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	51
5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	51
6.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących.....	51
7.	Stan posiadania akcji DGA S.A. i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	51
8.	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. ....	53
9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	53
10.	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. ....	53
11.	Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych.....	53
12.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	53
13.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. ....	53
14.	Informacja o umowach z biegłym rewidentem .....	54

**I. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ W 2016 ROKU**

STYCZEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>rozpoczęcie świadczenia nowej usługi w kontekście nowego Prawa Restrukturyzacyjnego</li> </ul>
LUTY	<ul style="list-style-type: none"> <li>wykreślenie spółki Sroka&amp;Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. z Krajowego Rejestru Sądowego</li> </ul>
MARZEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>publikacja wyników za 2015 rok</li> </ul>
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>publikacja wyników za I kwartał 2016 r.</li> <li>zakończenie skupu akcji własnych</li> </ul>
CZERWIEC	<ul style="list-style-type: none"> <li>zwiększenie udziału w spółce Blue energy Sp. z o.o.</li> <li>Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A</li> <li>wybór członków Rady Nadzorczej na nową kadencję</li> <li>podpisanie umowy pt. „Inkubator Innowacji Społecznych Wielkich Jutra” o wartości 4.042 tys. zł</li> </ul>
SIERPIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie umowy na świadczenie działań aktywizacyjnych dla osób długotrwale bezrobotnych o maksymalnej wartości 8.750 tys. zł</li> <li>publikacja wyników za I półrocze 2016 r.</li> </ul>
WRZESIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie umowy pt. „Wspieramy samozatrudnienie w Wielkopolsce” o wartości 4.813 tys. zł</li> <li>podpisanie umowy pt. „Restart kariery – program outplacementowy w województwie łódzkim” o wartości 1.814 tys. zł</li> <li>podpisanie umowy pt. „PRACA W CENTRUM – program typu outplacement w województwie łódzkim” o wartości 1.882 tys. zł</li> <li>podpisanie umowy pt. „Ja też mogę być przedsiębiorcą” o wartości 4.308 tys. zł</li> </ul>
LISTOPAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>publikacja wyników za III kwartał 2016 r.</li> </ul>
GRUDZIEŃ	<ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie umowy pt. „Akcelerator Innowacji Przemysłowych INDUSTRYLAB” o wartości 6.508 tys. zł</li> </ul>

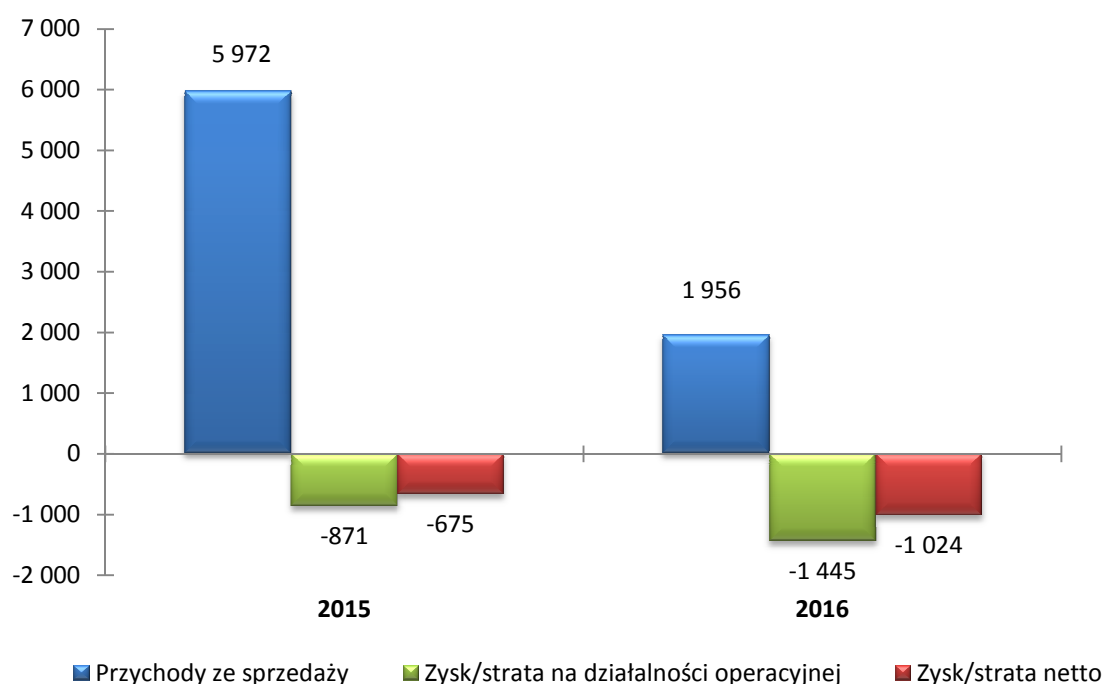
## II. ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W 2016 r. aktywna działalność DGA S.A. skoncentrowana była na dwóch obszarach. Pierwszy to działalność w zakresie pozyskiwania środków unijnych z okresu programowania 2014-2020 i drugi to rozwój nowego produktu i świadczenie usług (wraz ze spółką zależną DGA Centrum Sanacji Firm S.A.) w zakresie działań restrukturyzacyjnych w kontekście nowego Prawa restrukturyzacyjnego, które zaczęło obowiązywać od 1 stycznia 2016 r.

W związku z powyższym rok 2016 był dla DGA S.A. okresem przejściowym. Wynika to z faktu, że w 2015 r. DGA S.A. zakończyła realizację wszystkich projektów współfinansowanych z minionej perspektywy finansowej przewidzianej przez Unię Europejską na lata 2007-2013, a z drugiej strony dopiero w drugim półroczu 2016 r. instytucje wdrażające środki unijne z nowej perspektywy rozpoczęły rozstrzyganie konkursów w ramach, których DGA S.A. złożyła swoje projekty. W związku z tym efekty prac i nakładów poczynionych w zakresie projektów unijnych widoczne będą w kolejnych latach. Rok 2016 był również pierwszym okresem obowiązywania nowego prawa restrukturyzacyjnego, co spowodowało, że przedsiębiorcy powoli zaczęli analizować możliwości jego wykorzystywania. W związku z tym DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez cały 2016 r. prowadziła działania promocyjne i szkoleniowe, aby przedstawić korzyści wynikające z nowych rozwiązań prawnych. Pierwsze efekty tych działań widoczne były pod koniec III kw. 2016 r., gdzie pozyskano pierwszych klientów zainteresowanych wykorzystaniem Prawa restrukturyzacyjnego.

Działania w zakresie zarówno projektów unijnych, jak i usług w zakresie wykorzystywania nowego prawa restrukturyzacyjnego powodowały ponoszenie znaczących kosztów, które zaczęły przekładać się na generowanie przychodów dopiero od IV kw. 2016 r. Efekty tych działań będą również widoczne w roku 2017 i latach kolejnych. Ww. czynniki spowodowały, że w 2016 r. DGA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.956 tys. zł i wygenerowała stratę netto w wysokości 1.024 tys. zł.

**Wykres 1. Wyniki finansowe 2015-2016 r.**



Działalność DGA S.A. w 2016 r. w poszczególnych obszarach.

## **Obszar usług doradczych**

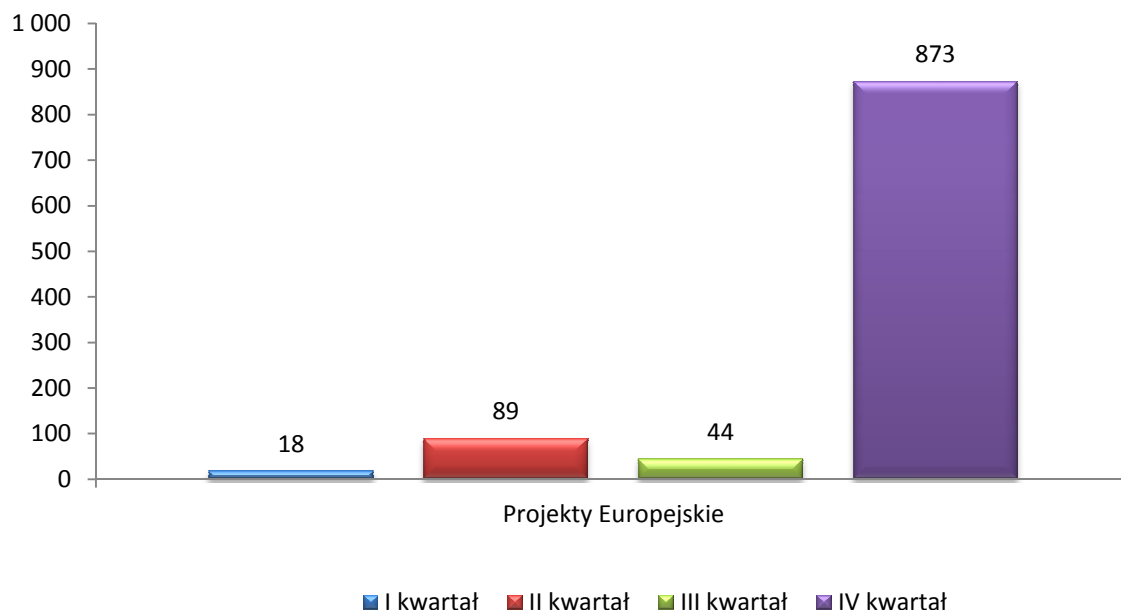
### *1. Obszar konsultingu*

W 2016 r. rozpoczęto działania promocyjne w zakresie wykorzystywania przez przedsiębiorstwa nowych rozwiązań prawnych związanych z wejściem w życie od 1 stycznia 2016 r. nowej ustawy „Prawo restrukturyzacyjne”, która główny nacisk kładzie na ratowanie podmiotów gospodarczych przed upadłością poprzez restrukturyzację. W związku z powyższym wraz ze spółką zależną DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przygotowana została oferta w tym zakresie. Dodatkowo napisano kilkanaście artykułów i publikacji oraz przygotowano szkolenia z tej tematyki. W 2016 r. wraz z partnerami zorganizowano dwa szkolenia na temat prawa restrukturyzacyjnego i sanacji firm, a także wraz z wydawnictwem C.H. Beck Sp. z o.o. wydano książkę „Prawo restrukturyzacyjne. Przykłady postępowań restrukturyzacyjnych. Komentarz praktyczny”, którymi współautorami byli Przewodniczący Wydziału SSR Cezary Zalewski oraz doradcy i konsultanci DGA Centrum Sanacji Firm S.A. i DGA S.A.

### *2. Obszar projektów unijnych*

Obszar projektów unijnych zanotował niższe przychody ze sprzedaży niż w 2015 r. Wpływ na to miało przede wszystkim opóźnienie w rozstrzygnięciu konkursów przez instytucje rozdysponujące środki z nowej perspektywy unijnej przewidzianej na lata 2014-2020. Większość umów na nowe projekty zostało podpisanych pod koniec trzeciego i w czwartym kwartale 2016 r., co miało pierwsze przełożenie na generowane przychody w IV kw. 2016 r. Nie mniej jednak efekty podpisanych umów będą miały przełożenie na wyniki finansowe przede wszystkim w roku 2017 i latach kolejnych.

**Wykres 2. Przychody segmentu projektów unijnych w 2016 r. (w tys. zł).**



### **Obszar inwestycyjno-finansowy**

Wyniki tego obszaru odzwierciedlone są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na poziomie przychodów i kosztów finansowych (działalności finansowej). W 2016 r. obszar ten wygenerował zysk w wysokości 428 tys. zł.

Do czynników pozytywnych zaliczyć można przede wszystkim zwiększenie wartości pakietu posiadanych akcji w spółce PTWP S.A., która notowana jest na rynku NewConnect o wartość 383 tys. zł. Natomiast czynnikiem negatywnym jest konieczność dokonania odpisu aktualizującego na pełną wartość udziałów w spółce zależnej FD Polska Sp. z o.o. w kwocie 100 tys. zł.

## **III. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ DGA S.A. W 2016 ROKU**

### **Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych**

#### ***1. Wykreślenie spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego***

22 lutego 2016 r. nastąpiło formalne wykreślenie spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. Było to następstwo złożonego w 2013 r. przez DGA S.A. wypowiedzenia umowy spółki.

#### ***2. Zwiększenie udziału DGA S.A. w Blue energy Sp. z o.o.***

W dniu 23 czerwca 2016 r. DGA S.A. dokonała zakupu 1 udziału w spółce Blue energy Sp. z o.o. za kwotę 8,3 tys. zł. Tym samym udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Blue energy Sp. z o.o. zwiększył się z 33,9% do 35,4%.

