

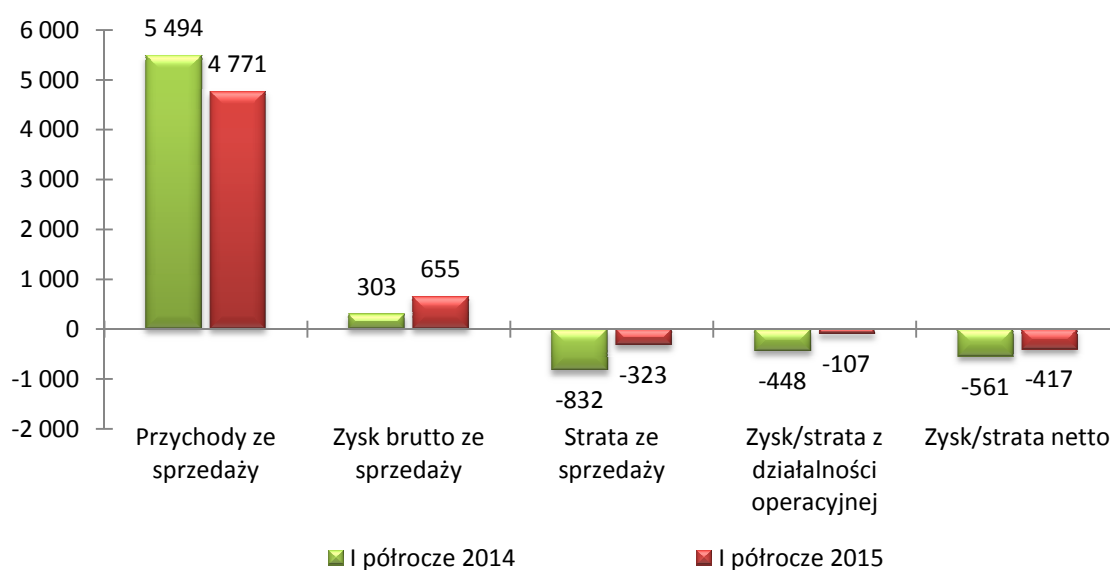
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU**

SPIS TREŚCI**str.**

I.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
II.	OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2015 ROKU	5
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	7
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2015 R.	7
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	7
3.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	8
IV.	WYNIKI FINANSOWE	13
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	13
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	14
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	16
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	20
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	20
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	22
1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, A TAKŻE SKUTEK ZMIAN W STRUKTURZE GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.	22
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	25
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	25
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	25
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	25
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	26
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	27
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	28
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU ISTOTNYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	28
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	28

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

I półrocze 2015 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 4.771 tys. zł i zyskiem brutto ze sprzedaży w wysokości 655 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto wykazana została strata netto w wysokości 417 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2014 r. na każdym poziomie wyniku zanotowano poprawę.

Wykres 1. Wyniki finansowe za I półrocze 2014 i 2015 r. (w tys. zł)

Najważniejsze zdarzenia i czynniki w I półroczu 2015 r. mające wpływ na wyniki zaprezentowano poniżej:

1. Niższa wartość przychodów zrealizowanych przez segmenty.

Obszar projektów unijnych pomimo niższych przychodów ze sprzedaży w związku z kończeniem realizacji projektów z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013 zanotował poprawę wyników o 68,7% - do kwoty 339 tys. zł. Obszar ten oczekuje na pełne uruchomienie, przez instytucje wdrażające, konkursów z nowego okresu programowania unijnego.

Z kolei niższa wartość przychodów segmentu konsultingu zarządczego i finansowego wynika głównie z faktu, że coraz większa ilość projektów realizowana jest bezpośrednio przez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które nie są konsolidowane metodą pełną.

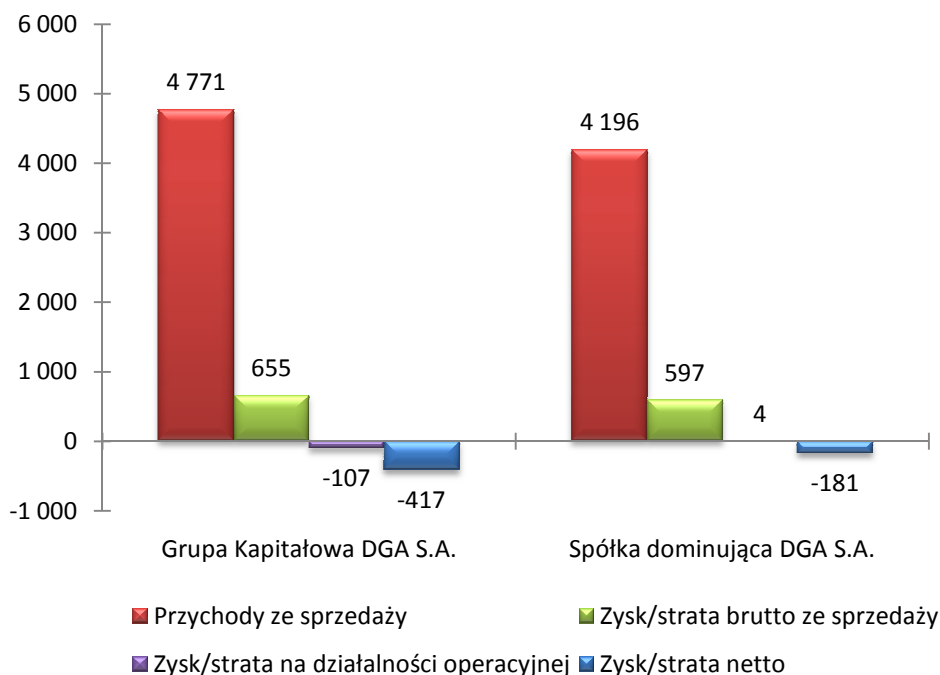
Natomiast zmniejszenie wartości przychodów segmentu portali internetowych wynika przede wszystkim z niższej dynamiki sprzedaży na portalu zakupów grupowych.