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

#### ***1. Przygotowywanie i pozyskiwanie nowych projektów, w tym w ramach konkursów z okresu programowania unijnego 2014-2020***

W 2016 r. DGA S.A. kontynuowała przygotowywanie nowych projektów współfinansowanych w ramach perspektywy finansowej 2014-2020 w ramach ogłoszonych konkursów przez instytucje wdrażające. W 2016 r. podpisano następujące istotne umowy, w tym umowy objęte dofinansowaniem:

##### **a) umowa na realizację projektu pt. „Inkubator Innowacji Społecznych Wielkich Jutra”**

Umowa podpisana została w dniu 22 czerwca 2016 r. z Ministerstwem Rozwoju. Przedmiotem umowy jest wsparcie procesu inkubacji 45 innowacyjnych pomysłów dotyczących usług opiekuńczych dla osób zależnych z terenu całej Polski, z których min. 20% zostanie przygotowanych do wdrożenia na szeroką skalę w okresie do grudnia 2018 r. Główne rezultaty projektu to: 45 innowacji przyjętych do dofinansowania i przetestowanych w skali mikro oraz 9 upowszechnionych innowacji społecznych. Grantobiorcami (innowatorami społecznymi) mogą być osoby indywidualne, jak i podmioty mające pomysł na innowacyjne rozwiązanie. Odbiorcami i użytkownikami nowych rozwiązań będą osoby zależne wraz z opiekunami (tj. rodzice i opiekunowie osób z

niepełnosprawnością w zakresie wybranych czynności z życia społecznego i obywatelskiego, opiekunowie osób starszych). Umowa zakłada szerokie działania doradcze oraz eksperckie na każdym etapie realizacji: od momentu naboru grantobiorców, poprzez udzielanie grantów na innowacyjne rozwiązania (do maksymalnej wysokości 50.000 zł dla pomysłodawcy), ich testowanie, wdrażanie i upowszechnianie.

Łączna wartość wydatków kwalifikowanych umowy wynosi 4.042.974,50 zł i obejmuje:

a) dofinansowanie z następujących źródeł:

- ze środków europejskich w kwocie 3.812.120,65 zł,

- ze środków dotacji celowej w kwocie 108.953,85 zł,

b) wkład własny w kwocie 121.900 zł.

Projekt realizowany będzie do 31 grudnia 2018 r.

b) umowa na świadczenie działań aktywizacyjnych

W dniu 11 sierpnia 2016 r. DGA S.A. podpisała umowę z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu, której przedmiotem jest świadczenia działań aktywizacyjnych dla osób długotrwale bezrobotnych.

Działania aktywizacyjne świadczone są dla 1000 osób długotrwale bezrobotnych, którzy skierowani zostaną do DGA S.A. przez Powiatowe Urzędy Pracy w Kole, Koninie i Wrześni oraz doprowadzenie tych osób do podjęcia odpowiedniej pracy lub działalności gospodarczej, i wspieranie ich w utrzymaniu jej przez okres co najmniej 180 dni. Minimalna skuteczność zatrudnieniowa wynosi 50%, a utrzymać zatrudnienie powinno minimum 40% z grupy osób zatrudnionych.

Działania aktywizacyjne prowadzone będą przez DGA S.A. w oparciu o przepisy ustawy z dn. 20.04.2004r. o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy.

Maksymalna wartość umowy wynosi 8.750.000 zł brutto, przy czym ostateczna wartość usługi zależeć będzie od wypracowanych przez DGA S.A. efektów (w tym od osiągniętych wskaźników skuteczności zatrudnieniowej i utrzymania w zatrudnieniu).

DGA S.A. ustanowiła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% całkowitego wynagrodzenia brutto, czyli na kwotę 875.000,- zł.

Umowa zawiera zapisy odnośnie kar umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy. W przypadku odstąpienia lub wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym umowy przez Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu z przyczyn leżących po stronie DGA kara wynosi 25% wartości umowy. Pozostałe zapisy odnośnie kar umownych odnoszą się do poszczególnych szczegółowych elementów przedmiotu umowy i wynoszą od 4 do 7,5% wartości umowy. W umowie zastrzeżono prawo do dochodzenia na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych.

Pozostałe zapisy umowy są standardowe i nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

c) umowa na realizację projektu „Wspieramy samozatrudnienie w Wielkopolsce”

Umowa podpisana została w dniu 5 września 2016 r. z Zarządem Województwa Wielkopolskiego reprezentowanego przez Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego w Poznaniu. Łączna wartość umowy (wydatków kwalifikowalnych) opiewa na kwotę 4.813.716,00 zł, w tym wartość dofinansowania w



kwocie 4.573.030,20 zł i wkład własny w kwocie 240.685,80 zł. Umowa realizowana będzie do 30 kwietnia 2018 r.

Celem ogólnym projektu jest podniesienie szans 110 osób bezrobotnych i biernych zawodowo powyżej 29 roku życia na wielkopolskim rynku pracy poprzez aktywizację zawodową i samozatrudnienie. Kompleksowe wsparcie w ramach projektu obejmie doradztwo zawodowe i psychologiczne, diagnozę kompetencji osobowych, szkolenia ABC przedsiębiorczości i przygotowanie osób do prowadzenia działalności gospodarczej, bezzwrotne wsparcie finansowe w formie dotacji w wysokości średnio 21 000 zł, wsparcie pomostowe do 12 miesięcy: finansowe i doradczo-szkoleniowe.

W efekcie działań projektu w województwie wielkopolskim powstanie 88 nowych mikroprzedsiębiorstw.

Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z wypełnioną deklaracją wekslową.

d) umowa na realizację projektu „Restart kariery - program outplacementowy w województwie łódzkim”

Umowa podpisana została w dniu 13 września 2016 r. z Województwem Łódzkim reprezentowanym przez Zarząd Województwa Łódzkiego. Łączna wartość umowy (wydatków kwalifikowalnych) opiewa na kwotę 1.813.860,00 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 1.650.490,00 zł i wkład własny w kwocie 163.370,00 zł. Umowa będzie realizowana na terenie województwa łódzkiego do 31 sierpnia 2018 r.

Celem ogólnym projektu jest minimalizacja negatywnych skutków zmian gospodarczych oraz zwiększenie szans na łódzkim rynku pracy u 200 osób, które utraciły pracę z przyczyn dotyczących zakładu pracy w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy przed dniem przystąpienia do Projektu oraz osób przewidzianych do zwolnienia lub zagrożonych zwolnieniem z pracy z przyczyn dotyczących zakładu pracy. Cel będzie realizowany poprzez objęcie ww. grup osób kompleksowym wsparciem w postaci poradnictwa zawodowego, psychologicznego, szkoleń zawodowych oraz pośrednictwa pracy. W efekcie planowanych działań 200 osób uzyska wiedzę na temat możliwości rozwoju swojej kariery zawodowej, zostanie utworzonych 200 Indywidualnych Planów Działania. Minimalny wskaźnik efektywności zatrudnieniowej wyniesie 50%.

Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z wypełnioną deklaracją wekslową.

e) umowa na realizację projektu „PRACA W CENTRUM – program typu outplacement w województwie łódzkim”

W dniu 15 września 2016 r. Łódzka Izba Przemysłowo-Handlowa, jako Lider projektu, podpisała umowę z Województwem Łódzkim reprezentowanym przez Zarząd Województwa Łódzkiego o dofinansowanie projektu. DGA S.A. jest Partnerem Łódzkiej Izby Przemysłowo-Handlowej w tym projekcie.

Łączna wartość umowy (wydatków kwalifikowalnych) opiewa na kwotę 1.882.545,60 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 1.712.005,60 zł i wkład własny w kwocie 170.540,00 zł.

Zgodnie z umową partnerską zawartą z Łódzką Izbą Przemysłowo-Handlową, DGA S.A. na realizację projektu otrzyma kwotę 718.610,00 zł, natomiast wkład własny wynosić będzie 103.840,00 zł.

Umowa będzie realizowana na terenie województwa łódzkiego do 30 czerwca 2018 r.

Celem głównym projektu jest podniesienie zdolności do zatrudnienia 160 osób (w tym 96 kobiet) zwolnionych, przewidzianych do zwolnienia lub zagrożonych zwolnieniem z przyczyn zakładu pracy w woj. łódzkim do 30.06.2018 r. poprzez udział w kompleksowym programie typu outplacement. Cel realizowany będzie poprzez doradztwo zawodowe, szkolenia dopasowane do indywidualnych potrzeb podnoszące kompetencje, pośrednictwo pracy oraz bezzwrotne wsparcie dla osób zamierzających podjąć działalność gospodarczą

połączone z pomocą w efektywnym wykorzystaniu wsparcia finansowego, tzw. wsparcie pomostowe. Minimalny wskaźnik efektywności zatrudnieniowej w stosunku do osób, które zakończą udział w projekcie wynieść ma 50%.

DGA S.A. w projekcie realizować będzie zadania związane z doradztwem zawodowym, poradnictwem psychologicznym oraz pośrednictwem pracy.

Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z wypełnioną deklaracją wekslową.

f) umowa na realizację projektu „Ja też mogę być przedsiębiorcą”

Umowa podpisana została w dniu 22 września 2016 r. z Województwem Dolnośląskim reprezentowanym przez Zarząd Województwa Dolnośląskiego. Łączna wartość umowy (wydatków kwalifikowalnych) opiewa na kwotę 4.308.477,43 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 4.179.010,23 zł i wkład własny w kwocie 129.467,20. zł.

Umowa jest realizowana na terenie województwa dolnośląskiego (10 powiatów charakteryzujących się jednym z najwyższych wskaźników bezrobocia) do 30 września 2018 r. Partnerem w projekcie jest Sudecki Instytut Rozwoju Regionalnego, który zgodnie z umową partnerską podpisaną z DGA S.A. na realizację zadań otrzyma kwotę dofinansowania w wysokości nie większej niż 2.282.156,42 zł.

Celem ogólnym projektu jest podniesienie szans na zatrudnienie oraz zmniejszenie poziomu bezrobocia wśród osób po 30 roku życia, które znajdują się w szczególnej sytuacji na rynku pracy (tj., kobiety, osoby niepełnosprawne, osoby długotrwale bezrobotne, osoby o niskich kwalifikacjach oraz osoby po 50 roku życia). Kompleksowe wsparcie w ramach projektu obejmuje doradztwo zawodowe, diagnozę kompetencji w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, szkolenia ABC przedsiębiorczości, bezzwrotne wsparcie finansowe w formie dotacji, wsparcie pomostowe: finansowe i doradczo-szkoleniowe.

W efekcie działań projektu do końca września 2018 r. ma powstać 65 nowych mikroprzedsiębiorstw.

Zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z wypełnioną deklaracją wekslową.

g) umowa na realizację projektu pt. „Akcelerator Innowacji Przemysłowych INDUSTRYLAB”

Umowa podpisana została w dniu 16 grudnia 2016 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Umowa dotyczy powierzenia DGA S.A. grantu w ramach pilotażowego konkursu Scale UP na realizację programów akceleracyjnych dla startupów (Program Operacyjny Inteligentny Rozwój, 2014-2020 Działanie 2.4 Współpraca w ramach krajowego systemu innowacji Poddziałanie 2.4.1 Centrum analiz i pilotaży nowych instrumentów inno\_LAB).

Scale UP był pierwszym konkursem w ramach rządowego programu Start In Poland. Celem działania jest połączenie potencjału początkujących, kreatywnych przedsiębiorców z infrastrukturą, doświadczeniem oraz zasobami dużych przedsiębiorstw.

Całkowita wartość projektu wynosi 6.507.500,00 zł, przy czym grant powierzony DGA S.A. wynosi 5.505.750,00 zł. Umowa będzie realizowana przez okres 15 miesięcy.

Projekt powstał przy zaangażowaniu dużego przedsiębiorstwa (Spółka Skarbu Państwa), którym jest H. Cegielski – Poznań S.A. (HCP) i jest zgodny z aktualną strategią rozwoju Spółki. Celem Projektu jest

opracowanie i komercjalizacja innowacyjnych rozwiązań zaproponowanych przez 22 startupy z terenu całej Polski, w tym produktów i usług, które będą odpowiedzią na zidentyfikowane w toku programu potrzeby HCP. Cel ten zostanie osiągnięty poprzez nawiązanie i zwiększenie współpracy, wymianę doświadczeń i połączenie potencjału początkujących, kreatywnych przedsiębiorców (startupów) z infrastrukturą, doświadczeniem oraz zasobami HCP. Dzięki opracowanemu przez Akcelerator DGA S.A. programowi, startupy będą miały możliwość skorzystania m.in. ze wsparcia finansowego (grant do 200.000 zł), merytorycznego, zasobów technicznych niezbędnych do opracowania i testowania własnych rozwiązań.

Zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z wypełnioną deklaracją wekslową. Umowa nie zawiera zapisów odnośnie kar umownych. W umowie zawarto natomiast standardowe zapisy w tego typu umowach mówiące, że w przypadku stwierdzenia, że DGA S.A. nie osiągnęła wartości zakładanych w projekcie wskaźników, PARP może pomniejszyć finansowanie proporcjonalnie do stopnia nieosiągnięcia tych wskaźników.

Pozostałe zapisy umowy są standardowe i nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Informacje o kolejnych projektach zostały opisane w punkcie IV.1 „Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za rok 2016”.

## **2. Realizowane projekty restrukturyzacyjne**

W dniu 1 stycznia 2016 r. weszła w życie nowa ustawa Prawo restrukturyzacyjne, która jest głównym elementem reformy postępowań sanacyjnych. DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przygotowywały się do realizacji nowych projektów restrukturyzacyjnych od drugiego półrocza 2015 r. W tym celu zorganizowany został zespół doświadczonych doradców restrukturyzacyjnych. W skład zespołu wchodzi m.in. konsultanci biznesowi, syndycy, biegli rewidenci i prawnicy. Nowe rozwiązania prawne zawarte w ustawie są ukierunkowane na wsparcie przedsiębiorcy w sytuacjach kryzysowych i umożliwienie przeprowadzenia postępowań naprawczych. W 2016 r. DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. ([www.sanacjafirm.pl](http://www.sanacjafirm.pl)) pozyskiwały nowych klientów zainteresowanych skorzystaniem z nowych rozwiązań prawnych.

Ponadto w 2016 r. sądy rejonowe wyznaczyły spółkę DGA Centrum Sanacji Firm S.A. do pełnienia następujących funkcji w postępowaniach restrukturyzacyjnych

- a) nadzorca sądowego w przyspieszonym postępowaniu układowym spółki SMA Sp. z o.o.,
- b) nadzorca sądowego w przyspieszonym postępowaniu układowym Hygienika Dystrybucja S.A.,
- c) tymczasowego zarządcy, a następnie zarządcy w postępowaniu sanacyjnym BM Kobylin Sp. z o.o.
- d) nadzorca sądowego w postępowaniu układowym spółki Lider Trading Sp. z o.o.

DGA S.A. wspiera DGA Centrum Sanacji Firm S.A. w prowadzeniu ww. postępowań.

## Zdarzenia korporacyjne

### **1. Skup akcji własnych**

31 maja 2016 r. na podstawie uchwały Zarządu DGA S.A. zaopiniowanej pozytywnie przez Radę Nadzorczą zakończyła się realizacja „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.”. W ramach programu skupionych zostało łącznie 116.965 akcji, co stanowi ok. 10,3483% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

Łącznie na skup akcji wydatkowano 778.585,49 zł, z czego:

- koszt nabycia akcji własnych – 776.024,60 zł,
- koszty prowizji maklerskiej – 2.560,89 zł.

### **2. Publikacja sprawozdań finansowych**

DGA S.A. w 2016 r. opublikowała następujące sprawozdania finansowe:

- w dniu 21 marca 2016 r. - jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2015 r.
- w dniu 16 maja 2016 r. - skonsolidowany raport kwartalny zawierający skrócone sprawozdanie jednostkowe DGA S.A. za I kwartał 2016 r.
- w dniu 24 sierpnia 2016 r. - półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. zawierające skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A.
- w dniu 14 listopada 2016 r. - skonsolidowany raport kwartalny zawierający skrócone sprawozdanie jednostkowe DGA S.A. za III kwartał 2016 r.

### **3. Wybór biegłego rewidenta**

30 maja 2016 roku zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych DGA S.A. Rada Nadzorczą DGA S.A. podjęła uchwałę i dokonała wyboru firmy Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2016-2018. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. przeprowadzi także przegląd jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2016 roku, 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2018 roku.

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

Wybór firmy audytorskiej dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz statutem DGA S.A. poprzez podjęcie stosownej uchwały przez Radę Nadzorczą DGA S.A. z uwzględnieniem rekomendacji Komitetu Audytu. Rekomendacja uwzględniała w szczególności porównanie wybranej oferty z innymi ofertami pod względem ceny, rzetelności, niezależności oraz opinii o podmiocie ubiegającym się o pełnienie funkcji biegłego rewidenta.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o. dokonywała badania rocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2013-2015 oraz przeprowadzała przeglądy jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2015 roku.

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

W dniu 30 czerwca 2016 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 powołania Przewodniczącego i członków Rady Nadzorczej na nową kadencję. Na nową kadencję zostali wybrani:

- a) Pan Karol Działoszyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- b) Pan Romuald Szperliński - Członek Rady Nadzorczej,
- c) Pan Jarosław Dominiak - Członek Rady Nadzorczej,
- d) Pani Bogna Katarzyna Łakińska - Członek Rady Nadzorczej,
- e) Pan Wojciech Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej.

#### **5. Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej nowej kadencji**

Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej wybranej podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30 czerwca 2016 r., Rada Nadzorcza dokonała wyboru:

- Pana Wojciecha Tomaszewskiego do pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Bogny Katarzyny Łakińskiej do pełnienia funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej.

Ponadto Rada Nadzorcza powołała do Komitetu Audytu następujące osoby:

- Pana Jarosława Dominiaka do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej,
- Pana Karola Działoszyńskiego do pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu Rady Nadzorczej,
- Pana Wojciecha Tomaszewskiego do pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

### **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 2016**

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące istotne zdarzenia:

- a) w dniu 2 marca 2017 r. Zarząd DGA S.A. w związku z trwającymi pracami nad rocznym sprawozdaniem finansowym za 2016 r. oraz po przeprowadzeniu analiz finansowych i testów na utratę wartości udziałów spółek nienotowanych na rynku aktywnym podjął decyzję o dokonaniu odpisu na utratę wartości udziałów w spółce zależnej FD Polska Sp. z o.o. w kwocie 100.000,00 zł. Po dokonaniu odpisu wartość udziałów spółki FD Polska Sp. z o.o. w księgach rachunkowych DGA S.A. wynosi 0 zł. Uzasadnieniem dla podjęcia powyższej decyzji były przede wszystkim niekorzystne wyniki finansowe spółki. Ww. odpis został ujęty w kosztach finansowych DGA S.A. i obciąża wynik finansowy za rok 2016.

- b) 2 marca 2017 Zarząd DGA S.A. opublikował raport na GPW o wyborze projektu do dofinansowania pt. „Innowacje społeczne i współpraca ponadnarodowa”

W raporcie Zarząd DGA S.A. poinformował, że Ministerstwo Rozwoju opublikowało listę podmiotów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu na makro-innowacje: ŚCIEŻKA A – AKCELERATOR w temacie: Obligacje społeczne jako narzędzie zwiększenia efektywności świadczenia usług społecznych w obszarach wsparcia EFS Oś IV Programu Operacyjnego Wiedza Edukacja Rozwój „Innowacje społeczne i współpraca ponadnarodowa” Konkurs nr POWR.04.01.00-IZ.00-00-007/16. Projekt złożony przez DGA S.A. w tym konkursie znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania.

Mechanizm obligacji społecznych to innowacyjny instrument finansowania usług społecznych oparty na formule „płatność za rezultaty”. Zakłada on, że instytucja publiczna, odpowiedzialna za rozwiązanie danych problemów społecznych, wchodzi w porozumienie z dostawcą usług społecznych (np. organizacją pozarządową lub innym podmiotem prywatnym) i z inwestorem, od którego pozyskuje środki na sfinansowanie danej usługi. Jeśli założone efekty danej usługi zostaną osiągnięte, czyli problem zostanie skutecznie rozwiązany, instytucja ta zwraca wkład finansowy inwestorowi wraz z odsetkami (bonusem, zyskiem).

Projekt złożony przez DGA S.A. w partnerstwie z Wielkopolską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Sp. z o.o. pt. „Mechanizm zastosowania obligacji społecznych w obszarze RYNEK PRACY” opiewa na kwotę **4.945.690,00 zł** (w tym część przypadająca na DGA S.A. – 3.130.054,00 zł) i będzie realizowany na terenie całego kraju w okresie od 1 maja 2017 do 30 kwietnia 2021 r. DGA S.A. wspólnie z Partnerem wniosą wkład własny na poziomie min. 3% wartości projektu.

Projekt dotyczy utworzenia i przetestowania innowacyjnego na skalę kraju mechanizmu obligacji społecznych jako narzędzia zwiększającego efektywność usług społecznych w obszarze: „RYNEK PRACY”. Skonstruowany jest w formule projektu rozwijanego, tj. realizacja kolejnej fazy zależy od pozytywnych efektów fazy poprzedzającej. Pierwszym etapem w ramach projektu jest opracowanie koncepcji akceleratora w ciągu 9 miesięcy od rozpoczęcia projektu, zbudowanie potencjału do wdrażania obligacji społecznych oraz koalicji na rzecz ich realizacji. Kolejne etapy to: przetestowanie koncepcji akceleratora oraz sformułowanie rekomendacji co do dalszego finansowania obligacji społecznych z innych środków europejskich lub publicznych. Projekt zakończyć może się po pierwszej fazie, na którą przewidziano 520.950,00 zł. Od jej efektów uzależnione będzie uruchomienie kolejnej fazy.

- c) podpisanie umowy na realizację projektu „Praca na nowo – program outplacementowy w Wielkopolsce”

W dniu 7 marca 2017 r. Zarząd DGA S.A. wysłał raport na GPW z informacją o podpisaniu umowy pomiędzy Sudeckim Instytutem Rozwoju Regionalnego a Zarządem Województwa Wielkopolskiego na realizację projektu pt. „Praca na nowo – program outplacementowy w Wielkopolsce” w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014–2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego”. W projekcie tym DGA S.A. pełni rolę Partnera.

Całkowita wartość projektu wynosi 1.909.827,94 zł, przy czym część przypadająca na DGA S.A. wynosi 1.091.655,22 zł. Partnerzy wniosą wkład własny do projektu w wysokości 5% wartości projektu (tym samym wartość dofinansowania przypadającą na DGA S.A. wynosi 991.635,22 zł).

Projekt realizowany będzie do lipca 2018 r. na terenie trzech powiatów województwa wielkopolskiego: konińskiego, kolskiego i tureckiego. Uczestnikami Projektu będzie 200 osób (o niskich kwalifikacjach, powyżej 30 roku życia), przewidzianych do zwolnienia lub zwolnionych z przyczyn zakładu pracy w wyniku procesów

adaptacyjnych, restrukturyzacyjnych i modernizacyjnych przedsiębiorstw. DGA S.A. – z racji swojego doświadczenia i kompetencji - nadzorować będzie zadania związane z przeprowadzaniem doradztwa zawodowego, poradnictwa psychologicznego i pośrednictwa pracy.

Zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy stanowi weksel własny in blanco wraz z wypełnioną deklaracją wekslową. Zapisy umowy są standardowe i nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

- d) 13 marca 2017 Zarząd DGA S.A. opublikował raport na GPW o wyborze projektu do dofinansowania pt. „Kompleksowe wsparcie kompetencji kluczowych uczniów gimnazjów w powiecie tureckim”

W raporcie Zarząd poinformował, że Instytucja Zarządzająca Wielkopolskim Regionalnym Programem Operacyjnym na lata 2014-2020 opublikowała wyniki oceny projektów złożonych w ramach konkursu nr RPWP.08.01.02-IZ-00-30-001/16. (Oś Priorytetowa 8 Edukacja, Działanie 8.1 Ograniczenie i zapobieganie przedwczesnemu kończeniu nauki szkolnej oraz wyrównanie dostępu do edukacji przedszkolnej i szkolnej, Poddziałanie 8.1.2 Kształcenie ogólne – projekty konkursowe). Projekt złożony przez DGA S.A. w tym konkursie znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania.

Projekt złożony przez DGA S.A. opiewa na kwotę 1.500.912,00 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 1.425.802,00 zł. Projekt ma być realizowany do 31 lipca 2019 r.