2. Niższa wycena akcji spółki PTWP S.A. będących w posiadaniu spółki dominującej DGA S.A.

3. 2 lutego 2015 r. nastąpiło zarejestrowanie połączenia spółki DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. ze spółką Life Fund Sp. z o.o., co stanowi kontynuację działań zmierzających do uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej DGA S.A.
4. DGA S.A. dokonała sprzedaży wszystkich udziałów w spółce Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.
5. W maju 2015 r. podjęto decyzję o połączeniu spółki Ateria Sp. z o.o. (spółka przejmowana) z DGA S.A. (spółka przejmująca). Na dzień publikacji niniejszego raportu Krajowy Rejestr Sądowy nie dokonał zarejestrowania połączenia spółek.
6. Kontynuowanie skupu akcji własnych DGA S.A. Do publikacji niniejszego sprawozdania skupiono łącznie 94.860 akcji, co stanowi 8,4% udział w kapitale i głosach.

Największy udział w przychodach miała spółka dominująca DGA S.A., która w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazała przychody ze sprzedaży netto w wysokości 4.196 tys. zł. Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 4 tys. zł i stratę na poziomie netto w wysokości 181 tys. zł w wyniku przede wszystkim niższej wyceny pakietu akcji spółki PTWP S.A., która notowana jest na rynku NewConnect. Skonsolidowany wynik finansowy netto obniżony został o straty wygenerowane przez spółki zależne Ateria Sp. z o.o. i Audiobook.pl Sp. z o.o. w łącznej kwocie 343 tys. zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych).

Wykres 2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. i spółki dominującej DGA S.A. za I półrocze 2015 r.(w tys. zł)



II. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2015 ROKU**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych****1. Sprzedaż udziałów spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.**

W dniu 7 stycznia 2015 r. DGA S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. po cenie nominalnej (30 tys. zł). Nabywcami były dwie osoby fizyczne będące członkami zarządu spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

2. Połączenie spółek DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o.

W dniu 2 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonał wpisu połączenia spółek DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. z Life Fund Sp. z o.o., które było następstwem uzgodnionego planu połączenia z dnia 29 sierpnia 2014 r.

W konsekwencji zarejestrowania połączenia spółek Krajowy Rejestr Sądowy wykreślił z rejestru spółkę Alekiedy.pl Sp. z o.o. w dniu 27 lutego 2015 r., a DGA HCM Sp. z o.o. w dniu 27 marca 2015 r.

3. Podjęcie decyzji o połączeniu spółki Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A.

W dniu 26 maja 2015 r. Zarząd DGA S.A. oraz Zarząd spółki Ateria Sp. z o.o. uzgodniły Plan Połączenia na podstawie którego spółka DGA S.A. będzie spółką przejmującą, natomiast spółka Ateria Sp. z o.o. będzie spółką przejmowaną.

Rada Nadzorcza DGA S.A. pozytywnie zaopiniowała plan połączenia. W dniu 29 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ateria Sp. z o.o. podjęły stosowne uchwały w tym zakresie. Do dnia publikacji niniejszego raportu Krajowy Rejestr Sądowy nie dokonał wpisu połączenia spółek.

Połączenie nastąpi zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, że jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej uprawnionym do wszystkich 3.731 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.731.000 zł, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej jest Spółka Przejmująca, połączenie zostanie dokonane w sposób uproszczony, zgodnie z art. 515 § 1 k.s.h. oraz art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 516 § 1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej – a w konsekwencji – bez wymiany udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej na akcje w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

Mając na względzie powyższe, art. 499 § 1 pkt 2) – 4) k.s.h. nie będą miały zastosowania, a zatem Plan Połączenia nie zawiera:

- a) informacji o stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej i o wysokości ewentualnych dopłat,
- b) informacji o zasadach dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej,
- c) informacji o dniu, od którego akcje Spółki Przejmującej przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej będą uczestniczyć w zysku Spółki Przejmującej.

Wobec brzmienia art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 516 § 5 k.s.h. Zarządy łączących się Spółek nie sporządzają pisemnego sprawozdania uzasadniającego połączenie, a ponadto nie jest wymagane poddanie planu połączenia badaniu przez biegłego rewidenta, a także wydanie przez biegłego rewidenta opinii.

Przeniesienie majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą nastąpi w dniu wpisania połączenia do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez sąd właściwy dla Spółki Przejmującej.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. W I półroczu 2015 r. DGA S.A. realizowała dotychczasowe projekty outplacementowe i szkoleniowe współfinansowane ze środków EFS:

- „Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach”,
- „Wybierz drogę dla swojej firmy! Kursy na kierowców zawodowych dla sektora MMSP”,
- „Budujemy kwalifikacje w Wielkopolsce. Kursy dla pracowników sektora MSP z branży budowlanej”,
- „Rychtuj się do roboty! Projekt outplacementowy na Śląsku”,
- „Szkoła przedsiębiorczości i kompetencji kluczowych II”,
- „Nauka - Praktyka - Sukces”,
- „Nowe perspektywy zatrudnienia – outplacement na Mazowszu”

oraz rozpoczęła składanie wniosków o pozyskiwanie dofinansowania z nowej perspektywy unijnej.

2. Audiobook.pl Sp. z o.o.

W I półroczu 2015 r. kontynuowane były prace nad wdrożeniem nowej wersji sklepu internetowego wraz z wdrożeniem nowych funkcjonalności dla klientów.

3. Ateria Sp. z o.o.

W I półroczu 2015 r. dokonano restrukturyzacji w spółce, aby dostosować poziom kosztów do wysokości generowanych przychodów.

Zdarzenia korporacyjne

1. Skup akcji własnych

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 94.860 akcji, co stanowi ok. 8,3926% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

2. Publikacja rocznych sprawozdań finansowych

20 marca 2015 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2014 r.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 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 połączenia spółki Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A.

4. Odwołanie prokury

Zarząd DGA S.A. podjął uchwałę w przedmiocie odwołania z dniem 29 maja 2015 r. prokury łącznej udzielonej Panu Michałowi Boruckiemu.

III. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I półrocze 2015 r.

26 sierpnia 2015 r. spółka Ateria Sp. z o.o. podpisała umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółce FD Polska Sp. z o.o. FD Polska Sp. z o.o. jest nowo powołaną spółką zależną od DGA S.A. o kapitale zakładowym 100 tys. zł. DGA S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

W ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodzi m.in.:

- a) prawa do nazwy FastDeal, FastDeal.pl, Tripcase, Tripcase.pl, Feeldate, a także do znaków słowno – graficznych zawierających podane wyrażenia,
- b) prawa do domen - fastdeal.pl, tripcase.pl, feeldate.com
- c) wszelkie prawa związane z Serwisem FastDeal,
- d) wszelkie prawa związane z serwisem Feeldate,
- e) ruchomości biurowe,
- f) wszelkie prawa z umów z dostawcami usług funkcjonalnie związanych z prowadzeniem Serwisu FastDeal,
- g) wszelkie prawa z umów ze zleceniobiorcami,
- h) należności handlowe związane z serwisem www.fastdeal.pl i feeldate.com,
- i) zobowiązania funkcjonalnie związane z serwisem www.fastdeal.pl i feeldate.com,
- j) prawa z umów o pracę.

Cena sprzedaży określona została na 1 zł w związku z faktem, że FD Polska Sp. z o.o. odpowiadać będzie za zobowiązania związane z Zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa do kwoty 500.000 zł.

W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie weszły zobowiązania Ateria Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych pożyczek od DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. na łączną kwotę 1,3 mln zł oraz ewentualne potencjalne wierzytelności przysługujące spółce Ateria Sp. z o.o. od DGA S.A. wynikające z „Umowy sprzedaży wierzytelności przysługujących DGA S.A. z tytułu udzielonej pożyczki pieniężnej spółce R&C Union S.A. z siedzibą w Poznaniu” na kwotę 2,9 mln zł.

2. Pozostałe czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie kolejnego półrocza

Prognoza wzrostu gospodarczego na 2015 r. wynosi ok. 3,5% i tylko nieznacznie będzie się różnić od poziomu zanotowanego w 2014 r. w którym wyniósł 3,4%.

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost gospodarczy będzie popyt krajowy, na który składa się głównie wysoka dynamika inwestycji - 10,9% w skali 2014 roku i dobry wzrost konsumpcji prywatnej 3,2% w skali 2014 roku. Prognozy wskazują, że oba wskaźniki nieznacznie wzrosną w 2015 roku.

Wg prognoz poprawi się koniunktura w sektorze budowlanym, aż o 6,7%, natomiast w sektorze usług rynkowych o 3,4%, czyli praktycznie pozostanie na poziomie osiągniętym w 2014 roku. Jednak sam

rynek e-commerce w 2015 r. powinien wzrosnąć o co najmniej 15% do kwoty 33 mld zł, co jest dobrym prognozą dla spółek działających w internecie.

W 2015 roku stopa bezrobocia będzie ciągle spadać i na koniec roku powinna wynieść 10,5% co oznacza, że zmniejszy się w porównaniu do 2014 roku w którym wyniosła 11,5%. Spadkowi bezrobocia będzie towarzyszył wzrost wynagrodzeń, który spowoduje, że społeczeństwo i firmy będą bardziej skłonne do ponoszenia wydatków.