Celem Projektu jest wzrost kompetencji kluczowych 435 uczniów z 4 zaproszonych do projektu gimnazjów w Wielkopolsce, w tym 46 uczniów ze specjalnymi potrzebami edukacyjnymi oraz wzrost kompetencji lub kwalifikacji 29 nauczycieli poprzez doposażenie 4 pracowni przedmiotowych w 4 szkołach, organizację zajęć dydaktyczno-wyrównawczych, kółek zainteresowań, warsztatów, laboratoriów, projektów edukacyjnych, doskonalenie umiejętności i kompetencji zawodowych nauczycieli, poprzez udział w studiach i/lub szkoleniach.

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

DGA S.A. systematycznie dokonuje analiz nowych projektów inwestycyjnych. Mając na uwadze wysokość wolnych środków pieniężnych oraz brak zadłużenia DGA S.A. ma zdolność do realizacji nowych przedsięwzięć inwestycyjnych. Ponadto z uwagi na wejście z życie od 1 stycznia 2016 r. nowego prawa restrukturyzacyjnego, które przede wszystkim wspierać ma podmioty, które znalazły się w trudnej sytuacji oraz rozwój świadczenia usług w roli doradcy restrukturyzacyjnego przez DGA S.A. oraz DGA Centrum Sanacji Firm S.A. nie wykluczone jest, że w tym obszarze czynione będą również inwestycje kapitałowe wspierające podmioty będące przedmiotem procesów naprawczych. Łączenie roli doradcy restrukturyzacyjnego z możliwością pozyskiwania finansowania zewnętrznego (również w formule inwestora finansowego) jest jednym z nowych elementów programu inwestycyjnego DGA S.A.

## **3. Strategia działania**

### **3.1. Działalność DGA S.A. w 2016 r.**

W 2016 r. działania DGA S.A. obejmowały następujące obszary.

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

funduszy unijnych. W zakresie projektów podpisano nowe umowy z okresu programowania unijnego przewidzianego na lata 2014-2020, które realizowane będą również w kolejnych latach.

Drugi obszar działalności DGA S.A. skoncentrowany był na inwestycjach kapitałowych. W obszarze tym położono nacisk głównie na monitorowanie dotychczasowych inwestycji kapitałowych i poprawę ich efektywności.

Trzeci obszar, który był rozwijany, związany był z wdrożeniem nowego produktu dla przedsiębiorców w powiązaniu o ustawę „Prawo restrukturyzacyjne”, która przede wszystkim wspierać ma podmioty, które znalazły się w trudnej sytuacji. Działania ukierunkowane były na rozwój świadczenia usług w roli doradcy restrukturyzacyjnego przez DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. W tym obszarze wydano kilkanaście publikacji w tematyce prawa restrukturyzacyjnego, przeprowadzone zostały szkolenia w Poznaniu i Warszawie, przedstawiciele DGA S.A. byli doradcami i wykładowcami, uczestniczyli w szkoleniach i kongresach związanych z tą tematyką. W styczniu 2016 r. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. oraz Wydziałem Prawa i Administracji Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu DGA S.A. zorganizowano konferencję pt. „Prawo restrukturyzacyjne i sanacji firm”. 2 marca 2016 r. odbyła się druga konferencja o tym samym tytule kierowana przede wszystkim do spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Konferencja organizowana była wraz ze Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych oraz Kancelarią Prof. Wierzbowski i Partnerzy oraz BDO Polska Sp. z o.o. Ponadto w I półroczu 2016 r. trwały prace nad książką „Prawo restrukturyzacyjne. Przykłady postępowań restrukturyzacyjnych. Komentarz praktyczny” którego wydawcą jest Wydawnictwo C.H.Beck Sp. z o.o., a współautorem Sędzia Sądu Rejonowego Cezary Zalewski oraz doradcy i konsultanci DGA Centrum Sanacji Firm S.A. i DGA S.A.

### **3.2. Wytyczone kierunki działania na 2017 r.**

Zarząd DGA S.A. wyznaczył następujące cele i kierunki działania na 2017 r.:

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

1. Zarządzanie projektami głównie w oparciu o środki UE, które ukierunkowane zostały na trzy wiodące kierunki:
  - a) projekty związane z rynkiem pracy, w tym w szczególności projekty outplacementowe dotyczące zarówno skutecznego pozyskiwania miejsc pracy dla osób jej poszukujących a także tworzenia nowych podmiotów gospodarczych (w oparciu o dotacje, w tym również przedsiębiorstwa o charakterze społecznym),
  - b) kreowanie nowego rynku pracy, w tym praktyczne doradztwo i innowacyjne szkolenia dla dzieci i młodzieży,
  - c) projekty innowacyjne pilotażowe, odpowiadające na zidentyfikowane problemy i potrzeby gospodarki w różnych obszarach w tematyce, w której konsultanci DGA posiadają wiedzę, doświadczenie i kompetencje.
2. Projekty restrukturyzacyjne – świadczenie usług dla podmiotów gospodarczych będących w trudnej sytuacji poprzez korzystanie z możliwości, które wprowadziła nowa ustawa Prawo restrukturyzacyjne.

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

1. Analizowanie nowych projektów inwestycyjnych, w tym również przy okazji świadczenia usług w projektach restrukturyzacyjnych, jako inwestor finansowy.
2. Restrukturyzacja i reorganizacja niektórych spółek będących w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Wsparcie spółek w obszarze restrukturyzacji, finansów, budowy efektów synergii i działań marketingowych, co powinno przełożyć się na wzrost wartości całej Grupy Kapitałowej.
3. Analiza podmiotów pod kątem rozpoczęcia procesów dezinvestycji.



#### **4. Pozostałe czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie kolejnego roku**

Wg GUS PKB Polski w 2016 r. wyniósł 2,7%, co oznacza, że było to najniższe tempo wzrostu gospodarczego od trzech lat. Dla porównania w 2015 r. PKB wyniosło 3,9%. Najniższą dynamikę wzrostu miały nakłady brutto na środki trwałe, czyli inwestycje.

Wg IBnGR w 2017 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniesie ok. 3%, co oznacza, że będzie tylko nieznacznie lepsze niż w 2016 r. Wartość dodana w przemyśle wzrośnie o 4,3%, natomiast w sektorze usług rynkowych wzrost powinien osiągnąć 3,2%. Na wzrost gospodarczy w coraz większym zakresie powinny wpływać środki finansowe z nowego okresu programowania przewidzianego na lata 2014-2020. Dodatkowo czynnikiem wspierającym powinno być malejące bezrobocie, a także program 500+ który stymuluje konsumpcję prywatną.

W aspekcie działalności DGA S.A. kluczowe będą dwa czynniki, które będą mogły mieć pozytywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

Pierwszy związany będzie z ogłaszaniem przez instytucje rozdzielające fundusze unijne nabory wniosków i konkursy w ramach budżetu unijnej polityki spójności, przyznanej Polsce na lata 2014-2020. Budżet do rozdysponowania to 82,5 mld euro. Środki te trafiają do beneficjentów za pośrednictwem 6 programów operacyjnych wdrażanych na szczeblu centralnym, 16 regionalnych programów operacyjnych zarządzanych przez Urzędy Marszałkowskie.

Nowa perspektywa finansowa otwiera przed polskimi przedsiębiorcami ogromne możliwości finansowania rozwoju, co pozwoli im osiągnąć przewagę konkurencyjną na rynku europejskim. Aby z nich skutecznie skorzystać, DGA S.A. na bieżąco zapoznaje się z proponowanymi dokumentami programowymi i odpowiednio przygotowuje się do kolejnych naborów wniosków.

Drugi z czynników to zwiększająca się świadomość podmiotów gospodarczych zagrożonych upadłością w kontekście możliwości wykorzystania szans, które daje podmiotom nowe Prawo restrukturyzacyjne. W obliczu tego faktu DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej ma szansę na pozyskanie kolejnych projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznych procesów restrukturyzacyjnych i/lub upadłościowych.

Natomiast po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez DGA S.A. wyniki należy wskazać dużą konkurencję ze strony małych firm o zasięgu głównie lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, długi proces rozstrzygania konkursów przez instytucje wdrażające środki unijne, a także konkurencję cenową.

#### **5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

##### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

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

## **Ryzyko konkurencji**

Działalność prowadzona przez DGA S.A. narażona jest na 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.

W obszarze działalności inwestycyjnej konkurencją są inne podmioty (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) zajmujące się inwestycjami kapitałowymi (spółki inwestycyjne, fundusze Venture Capital/Private Equity, fundusze kapitału zaangażowanego, fundusze zawiązywane wraz z Krajowym Funduszem Kapitałowym), które poszukują podobnie jak DGA S.A. ciekawych projektów inwestycyjnych.

DGA S.A. w celu zapobiegania powyższym zagrożeniom dywersyfikuje swoją działalność oraz dba o ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów.

## **Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego**

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla DGA S.A. ryzyko w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji w dziedzinie prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności DGA S.A. i na jej wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne.

DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc prawną. DGA S.A., przy wsparciu ze strony doradców prawnych, monitorują zmiany prawa mając na celu eliminację ryzyka niedostosowania swojej działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawnych.

## **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.

Dodatkowo niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe. Podlegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej ustabilizowanym systemie prawa podatkowego.

DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu podatkowym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc w zakresie prawa podatkowego i rachunkowości. Obszary księgowości, jak i sporządzania sprawozdań finansowych są prowadzone przez profesjonalne zewnętrzne firmy księgowe, co minimalizuje ryzyka niedostosowania działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawa podatkowego.

### **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. 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.

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

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

### **Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach**

Przychody kwartalne oraz generowane zyski mogą wykazywać pewną zmienność w poszczególnych kwartałach. W przypadku usług doradczych 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).

### **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 poczyną 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. Spółka zapobiega temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadza cykliczne audyty wewnętrzne projektów.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie spółek gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 22,3 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co 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 spółka poprzez wzrost cen świadczonych usług, nie będą w stanie przerzucić zwiększonych kosztów na klientów, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe – obniżone zostaną marże oraz zyski na projektach. Należy również zwrócić uwagę, iż w projektach współfinansowanych ze środków UE jednostki finansujące bardzo często narzucają określone stawki za godzinę pracy, co nie zawsze odpowiada warunkom ustalonym wcześniej z pracownikami.

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

Strategia realizowana przez DGA S.A. zakłada prowadzenie 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 DGA S.A., 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. Spółka stara się zapobiegać temu ryzyku na bieżąco monitorując sytuację w podjętych inwestycjach.

## Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

DGA S.A. ma w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznej (PTWP S.A.), 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.

## 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.

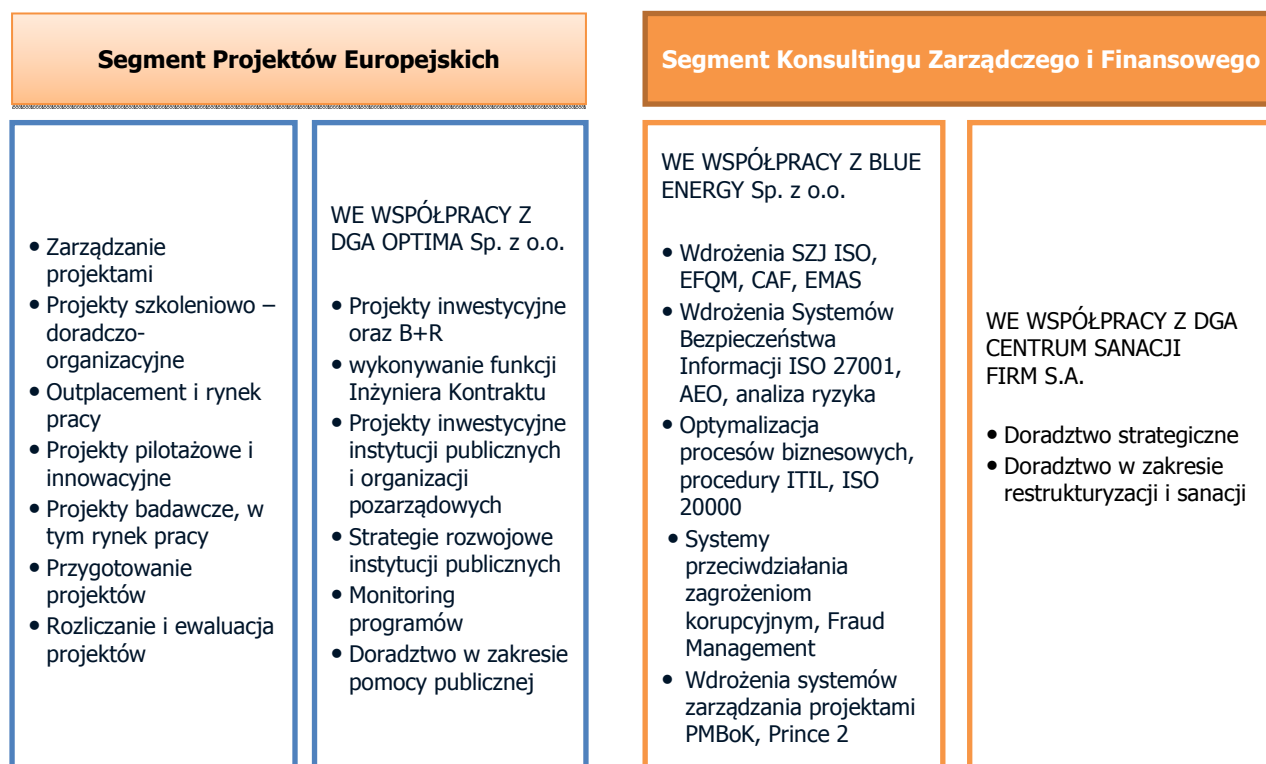
DGA S.A. zapobiega takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych.