Na poprawiającą się koniunkturę duży wpływ będzie miał wzrost inwestycji, który wspierać będzie napływ środków z nowej perspektywy UE. W związku z tym pojawią się nowe możliwości dla spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie przygotowywania i realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych.

Spółki oczekują uruchomienia naborów wniosków o dofinansowanie w ramach nowego budżetu unijnej polityki spójności, przyznanego Polsce na lata 2014-2020. Budżet do rozdysponowania to 82,5 mld euro. Programy, w ramach których będzie można ubiegać się o dofinansowanie, często stanowią kontynuację programów z poprzedniej perspektywy, ale spodziewać się należy szeregu nowości, zwłaszcza w odniesieniu do zasad ubiegania się o pieniądze unijne. Środki te będą trafiały 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, spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A. na bieżąco zapoznają się z proponowanymi dokumentami programowymi i odpowiednio przygotowują się do nadchodzących naborów wniosków.

W wyniku mijającego kryzysu gospodarczego pojawiło się więcej firm zagrożonych upadłością. Poprawiająca się na rynku koniunktura wpłynie korzystnie na kondycję firm, ale i tak w 2015 roku liczba firm zagrożonych upadłością będzie niewiele niższa niż w 2014 roku. W obliczu tego faktu DGA i spółki z grupy kapitałowej mają szansę na pozyskanie projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych mając na uwadze oczekiwaną zmianę prawa upadłościowego i naprawczego gdzie główny nacisk położony ma być na ratowanie firm przed upadłością.

Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będą szansą głównie dla DGA S.A. w rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami kryzysu gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami, w której to dziedzinie DGA S.A. posiada znaczące kompetencje.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową DGA S.A. wyniki należy wskazać dużą liczbę małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, konkurencją cenową, zmiany interpretacji przepisów podatkowych, a także trudności w pozyskiwaniu wysokokwalifikowanych pracowników.

3. 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 spółki Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową DGA S.A. narażona jest na dużą konkurencję zarówno ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Z jednej strony na rynku są obecne duże

renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej – ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, niszowych podmiotów. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty, szczególnie na rynkach lokalnych oraz w produktach niszowych.

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

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

Grupa Kapitałowa 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 spółek Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc prawną. Spółki Grupy Kapitałowej 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 spółek Grupy Kapitałowej 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.

Grupa Kapitałowa 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 konsolidacji

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

Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług doradczych

Można zaobserwować wysoką korelację rynku na którym działają spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. z sytuacją ekonomiczną polskiej gospodarki. Ryzyko wystąpienia wahań koniunktury (np. spowodowanych wysokim deficytem budżetowym, kryzysem finansowym, presją na zwiększanie wydatków socjalnych) może prowadzić do ograniczenia budżetów klientów przeznaczonych na usługi doradcze.

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych konsultantów

Działalność spółek Grupy Kapitałowej 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. Grupa Kapitałowa DGA S.A. dostrzega trudność w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Należy zwrócić uwagę na fakt, że charakter pracy doradcy (specyfika pracy łączy się z licznymi wyjazdami oraz koniecznością posiadania wiedzy z różnych dziedzin i branż) utrudnia znalezienie właściwych osób. Dodatkowym aspektem jest stosunkowo długi okres szkolenia konsultantów do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego.

Odejście lub zakończenie współpracy przez kluczowych, doświadczonych konsultantów może mieć negatywny wpływ na potencjał Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej DGA S.A. usług przez konsultantów którzy zakończą współpracę, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

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

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

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

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

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

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

Efekt sezonowości przychodów występuje przede wszystkim w takich spółkach jak DGA Audyt Sp. z o.o. i Ateria Sp. z o.o. W przypadku DGA Audyt Sp. z o.o. największe nasilenie prac i najwyższe osiągnięte przychody występują w I i II kwartale roku. Mniejsze przychody w drugim półroczu przy niezmiennym poziomie kosztów powodują ponoszenie strat i mogą niekorzystnie wpłynąć na płynność finansową.

Spółka Ateria prowadząca m.in. portal www.fastdeal.pl zauważa sezonowość sprzedaży. W okresach wakacyjnych zauważyć można niższą dynamikę sprzedaży voucherów.

Podmioty z Grupy Kapitałowej DGA S.A. dążą do ograniczania negatywnego wpływu zmienności przychodów poprzez elastyczne dostosowywanie swojego modelu biznesowego do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyko skali działania

Większość spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. prowadzi działalność w oparciu o zaplecze merytoryczne funkcjonujące w siedzibie w Poznaniu i biurze w Warszawie. Rozszerzanie działalności poprzez przejęcia lub połączenia z innymi firmami wiązałoby się ze zmianami wewnątrz organizacji, rozszerzeniem zakresu uprawnień delegowanych na wyższą i średnią kadrę kierowniczą oraz rozwojem technik kontroli i nadzoru istniejącej struktury. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. ograniczają 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 Grupy Kapitałowej 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.