## 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 i udzielania pożyczek. Od 2016 r. katalog usług został poszerzony o usługi w zakresie restrukturyzacji podmiotów gospodarczych w kontekście nowego prawa – Prawo restrukturyzacyjne.

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



Krótką charakterystykę działalności oraz świadczonych usług przedstawiono poniżej:

**Segment „Projekty Europejskie”** – inicjowanie i przygotowywanie projektów oraz zarządzanie dużymi projektami. Do kluczowych kompetencji należą doświadczenie i wypracowane narzędzia do zarządzania projektami.

Wdrażane projekty podnoszą konkurencyjność i innowacyjność podmiotów, umożliwiając kompleksowe rozpoznanie i rozwiązywanie 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 unijnych finansowanych ze środków Unii Europejskiej,
- outplacement (doradztwo zawodowe, pośrednictwo pracy, szkolenia, dotacje na działalność gospodarczą),
- doradztwo eksperckie w ocenie realizacji projektów i nowych przedsięwzięć,
- badania i analizy z zakresu rynku pracy (w ramach analizy dokumentów i sondaży opinii),
- doradztwo w zakresie pomocy publicznej,
- doradztwo w zakresie projektów infrastrukturalnych,
- wykonywanie funkcji Inżyniera Kontraktu.

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

DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej DGA S.A. zajmuje się świadczeniem usług z obszaru zarządzania strategicznego, zarządzania organizacją i jej procesami, które wspierane są specjalistycznym oprogramowaniem. DGA S.A. posiada kompetencje w zakresie usługi realizacji projektów prywatyzacyjnych, restrukturyzacyjnych i sanacyjnych oraz projektów związanych z obsługą procesów kupna - sprzedaży.

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

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

a od 2016 r. działania restrukturyzacyjne wsparte rozwiązaniami prawnymi.

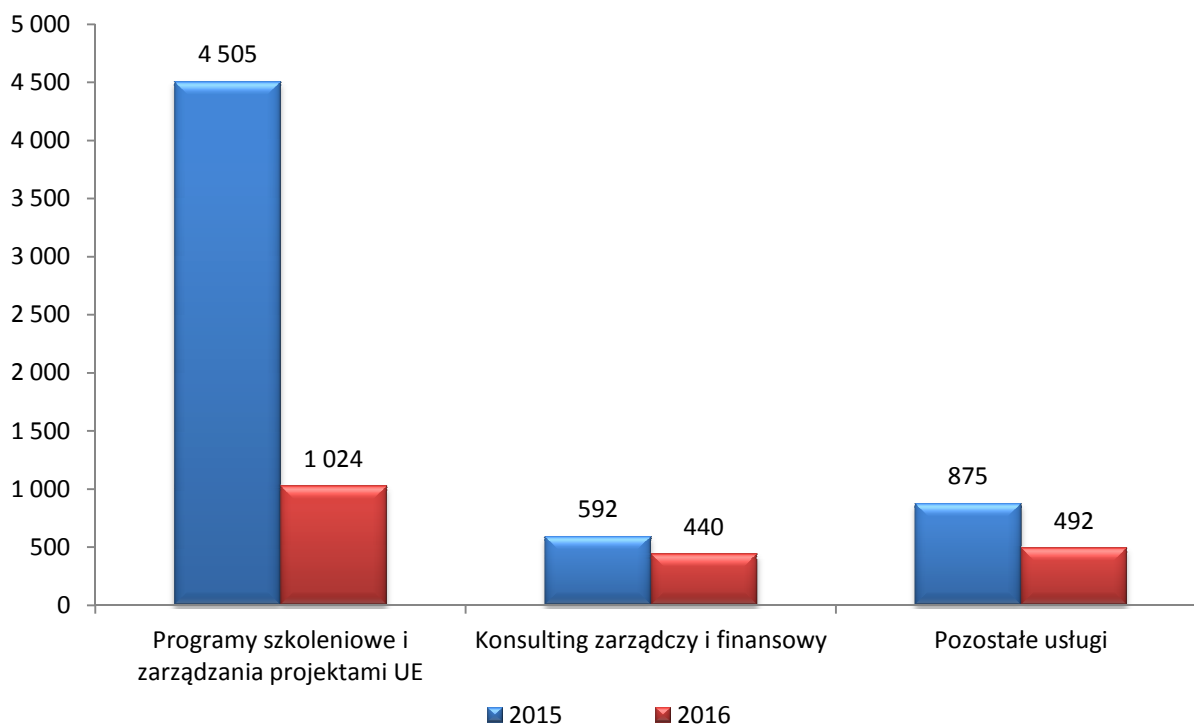
## 2. Struktura sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia wartość oraz udział procentowy przychodów w latach 2015 - 2016 w podziale na podstawowe rodzaje usług.

**Tabela nr 1. Wartość przychodów ze sprzedaży w latach 2015 – 2016 w podziale na podstawowe grupy usług (w tys. zł)**

Grupy usług	2016		2015	
	przychody	udział %	przychody	udział %
Programy szkoleniowe i zarządzanie projektami UE	1 024	52,4%	4 505	75,4%
Konsulting zarządczy i finansowy	440	22,5%	592	9,9%
Pozostałe usługi	492	25,1%	875	14,7%
<b>PODSUMOWANIE:</b>	<b>1 956</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 972</b>	<b>100,0%</b>

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



### Uzależnienie od głównych odbiorców

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

W 2016 r. DGA S.A. miała jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży przekroczył 10% przychodów ogółem. Był to Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu - 29,1% udział w sprzedaży ogółem (realizacja projektu pt. "Świadczenie działań aktywizacyjnych dla osób długotrwale bezrobotnych").

**Struktura geograficzna sprzedaży**

DGA S.A. koncentruje swoją działalność na terenie kraju. Sprzedaż na rynki zagraniczne występuje incydentalnie.

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

Rynki zbytu	2015		2016	
	Przychody	udział %	Przychody	udział %
Krajowe	5 972	100,0%	1 956	100,0%
Zagraniczne	0	-	0	-
<b>SUMA:</b>	<b>5 972</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 956</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 2016 r. nie wystąpiła sytuacja, w której którykolwiek z usługodawców posiadałby udział na poziomie, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

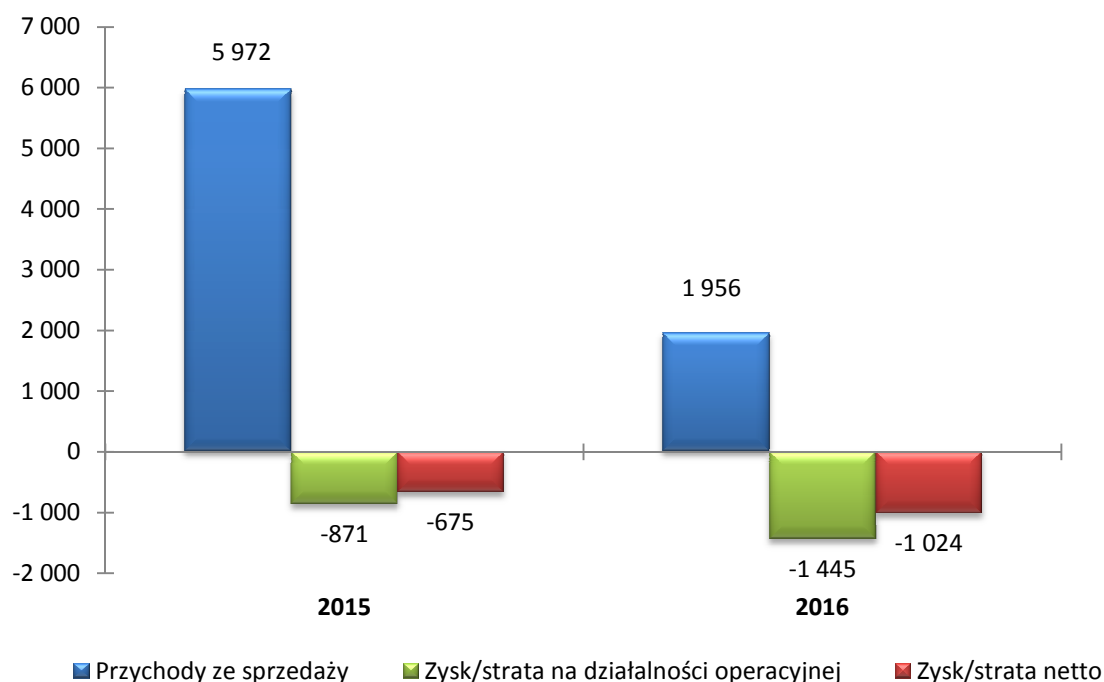
**VI. WYNIKI FINANSOWE****1. Objaśnienie różnic pomiędzy wykazanymi wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami**

Zarząd DGA S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2016 rok.

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

Wyszczególnienie	2016	2015	Zmiana 2016/2015
Przychody netto ze sprzedaży	1 956	5 972	-4 016
Koszt własny sprzedaży	2 201	5 440	-3 239
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>-245</b>	<b>532</b>	<b>-777</b>
Koszty sprzedaży	118	138	-20
Koszty ogólnego zarządu	1 076	1 172	-96
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>-1 439</b>	<b>-778</b>	<b>-661</b>
Pozostałe przychody operacyjne	15	73	-58
Pozostałe koszty operacyjne	21	166	-145
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 445</b>	<b>-871</b>	<b>-574</b>
Przychody finansowe	458	399	59
Koszty finansowe	30	439	-409
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 017</b>	<b>-911</b>	<b>-106</b>
Podatek dochodowy bieżący	-7	0	-7
Podatek dochodowy odroczone	0	236	-236
<b>Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 024</b>	<b>-675</b>	<b>-349</b>



**Wykres 4. Przychody, wyniki finansowe (w tys. zł)**

W 2016 roku przychody ze sprzedaży DGA S.A. wyniosły 1.956 tys. zł i były o 67,2% niższe niż w roku poprzednim. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 3.239 tys. zł (-59,5%), co przełożyło się na wygenerowanie straty brutto na sprzedaży w wysokości 245 tys. zł. Niższe przychody, jak i koszty w stosunku do 2015 r. wynikają głównie z faktu, że praktycznie w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. nie realizowano projektów unijnych w związku z opóźnieniami w rozstrzygnięciu konkursów przez instytucje wdrażające w ramach, których DGA S.A. złożyła swoje projekty. Większość umów współfinansowanych ze środków unijnych została podpisana pod koniec trzeciego i w czwartym kwartale 2016 r. W związku z tym efekty z realizacji tych umów będą wykazywane w roku 2017 i latach kolejnych.

Ponadto w I półroczu 2016 r. spółka ponosiła koszty związane z przygotowaniem się do świadczenia usług w zakresie nowej ustawy „Prawo restrukturyzacyjne”, która weszła w życie 1 stycznia 2016 r.

Koszty sprzedaży uległy obniżeniu o 14,5%, a koszty ogólnego zarządu o 8,2% w stosunku do 2015 r.

Na poziomie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie zanotowano istotnych zdarzeń, które miałyby istotny wpływ na wynik finansowy.

Przychody finansowe w 2016 r. ukształtowały się na poziomie 458 tys. zł i wynikają przede wszystkim z wyższej wyceny akcji PTWP S.A. notowanej na NewConnect oraz odsetek od udzielonych pożyczek oraz lokat bankowych.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, DGA S.A. wykazała w 2016 roku stratę netto w wysokości 1.017 tys. zł.