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami

W ramach umów współfinansowanych ze środków unijnych spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. otrzymują 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. Spółki zapobiegają temu ryzyku stosując zasady ścisłej bieżącej kontroli realizacji projektów zgodnie z przyjętymi procedurami zarządzania projektami, a jednocześnie przeprowadzają cykliczne audyty wewnętrzne projektów.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość wystawionych przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie spółek gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 16 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. mogłyby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność spółek Grupy Kapitałowej 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 spółek.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej 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 spółki, poprzez wzrost cen świadczonych usług, nie będą w stanie przełożyć zwiększonych kosztów na klientów, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe – obniżone zostaną marże oraz zyski.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez DGA S.A. zakłada 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 Emitenta, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży nabytych udziałów w innych podmiotach bez poniesienia strat na takiej transakcji.

DGA S.A., jak i Life Fund Sp. z o.o. dokonują inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielają 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. i/lub Life Fund Sp. z o.o. Spółki starają 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 publicznych jak i niepublicznych. Instrumenty finansowe zakwalifikowane jako instrumenty przeznaczone do obrotu wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, dla instrumentów notowanych jest to kurs giełdowy dla pozostałych instrumentów przyjęty model wyceny. W związku z tym w przypadku, gdy sytuacja na rynkach kapitałowych będzie niekorzystna to wycena posiadanych instrumentów finansowych na dzień bilansowy może ulec obniżeniu i niekorzystnie wpłynąć na wyniki DGA S.A.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. prowadzą również działalność polegającą na udzielaniu pożyczek komercyjnych. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźniać lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

Spółki zapobiegają takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych.

Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

Działalność spółki Ateria Sp. z o.o., Audiobook.pl Sp. z o.o. i Inclick Polska Sp. z o.o. opiera się przede wszystkim o infrastrukturę informatyczną (serwery, portale internetowe). W przypadku jakichkolwiek awarii infrastruktury technicznej lub w przypadku ataków hakerskich istnieje ryzyko czasowego wstrzymania działalności portali internetowych, na których opiera się biznes tych spółek, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Spółki ograniczają to ryzyko poprzez odpowiednie zabezpieczenia systemów oraz możliwości szybkiego przełączenia na infrastrukturę zapasową.

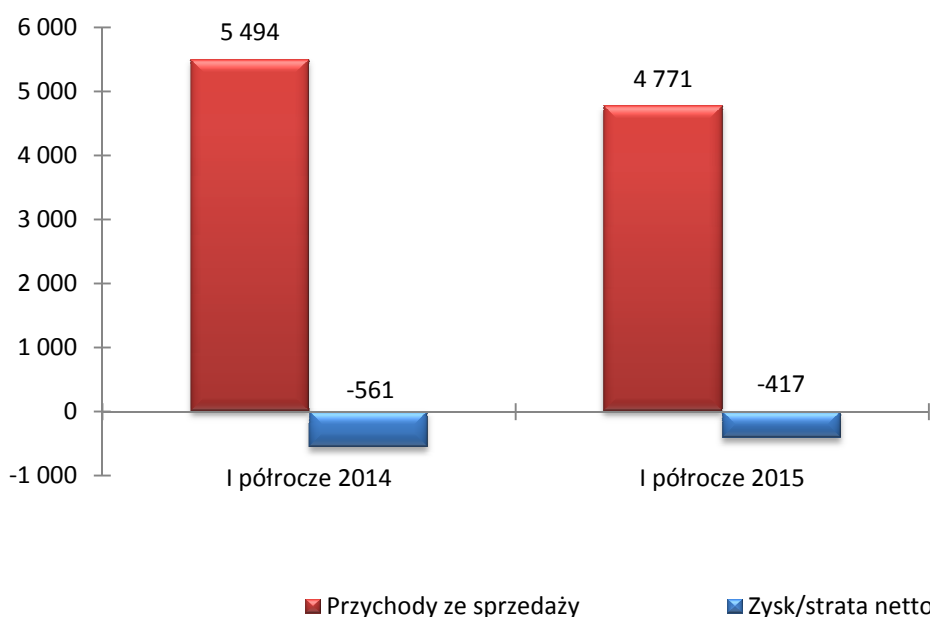
IV. WYNIKI FINANSOWE

1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Tabela nr 1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014	zmiana 2015 do 2014
Przychody netto ze sprzedaży	4 771	5 494	-723
Koszt własny sprzedaży	4 116	5 191	-1 075
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	655	303	352
Koszty sprzedaży	109	64	45
Koszty ogólnego zarządu	869	1 071	-202
Zysk/strata ze sprzedaży	-323	-832	509
Pozostałe przychody operacyjne	23	652	-629
Pozostałe koszty operacyjne	5	413	-408
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	198	145	53
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-107	-448	341
Przychody finansowe	98	628	-530
Koszty finansowe	380	721	-341
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-389	-541	152
Podatek dochodowy bieżący	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczony	-28	-20	-8
Zysk/strata netto razem	-417	-561	144

Wykres 3. Przychody netto ze sprzedaży, wyniki finansowe (w tys. zł)



W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 4.771 tys. zł i były o 723 tys. zł (13,2%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 1.075 tys. zł (-20,7%). Pozwoliło to wypracować zysk brutto na sprzedaży w wysokości 655 tys. zł, co jest wynikiem o przeszło 100% lepszym niż w I półroczu 2014 r. Niższe przychody, jak i koszty wynikają z niższej sprzedaży spółek internetowych (serwis fastdeal.pl i audiobook.pl), a także z końca realizacji przez spółkę dominującą projektów współfinansowanych ze środków unijnych z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013. DGA S.A. rozpoczęła składanie projektów z nowej perspektywy unijnej, których konkursy zostały ogłoszone. Przewiduje się, że ogłaszanie nowych konkursów przez instytucje wdrażające nabierze tempa na przełomie 2015/2016 r., co znacząco powinno wpłynąć na ilość składanych i pozyskanych projektów.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2015 r. wyniosły 109 tys. zł, natomiast koszty zarządu zmniejszyły się o 18,9% do kwoty 869 tys. zł w wyniku optymalizacji kosztowej tego obszaru.

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

Udział w zyskach spółek objętych konsolidacją metodą praw własności wzrósł w I półroczu 2015 r. o 36,6% do kwoty 198 tys. zł.

Przychody finansowe w I półroczu 2015 r. ukształtowały się na poziomie 98 tys. zł i wynikają z odsetek od udzielonych pożyczek oraz lokat bankowych. Natomiast koszty finansowe w kwocie 380 tys. zł dotyczą głównie niższej wyceny posiadanych papierów wartościowych spółki PTWP S.A. notowanej na NewConnect.

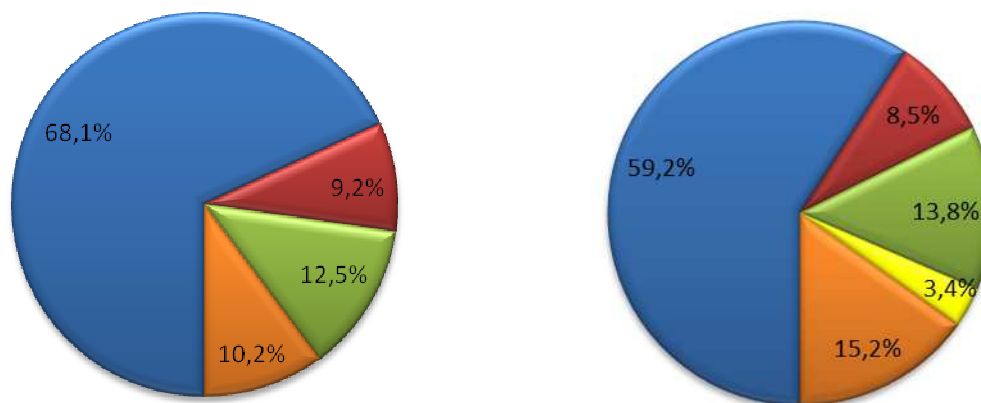
Podkreślić należy, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. w I półroczu 2015 r. na każdym poziomie wynikowym zanotowała lepsze rezultaty niż w 2014 r. (zwiększyła zyski lub ograniczyła straty), co jest dobrym prognozą na przyszłość. Nie mniej jednak po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2015 roku stratę netto w wysokości 417 tys. zł.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

Tabela nr 2. Wyniki na segmentach branżowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	zmiana 2015 do 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014	zmiana 2015 do 2014
Projekty Europejskie	3 288	3 444	-156	339	201	138
Konsulting Zarządczy i Finansowy	442	495	-53	101	169	-68
Doradztwo personalne	-	195	-195	-	-38	38
Portale internetowe	605	802	-197	124	248	-124
Przychody nie przypisane segmentom	491	883	-392	171	-26	197
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	4 826	5 819	-993	735	554	181
Eliminacje konsolidacyjne	-55	-325	270	-80	-251	171
Wartość ogółem	4 771	5 494	-723	655	303	352

*) wiersze prezentujące przychody i wyniki segmentów nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych

Wykres 4. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.**I półrocze 2015****I półrocze 2014****Tabela nr 3. Zrealizowana marża brutto ze sprzedaży na segmentach branżowych**

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2015
Projekty Europejskie	5,8%	10,3%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	34,1%	22,9%
Doradztwo personalne	-19,5%	-
Portale internetowe	30,9%	20,5%
Zrealizowana marża razem	5,5%	13,7%

Segment Projektów Europejskich w I półroczu 2015 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 3.288 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 339 tys. zł. Pomimo niższych przychodów niż w I półroczu 2014 r. (o 4,5%) w wyniku wzrostu rentowności projektów do 10,3% zanotował lepszy wynik o 68,7% - 339 tys. zł. Spadek przychodów wynika z niższej wartości realizowanych projektów finansowanych z budżetu unijnego z kończącej się perspektywy finansowej 2007-2013. W kolejnych okresach segment oczekuje na ogłoszenie przez instytucje wdrażające dużej ilości konkursów na projekty współfinansowane z środków UE, co pozwoli na składanie i pozyskanie nowych projektów.

Drugim pod względem przychodów był segment Portale internetowe, który prezentuje wyniki spółki Ateria Sp. z o.o. prowadzącej serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl, a także spółki Audiobook.pl Sp. z o.o. prowadzącej serwis www.audiobook.pl. Segment wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 605 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w kwocie 124 tys. zł. Niższa wartość przychodów

wynika głównie z mniejszej dynamiki sprzedaży zakupów grupowych. W obu spółkach przeprowadzono optymalizację w kierunku zbilansowania kosztów z osiąganymi przychodami.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 442 tys. zł osiągnął 22,9% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 101 tys. zł. Niższa wartość przychodów wynika z faktu, że coraz większa ilość projektów realizowana jest poprzez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które nie są konsolidowane metodą pełną.