## 2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	2016	2015	zmiana 2016 do 2015	2016	2015	zmiana 2016 do 2015
Projekty Europejskie	1 024	4 505	-3 481	-599	179	-778
Konsulting Zarządczy i Finansowy	440	592	-152	295	105	190
Przychody nie przypisane segmentom	492	875	-383	59	248	-189
<b>Wartość ogółem</b>	<b>1 956</b>	<b>5 972</b>	<b>-4 016</b>	<b>-245</b>	<b>532</b>	<b>-777</b>

Wykres 5. Udział segmentów w przychodach DGA S.A.

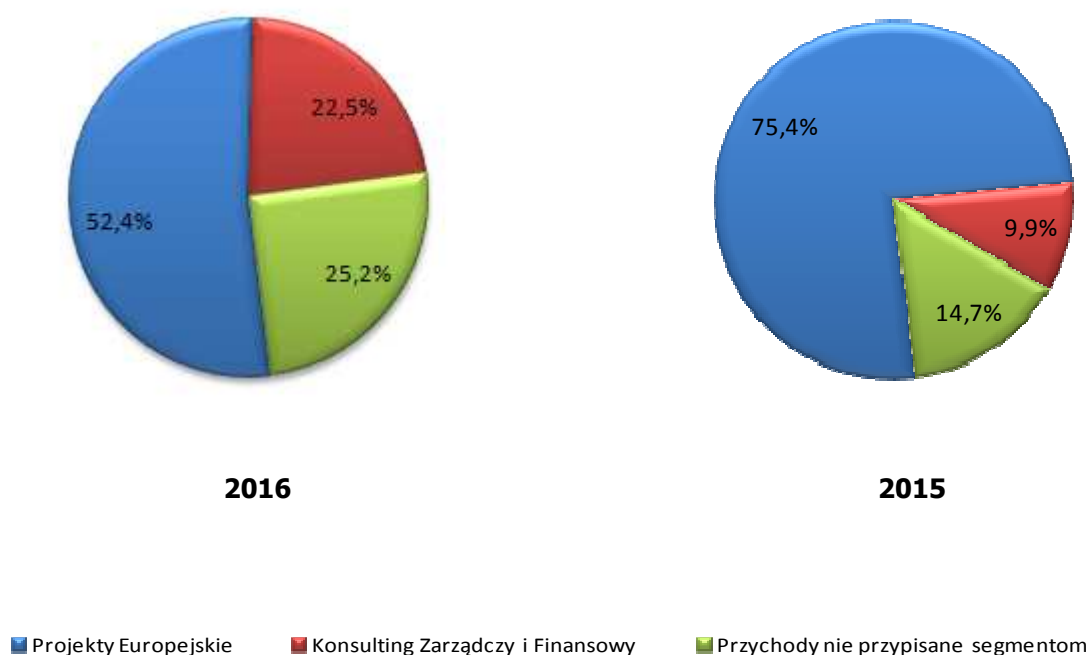
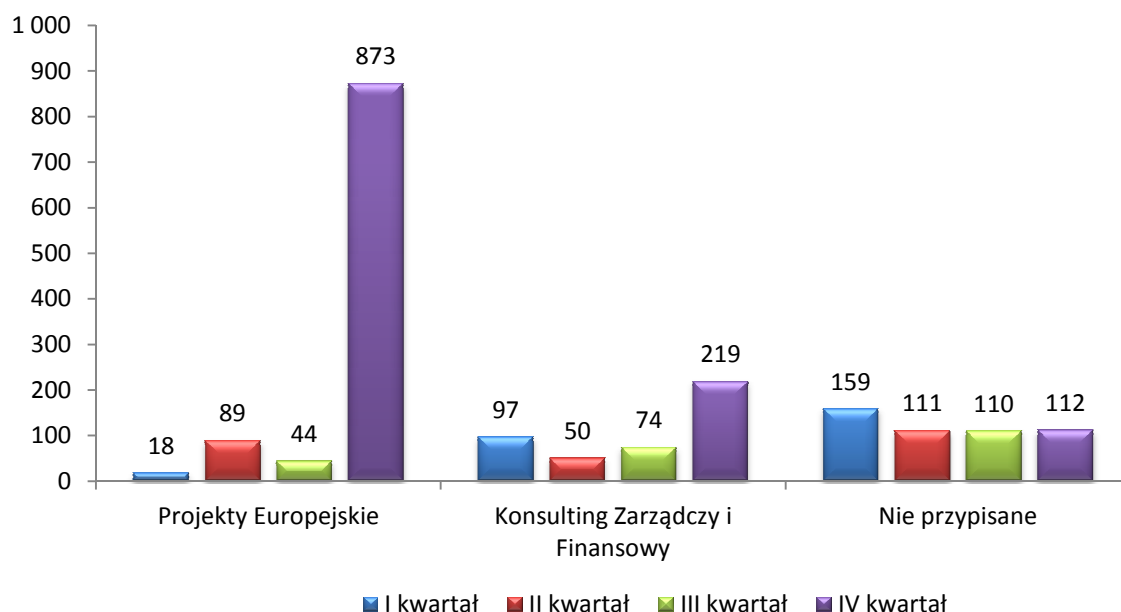


Tabela 5. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	2015	2016
Projekty Europejskie	4,0%	-58,5%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	17,7%	67,0%
<b>Zrealizowana marża na sprzedaży brutto</b>	<b>8,9%</b>	<b>-12,5%</b>

**Wykres 6. Przychody ze sprzedaży DGA S.A. wg segmentów operacyjnych w poszczególnych kwartałach 2016 r. (w tys. zł)**



Segment Projektów Europejskich w 2016 roku zrealizował najwyższe przychody w DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 1.024 tys. zł wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 599 tys. zł. Jak można zauważyć na powyższym wykresie opóźnienia spowodowane z rozstrzygnięciem konkurów na realizację projektów z nowej perspektywy unijnej spowodowały, że dopiero w IV kwartale 2016 r. widać efekty podpisanych nowych umów, co będzie miało przełożenie również w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 440 tys. zł osiągnął zysk brutto na sprzedaży w wysokości 295 tys. zł.

W pozycji „Przychody nie przypisane segmentom” wykazywane są przychody związane m.in. z refakturowaniem innych jednostek za podnajmowaną powierzchnię biurową, koszty eksploatacyjne, administracyjne i informatyczne.

### 3. Bilans

#### 3.1. Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	31-12-2016	31-12-2015	% zmiany do 31-12-2015	% struktura 31-12-2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 712</b>	<b>4 715</b>	<b>-0,1%</b>	<b>27,0%</b>
Wartości niematerialne	1	3	-66,7%	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 671	1 692	-1,2%	9,6%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	575	566	1,6%	3,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 249	1 249	0,0%	7,2%

Udzielone pożyczki	186	243	-23,5%	1,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1030	962	7,1%	5,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>12 756</b>	<b>13 034</b>	<b>-2,1%</b>	<b>73,0%</b>
Zapasy	0	0	-	0,0%
Udzielone pożyczki	212	248	-14,5%	1,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	435	218	99,5%	2,5%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	262	3 147	-91,7%	1,5%
Pozostałe należności	1 224	502	143,8%	7,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 527	4 244	6,7%	25,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 096	4 675	30,4%	34,9%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>17 468</b>	<b>17 749</b>	<b>-1,6%</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do stanu z 31.12.2015 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 1,6%.

W aktywach trwałych nie zaszły istotne zmiany w stosunku do końca 2015 r.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych składa się głównie:

- niższa wartość należności z tytułu realizowanych projektów unijnych o 2.885 tys. zł,
- zwiększenie wartości środków pieniężnych o kwotę 1.421 tys. zł,
- wyższy poziom pozostałych należności o 772 tys. zł wynikający głównie z wpłaty zabezpieczenia należytego wykonania umowy,
- zwiększenie wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 283 tys. zł spowodowane przede wszystkim wyższą wyceną akcji spółki PTWP S.A. na rynku NewConnct,
- zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług o 217 tys. zł.

**Tabela 7. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

Wyszczególnienie		2015	2016
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami		0,30	0,11
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych		1,21	0,41
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych		0,41	0,15

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

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

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

### 3.2. Źródła finansowania

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>% zmiany do 31-12-2015</b>	<b>% struktura 31-12-2016</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 157</b>	<b>13 284</b>	<b>-8,5%</b>	<b>69,6%</b>
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	0,0%	51,8%
Kapitał zapasowy z połączenia	0	2 065	-100,0%	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 885	4 826	-19,5%	22,2%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	0,0%	0,2%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	0,0%	5,7%
Akcje własne	-779	-677	15,1%	-4,5%
Zyski/straty zatrzymane	-1 025	-3 006	-65,9%	-5,9%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>348</b>	<b>277</b>	<b>25,6%</b>	<b>2,0%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	51	44	15,9%	0,3%
Rezerwa na podatek odroczony	288	220	30,9%	1,6%
Pozostałe zobowiązania	9	13	-30,8%	0,1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 963</b>	<b>4 188</b>	<b>18,5%</b>	<b>28,4%</b>
Pożyczki i kredyty	0	0	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	160	64	150,0%	0,9%
Rezerwy krótkoterminowe	265	448	-40,8%	1,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	191	196	-2,6%	1,1%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na projekty finansowane ze środków unijnych	3 972	3 146	26,3%	22,7%
Pozostałe zobowiązania	375	334	12,3%	2,1%
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>17 468</b>	<b>17 749</b>	<b>-1,6%</b>	<b>100,0%</b>

Na spadek wartości kapitału własnego wpływ miała głównie wykazana strata netto w kwocie 1.024 tys. zł oraz skup akcji własnych w 2016 r. w kwocie 102 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych pozostała na podobnym poziomie co w 2015 r.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- wyższego poziomu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych o 826 tys. zł,
- niższej wartości rezerw o 183 tys. zł,
- wzrostu wartości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 96 tys. zł.

**Diagram 2. Struktura bilansu**

31.12.2016		31.12.2015	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 27,0%	Kapitał własny 69,6%	Aktywa trwałe 26,6%	Kapitał własny 74,8%
Aktywa obrotowe 73,0%		Aktywa obrotowe 73,4%	
	Kapitał obcy 31,4%		Kapitał obcy 25,2%

Struktura bilansu przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Spełniona jest również „złota zasada finansowa” mówiąca, że krótkoterminowy kapitał nie powinien finansować długoterminowego majątku. Z układu bilansu wynika, że DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania.

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

**Tabela 9. Wskaźniki finansowania majątku**

Wyszczególnienie	2015	2016
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,75	0,70
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,82	2,58
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,88	2,65
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,32	0,39

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	kapitał własny na koniec okresu
	aktywa ogółem na koniec okresu
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny na koniec okresu
	aktywa trwałe na koniec okresu
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	kapitał własny na koniec okresu + zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec okresu
	aktywa trwałe na koniec okresu
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu
	aktywa obrotowe na koniec okresu

#### 4. Przepływy środków pieniężnych

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

Wyszczególnienie	2016	2015	zmiana do 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 376	-3 842	5 218
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	147	1 033	-886
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-102	-539	437
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>1 421</b>	<b>-3 348</b>	<b>4 769</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 096</b>	<b>4 675</b>	<b>1 421</b>

Na przepływy z działalności operacyjnej w 2016 r. miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- poniesiona strata netto,
- zmniejszenie należności (+1.946 tys. zł),
- zwiększenie zobowiązań (+954 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji - wycena (-383 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-176 tys. zł).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika w głównej mierze z:

- zwrotu udzielonych pożyczek (+95 tys. zł),
- otrzymanych dywidend (+37 tys. zł),
- otrzymanych odsetek (+34 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej wynika ze skupu akcji własnych (-102 tys. zł).

#### 5. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 11. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki

Wyszczególnienie	2015	2016
Rentowność sprzedaży brutto (%)	8,9%	-12,5%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-11,3%	-52,4%
Rentowność majątku ROA (%)	-3,4%	-5,8%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-4,9%	-8,0%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	25,2%	30,4%
Trwałość struktury finansowania (%)	76,4%	71,6%

Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{Zysk (strata) brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$
Rentowność majątku ROA	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Aktywa ogółem na początek okresu} + \text{Aktywa ogółem na koniec okresu})/2}$

Rentowność kapitału własnego ROE	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu})/2}$
Stopa ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitał własny na koniec okresu} + \text{zobowiązania i rezerwy długoterminowe na koniec okresu}}{\text{Pasywa ogółem na koniec okresu}}$

W roku 2016 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.