Począwszy od 2015 r. Grupa Kapitałowa zaprzestała prezentacji segmentu „Doradztwa personalnego” z uwagi na nieistotny wpływ jego wartości na całość działalności.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Sytuacja majątkowa

Tabela nr 4. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	% zmiany do 31.12.2014	% struktura 30.06.2015
Aktywa trwałe	5 114	4 868	5 667	5,1%	23,4%
Wartość firmy	0	0	629	-	0,0%
Wartości niematerialne	529	683	988	-22,5%	2,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 711	1 733	1 763	-1,3%	7,8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	928	787	634	17,9%	4,2%
Udzielone pożyczki	879	686	504	28,1%	4,0%
Pozostałe aktywa	30	0	0	-	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 037	979	1 149	5,9%	4,7%
Aktywa obrotowe	16 771	17 045	20 273	-1,6%	76,6%
Zapasy	106	105	112	1,0%	0,5%
Udzielone pożyczki	426	867	615	-50,9%	1,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	733	380	812	92,9%	3,3%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	4 654	1 506	3 575	209,0%	21,3%
Pozostałe należności	332	784	860	-57,7%	1,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	27	0	-100,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 457	4 954	6 573	-10,0%	20,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 063	8 422	7 726	-28,0%	27,7%
Zaokrąglenia	0	0	-1	-	-
AKTYWA OGÓŁEM	21 885	21 913	25 939	-0,1%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2014 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 5,1%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.12.2014 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost wartości długoterminowych pożyczek o 193 tys. zł,
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 176 tys. zł,
- zwiększenie wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności o 141 tys. zł,
- zwiększenie aktywa z tytułu podatku odroczonego o 58 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2014 roku składa się głównie:

- zwiększenie wartości należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych o 3.148 tys. zł,
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 2.359 tys. zł,
- niższa wartość aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 497 tys. zł w wyniku przede wszystkim niższej wyceny akcji spółki PTWP S.A.
- zmniejszeni poziomu pozostałych należności o 452 tys. zł,
- niższa wartość udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 441 tys. zł,
- zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 353 tys. zł.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,22	0,20
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	0,96	1,02
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,28	0,25

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

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

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

Źródła finansowania

Tabela nr 6. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	% zmiany do 31.12.2014	% struktura 30.06.2015
Kapitał własny	14 322	14 936	17 965	-4,1%	65,4%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	14 296	14 912	17 962	-4,1%	65,3%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	41,3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 826	9 576	9 576	-49,6%	22,1%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0,0%	0,2%

Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	1 000	0,0%	4,6%
Akcje własne	-646	-446	-337	44,8%	-3,0%
Zyski zatrzymane	40	-4 294	-1 353	-100,9%	0,2%
Udziały niesprawujące kontroli	26	24	3	8,3%	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	370	299	494	23,7%	1,7%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	48	48	37	0,0%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczoney	322	236	428	36,4%	1,5%
Pozostałe zobowiązania	0	15	29	-100,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	7 193	6 678	7 478	7,7%	32,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	195	201	339	-3,0%	0,9%
Rezerwy	428	373	419	14,7%	2,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	289	361	565	-19,9%	1,3%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych	5 531	5 110	5 628	8,2%	25,3%
Pozostałe zobowiązania	750	633	527	18,5%	3,4%
Zaokrąglenia	0	0	2	-	-
PASYWA OGÓŁEM	21 885	21 913	25 939	-0,1%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2014 r. wpłynęła przede wszystkim wykazana strata netto w I półroczu 2015 r. w wysokości 417 tys. zł oraz skup akcji własnych.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 71 tys. zł głównie z powodu wyższej rezerwy na podatek odroczoney.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zwiększenia poziomu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych o 421 tys. zł,
- zwiększenia pozycji pozostałych zobowiązań o 117 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 72 tys. zł,
- wzrostu wartości rezerw krótkoterminowych o 55 tys. zł.

Struktura bilansu

30.06.2015		30.06.2014	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 23,4%	Kapitał własny 65,4%	Aktywa trwałe 21,8%	Kapitał własny 69,3%
Aktywa obrotowe 76,6%		Aktywa obrotowe 78,2%	
	Kapitał obcy 34,6%		Kapitał obcy 30,7%

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 Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (65,4%) oznacza, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada zasoby do dalszego rozwoju świadczonych usług oraz do podejmowania nowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,65	0,69
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,80	3,17
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,87	3,26
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,43	0,37

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

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

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

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

3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej DGA S.A.**Tabela nr 8. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014	zmiana 2015 do 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 648	-415	-2 233
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	497	416	81
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-210	-201	-9
Razem przepływy netto	-2 361	-200	-2 161
Środki pieniężne na koniec okresu	6 063	7 726	-1 663

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2015 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zwiększenie poziomu należności (-2.905 tys. zł),
- wykazana strata netto (-417 tys.),
- wycena krótkoterminowych aktywów (+300 tys. zł),
- zwiększenie zobowiązań (+293 tys. zł),
- udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (-198 tys. zł),
- amortyzacja (+176 tys. zł).