**Tabela 12. Wskaźniki płynności**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	3,11	2,57
Wskaźnik płynności szybkiej	3,11	2,57
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,12	1,23

Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec roku}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku}}$
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{Aktywa obrotowe na koniec okresu} - \text{zapasy na koniec okresu}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu}}$
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu}}$

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



## VII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2016 ROKU

### 1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2016 roku

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w brzmieniu obowiązującym w 2016 r. stanowi załącznik do uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 r. Spółka starała 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 2016” zostały zamieszczone na stronie:

[https://www.gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw)

a ich pełna treść pod następującym linkiem:

[https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW\\_1015\\_17\\_DOBRE\\_PRAKTYKI\\_v2.pdf](https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf)

DGA S.A. dokładała wszelkich starań, aby stosować zalecane rekomendacje wymienione w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. W celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce.

Spółka w 2016 r. przestrzegała wszystkich obowiązujących i wymaganych zasad (reguł) objętych „Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyjątkiem odstąpienia od następujących rekomendacji i zasad, które zostały opatrzone odpowiednim komentarzem DGA S.A.:

- a) II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

**Komentarz spółki:** W spółce głównymi kryteriami wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej są wykształcenie, wiedza i doświadczenie, kompetencje oraz wszechstronność kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, jak wiek, czy płeć nie powinny stanowić decydujących wyznaczników w powyższym zakresie.

- b) IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:
  - transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
  - dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
  - wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

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

- c) I.Z.1.15. informacje zawierające opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji

**Komentarz spółki:** Spółka nie posiada polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Emitent dokłada jednak starań, aby w Spółce zatrudniane były osoby kompetentne, posiadające odpowiednie kwalifikacje, wykształcenie i doświadczenie zawodowe. Inne czynniki, w tym płeć nie stanowią w ocenie Spółki wyznacznika w powyższym zakresie.

- d) I.Z.1.16. informacje na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia

**Komentarz spółki:** Spółka nie planuje przeprowadzania transmisji obrad walnego zgromadzenia z uwagi na koszty związane z wdrożeniem takiego rozwiązania.

- e) I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo

**Komentarz spółki:** Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia z uwagi na koszty zorganizowania, przeprowadzenia i rejestracji obrad. Ponadto Emitent nie stosuje zapisów audio/wideo ze względu na fakt, iż zapisy takie obejmują ujawnienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu. Osoby te nie mają charakteru publicznego. W związku z powyższym upublicznienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu rodziłoby ryzyko posądzenia o nieuprawnione wykorzystanie wizerunku.

- f) II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

**Komentarz spółki:** Statut, jak i dokumenty wewnętrzne spółki nie zawierają ograniczeń w tym zakresie. Spółka stosuje w tym zakresie przepisy prawa, czyli art. 380 KSH.

- g) III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

**Komentarz spółki:** W spółce nie wyodrębniono specjalnych komórek zajmujących się zarządzaniem ryzykiem, audytem wewnętrznym i compliance. Niemniej jednak podmioty doradztwa prawnego, z którymi współpracuje spółka oraz audytorzy zewnętrzni mają możliwość bezpośredniego raportowania do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

- h) III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

**Komentarz spółki:** W Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką.

- i) IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

**Komentarz spółki:** Spółka nie planuje przeprowadzania transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym z uwagi na koszty związane z wdrożeniem takiego rozwiązania.

- j) V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

**Komentarz spółki:** Spółka aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych określających kryteria i okoliczności, w których może dojść do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Spółka zweryfikuje funkcjonującą praktykę w tym zakresie i rozważy możliwość wdrożenia w przyszłości stosownych regulacji wewnętrznych.

W trakcie 2016 r. nastąpiła zmiana w zakresie stosowania zasady II.Z.8., która wskazuje, że: „Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.”

**Komentarz spółki:** W okresie do 10 października 2016 r. zasada nie była stosowana, ponieważ Przewodniczący Komitetu Audytu nie spełniał kryteriów niezależności. W związku z wyborem 10 października 2016 r. nowego składu Komitetu Audytu Przewodniczący spełnia kryteria niezależności.

Poniżej przedstawiono rekomendacje i zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, które **nie dotyczą DGA S.A.:**

- a) I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

**Komentarz spółki:** Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze na podstawie długoterminowych umów. Działalność sponsoringowa lub charytatywna ma w spółce miejsce, jednak ogranicza się ona do nie mających charakteru stałego działań incydentalnych i niepowtarzalnych.

- b) IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

**Komentarz spółki:** Papiery wartościowe Spółki są notowane tylko na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

- c) VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

**Komentarz spółki:** W Radzie Nadzorczej nie ma wyodrębnionego komitetu ds. wynagrodzeń.

- d) I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

**Komentarz spółki:** Spółka w ostatnich 5 latach nie publikowała prognoz finansowych.

- e) I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

**Komentarz spółki:** Akcje spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, a za stosowaniem zasady nie przemawia również struktura akcjonariatu i zakres prowadzonej działalności.

- f) VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

**Komentarz spółki:** W Spółce nie ma uchwalonych programów motywacyjnych.

- g) VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

**Komentarz spółki:** W Spółce nie ma uchwalonych programów motywacyjnych.

DGA S.A. nie wyklucza możliwości zastosowania się do rekomendacji i zasad, od których odstąpiła w przyszłych okresach.

Raport dotyczący zasad ładu korporacyjnego w DGA S.A. jest ogólnie dostępny na stronie internetowej, w części dotyczącej relacji inwestorskich, w sekcji „ład korporacyjny” ([http://inwestor.dga.pl/lad\\_korporacyjny.php](http://inwestor.dga.pl/lad_korporacyjny.php)).

Pełna informacja na temat stanu stosowania przez DGA S.A. rekomendacji i zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Giełdowych 2016” dostępna jest pod następującym adresem:

[http://inwestor.dga.pl/att/1/lad\\_korporacyjny\\_/GPW\\_dobre\\_praktyki\\_DGA-20161025\\_1\\_.pdf](http://inwestor.dga.pl/att/1/lad_korporacyjny_/GPW_dobre_praktyki_DGA-20161025_1_.pdf)

## 2. Znaczący Akcjonariusze

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r. prezentowała się następująco:

**Tabela 13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji DGA S.A. na dzień 31.12.2016 r.:**

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
<b>Andrzej Głowacki</b>	<b>384 807</b>	<b>384 807</b>	<b>34,05%</b>	<b>34,05%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	98 000	98 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	<b>64 854</b>	<b>64 854</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,74%</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
<b>DGA S.A.*</b>	<b>116 965</b>	<b>116 965</b>	<b>10,35%</b>	<b>10,35%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

\*akcje skupione w ramach „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.”

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

**Tabela 14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio 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>	<b>384 807</b>	<b>384 807</b>	<b>34,05%</b>	<b>34,05%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	98 000	98 000	8,67%	8,67%
<b>Anna Szymańska</b>	<b>64 854</b>	<b>64 854</b>	<b>5,74%</b>	<b>5,74%</b>
w tym akcje uprzywilejowanie:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
<b>DGA S.A.*</b>	<b>116 965</b>	<b>116 965</b>	<b>10,35%</b>	<b>10,35%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

\*akcje skupione w ramach „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.”

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

Andrzej Głowacki 98 000 akcji tj. 8,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

Anna Szymańska 12 000 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, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

Uczestnicy dokonują wyboru Przewodniczącego w głosowaniu tajnym oddając głos na jednego kandydata. Liczenie głosów przy wyborze Przewodniczącego odbywa się przez osoby wskazane przez osobę otwierającą Zgromadzenie. Przewodniczącym zostaje osoba na którą oddano największą liczbę głosów.

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

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

Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:

- zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
- udzielanie głosu;
- wydawanie zarządzeń porządkowych;
- czuwanie nad spójnością podejmowanych uchwał;
- zarządzanie głosowań, zarządzanie w razie potrzeby wydawania kart do głosowania, czuwanie nad prawidłowym przebiegiem i ogłaszanie wyników głosowań;

- rozstrzygnięcie 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 2016 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 opóźnić podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

przekazania informacji oraz osoba, której przekazano informacje. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

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

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

### **Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2016 r.**

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

### **W dniu 30 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą na nową kadencję w składzie:**

1. Karol Działoszyński – Przewodniczący,
2. Romuald Szperliński - Członek
3. Jarosław Dominiak – Członek,
4. Bogna Katarzyna Łakińska – Członek,
5. Wojciech Tomaszewski – Członek.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej nowej kadencji podjęto uchwałę w sprawie powierzenia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Panu Wojciechowi Tomaszewskiemu, a funkcji Sekretarza Pani Bodnie Katarzynie Łakińskiej.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Od 1 stycznia 2016 r. komitet działał w następującym składzie:

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

W dniu 10 października 2016 r. Rada Nadzorcza dokonała zmiany składu Komitetu Audytu, do którego oddelegowali zostali:

1. Jarosław Dominiak – Przewodniczący Komitetu Audytu,
2. Karol Działoszyński – Członek Komitetu Audytu,
3. Wojciech Tomaszewski – Członek Komitetu Audytu.

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

### **Zasady działania Rady Nadzorczej w 2016 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 2016 roku**

Skład Zarządu Spółki w 2016 r. przedstawiał się następująco:

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

W 2016 r. Zarząd działał w niezmienionym składzie.

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 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 powołany jest jeden prokurent – Pan Błażej Piechowiak – (prokura samoistna) Dyrektor Zarządzający Spółki.

## **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 głównych 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.

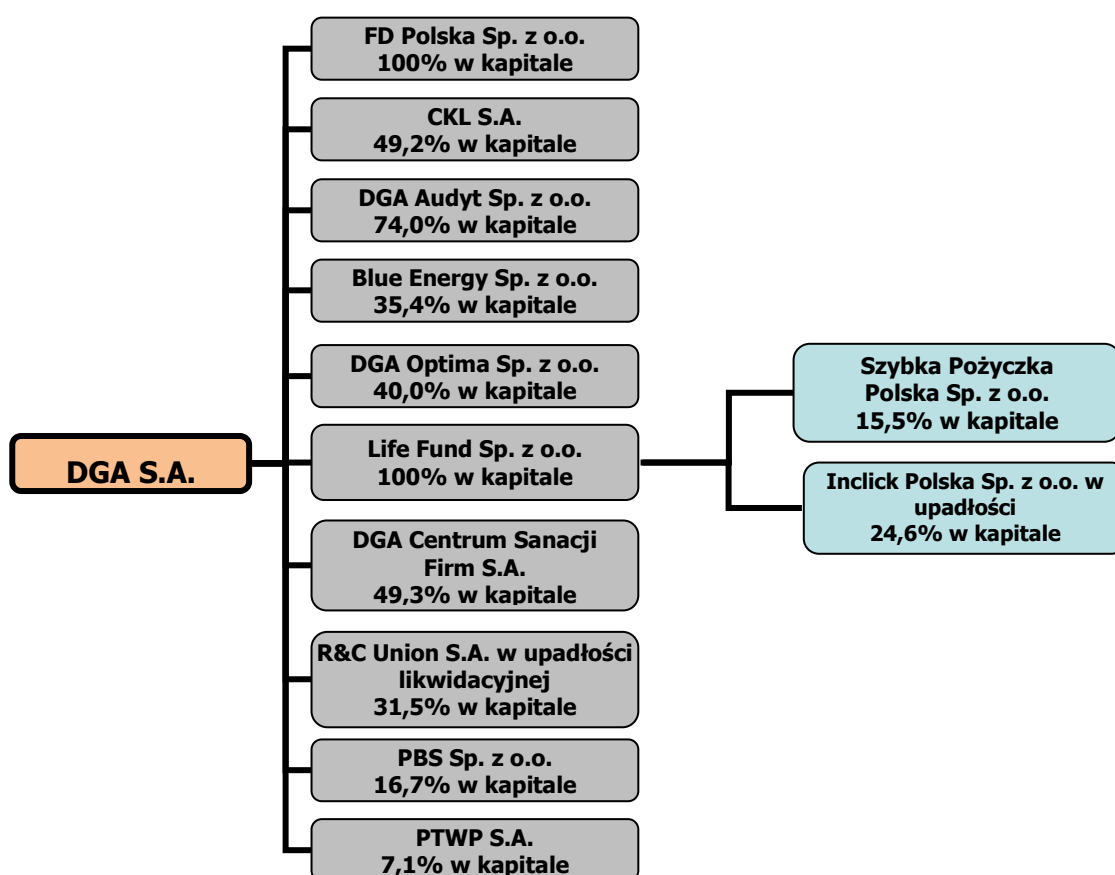
## VIII. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

W 2016 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką i Grupą Kapitałową DGA S.A.

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

Diagram nr 3. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 31.12.2016 r.



DGA S.A. określa skład i strukturę Grupy Kapitałowej DGA S.A. na dzień bilansowy wraz z podziałem na spółki „inwestycyjne” i spółki „wsparcia”:

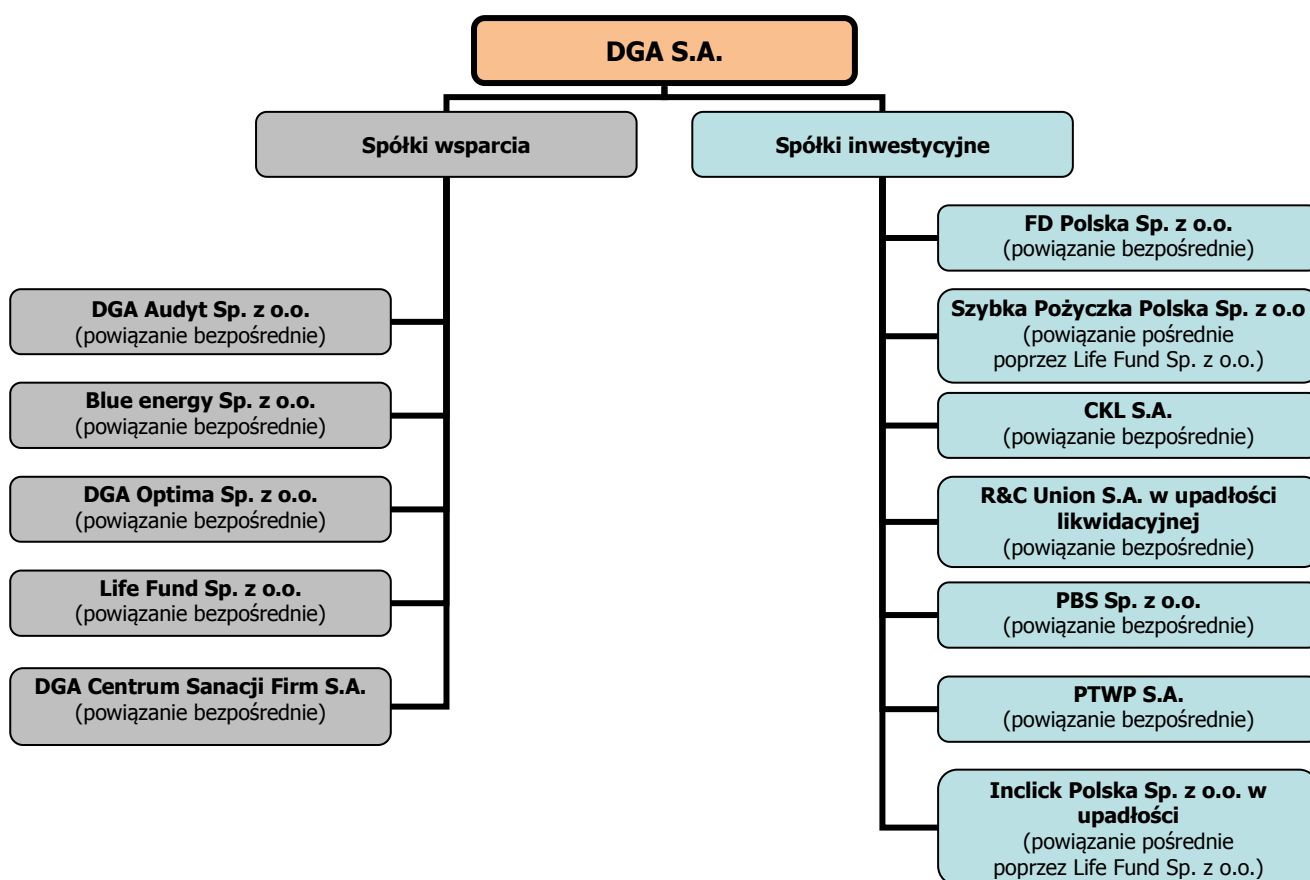
- spółki „inwestycyjne” – to spółki, których udziały/akcje są nabywane w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem w krótkim terminie. Spółki „inwestycyjne” charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu wartości w perspektywie 3-5 lat. Po osiągnięciu zakładanej stopy zwrotu z inwestycji DGA S.A.



przeprowadza proces dezinwestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi lub przeprowadza proces upublicznienia spółki na GPW.

- spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe w spółki tej kategorii mają charakter długoterminowy. Spółki „wsparcia” mają za zadanie dostarczać wartości dodanej dla spółek „inwestycyjnych” m.in. poprzez usługi doradztwa w zakresie zarządzania, pozyskiwania finansowania, obsługi księgowej i audytorskiej oraz prawnej.

**Diagram 4. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 31.12.2016 r.**



**Tabela nr 15. Inwestycje DGA S.A. na 31.12.2016 r.**

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	FD Polska Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	internetowa platforma zakupu usług ( <a href="http://www.fastdeal.pl">www.fastdeal.pl</a> )
2.	Life Fund Sp. z o.o.	(100% udziałów w kapitale zakładowym, 100% głosów na ZW)	działalność inwestycyjna i udzielanie pożyczek

3.	DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	(90% udziałów w kapitale zakładowym, 86,7% 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 restrukturyzacyjnych i upadłościowych
4.	Blue energy Sp. z o.o.	(35,4% udziałów w kapitale zakładowym, 35,4% głosów na ZW)	usługi związane z wdrażaniem systemów zarządzania
5.	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;
6.	DGA Audyt Sp. z o.o.	(74,0% udziałów w kapitale zakładowym, 48,7% głosów na ZW)	działalność związana z badaniami sprawozdań finansowych, przeglądami sprawozdań finansowych, due dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
7.	Centrum Kreowania Liderów S.A.	(49,2% udziałów w kapitale zakładowym, 49,2% głosów na ZW)	usługi szkoleniowe
8.	PBS Sp. z o.o.	(16,7% udział w kapitale zakładowym, 16,7% głosów na ZW)	przeprowadzanie badań jakościowych i ilościowych, marketingowych
9.	PTWP S.A.	(7,1% udziałów w kapitale zakładowym, 7,1% głosów na WZ)	Wydawca: - Miesięcznika Gospodarczego "Nowy Przemysł" - czasopisma "Rynek Spożywczy" - czasopisma "Rynek Zdrowia" - miesięcznika "Farmer" Organizator spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń
10.	Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (15,5% udziałów w kapitale zakładowym, 15,5% głosów na ZW)	działalność w zakresie udzielania pożyczek
11.	Inclick Polska Sp. z o.o. w upadłości	Udział pośredni poprzez Life Fund Sp. z o.o. (24,6% udziałów w kapitale zakładowym, 24,6% głosów na ZW)	prowadzenie serwisu <a href="http://www.inclick.pl">www.inclick.pl</a> . Serwis zawiesił działalność z dniem 30 grudnia 2015 r.
12.	R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej	(31,5% udział w kapitale zakładowym, 31,5% głosów na WZ)	spółka nie prowadzi działalności operacyjnej – prowadzona jest likwidacja spółki

Tabela nr 16. Jednostki podlegające konsolidacji:

1. Spółki wsparcia	Metoda konsolidacji
Life Fund Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	metoda pełna
DGA Audyt Sp. z o.o.	metoda praw własności
Blue Energy Sp. z o.o.	metoda praw własności
DGA Optima Sp. z o.o.	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
FD Polska Sp. z o.o.	metoda pełna
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	nie podlega
CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
InClick Polska Sp. z o.o. w upadłości	nie podlega

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

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych zostały opisane w punkcie III.

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

W 2016 r. DGA S.A. nie zaciągnęła jakichkolwiek kredytów i pożyczek oraz nie istniały żadne umowy kredytowe i pożyczkowe, które mogłyby być wypowiedziane.

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

W 2016 r. DGA S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek.

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

W 2016 DGA S.A. nie udzieliła i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Informacje wykazane są w nocie nr 47 zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym.

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

Stan posiadania akcji DGA S.A. lub udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące i zarządzające na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawiają poniższe tabele:

**Tabela 17. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2016 r.:**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	384 807	3 078 456	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	518 832	5,74%	5,74%

**Tabela 18. Stan posiadania akcji DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2016 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	20,3%	27,0%
Anna Szymańska	30 500	30 500	20,3%	27,0%

**Tabela 19. Stan posiadania udziałów Inclick Polska Sp. z o.o. w upadłości przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2016 r.:**

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Anna Szymańska	262	13 100	8,3%	8,3%

**Tabela 20. Stan posiadania udziałów DGA Optima Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień 31.12.2016 r.:**

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Mirosław Marek	35	3 500	35,0%	35,0%

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 21. 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	384 807	3 078 456	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	518 832	5,74%	5,74%

**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	20,3%	27,0%
Anna Szymańska	30 500	30 500	20,3%	27,0%

**Tabela 23. Stan posiadania udziałów Inclick Polska Sp. z o.o. w upadłości przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień publikacji raportu:**

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Anna Szymańska	262	13 100	8,3%	8,3%

**Tabela 24. Stan posiadania udziałów DGA Optima Sp. z o.o. przez osoby zarządzające i nadzorujące DGA S.A. na dzień publikacji raportu:**

Imię i nazwisko	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na ZW
Mirosław Marek	35	3 500	35,0%	35,0%

**8. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

DGA S.A. nie jest w posiadaniu informacji o ewentualnych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W DGA S.A. nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

**10. 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.**

W DGA S.A. nie istnieją umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty 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.

**11. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych**

W 2016 roku DGA S.A. nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

**12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

DGA S.A., ani jednostka od niej zależna nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

DGA S.A. jest stroną jednego postępowania, które toczy się przed sądem, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki.

W dniu 21 lipca 2014 r. do pełnomocnika procesowego DGA S.A. wpłynął z Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew wzajemny, którego odpis datowany był na dzień 30 maja 2014 r. Powodem wzajemnym jest firma SEKA S.A.

SEKA S.A. określiła wartość przedmiotu sporu na kwotę 2.662.811 zł.

Zgodnie z pozwem powód wzajemny wnosi o:

- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego kwoty głównej wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu,
- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego zwrotu kosztów procesu wraz z kosztami zastępstwa procesowego według norm przepisanych,
- przeprowadzenie dowodów z dokumentów.

Podstawą, na którą powołuje się powód wzajemny jest umowa z dnia 28 maja 2010 r. o świadczenie usług szkoleniowo-doradczych dotyczących realizacji projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”.

Powód wzajemny zarzucił DGA S.A. uchybienia i wykonanie usługi w sposób naruszający obowiązki przewidziane w ww. umowie. W dniu 8 sierpnia 2014 r. pełnomocnik procesowy DGA S.A. wysłał odpowiedź na pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Poznaniu.

W odpowiedzi na pozew wzajemny Emitent wniósł o:

- oddalenie powództwa wzajemnego w całości,
- zasądzenie od Powoda wzajemnego na rzecz DGA S.A. zwrotu kosztów procesu w tym kosztów zastępstwa procesowego.

DGA S.A. w odpowiedzi na pozew zaprzeczyła wszelkim twierdzeniom i wnioskom podniesionym przez Powoda wzajemnego.

Pozew wzajemny związany jest z pozwem głównym, który wytoczyła DGA S.A. przeciwko firmie SEKA S.A. z tytułu niezapłaconych faktur przez SEKA S.A. za wykonane usługi w projekcie „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. DGA S.A. dochodzi od firmy SEKA S.A. kwotę 1.232.580,29 zł wraz z odsetkami ustawowymi.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiło rozstrzygnięcie sprawy.

#### 14. Informacja o umowach z biegłym rewidentem

W dniu 30 maja 2016 r. zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza DGA S.A. dokonała wyboru spółki Morison Finansista Audit Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki DGA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2016-2018. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. wybrana została także do przeprowadzenia przeglądów jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 r., 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień 30 czerwca 2018 r. Umowa o badanie sprawozdań finansowych zawarta została w dniu 15 czerwca 2016 roku.

**Tabela 25. Wynagrodzenie biegłych rewidentów za badanie sprawozdań finansowych Spółki**

Lp.	Zakres	2016 kwota netto w zł	2015 kwota netto w zł
1	Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16 000	17 000
2	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11 000	10 000
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi	0	0
<b>Razem</b>		<b>27 000</b>	<b>27 000</b>

**Podpisy wszystkich członków Zarządu**

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu .....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu .....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu .....

Poznań, 17.03.2017 r.