Na stan przepływów z działalności inwestycyjnej miały wpływ głównie następujące czynniki:

- spłata części pożyczek (+428 tys. zł),
- wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji (+175 tys. zł),
- udzielenie pożyczek (-173 tys. zł),
- otrzymane odsetki (+67 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2015 r. wynika przede wszystkim ze skupu akcji własnych (-200 tys. zł).

4. Wybrane wskaźniki finansowe**Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.**

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Rentowność sprzedaży brutto (%)	6,8%	-15,1%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-8,7%	-10,2%
Rentowność majątku ROA (%)	-1,9%	-2,1%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-2,9%	-3,1%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	34,6%	30,7%
Trwałość struktury finansowania (%)	67,1%	71,2%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2015 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe oraz udzielaniu pożyczek.

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wskaźnik bieżącej płynności	2,33	2,71
Wskaźnik płynności szybkiej	2,32	2,70
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,84	1,03

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacenia 84% bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, a także skutek zmian w strukturze gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej DGA S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

Spółka dominująca 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 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 nr 1. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.06.2015 r.

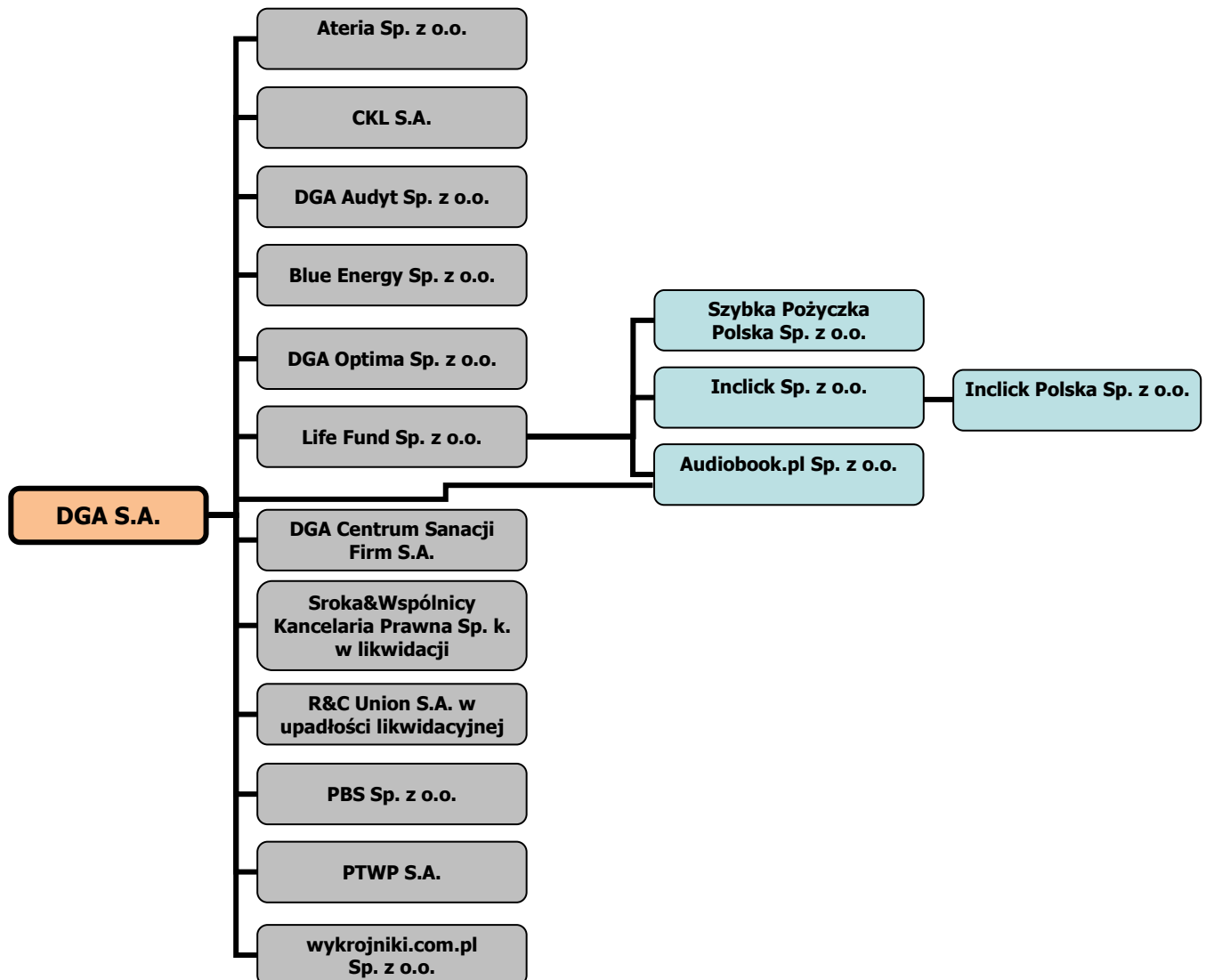
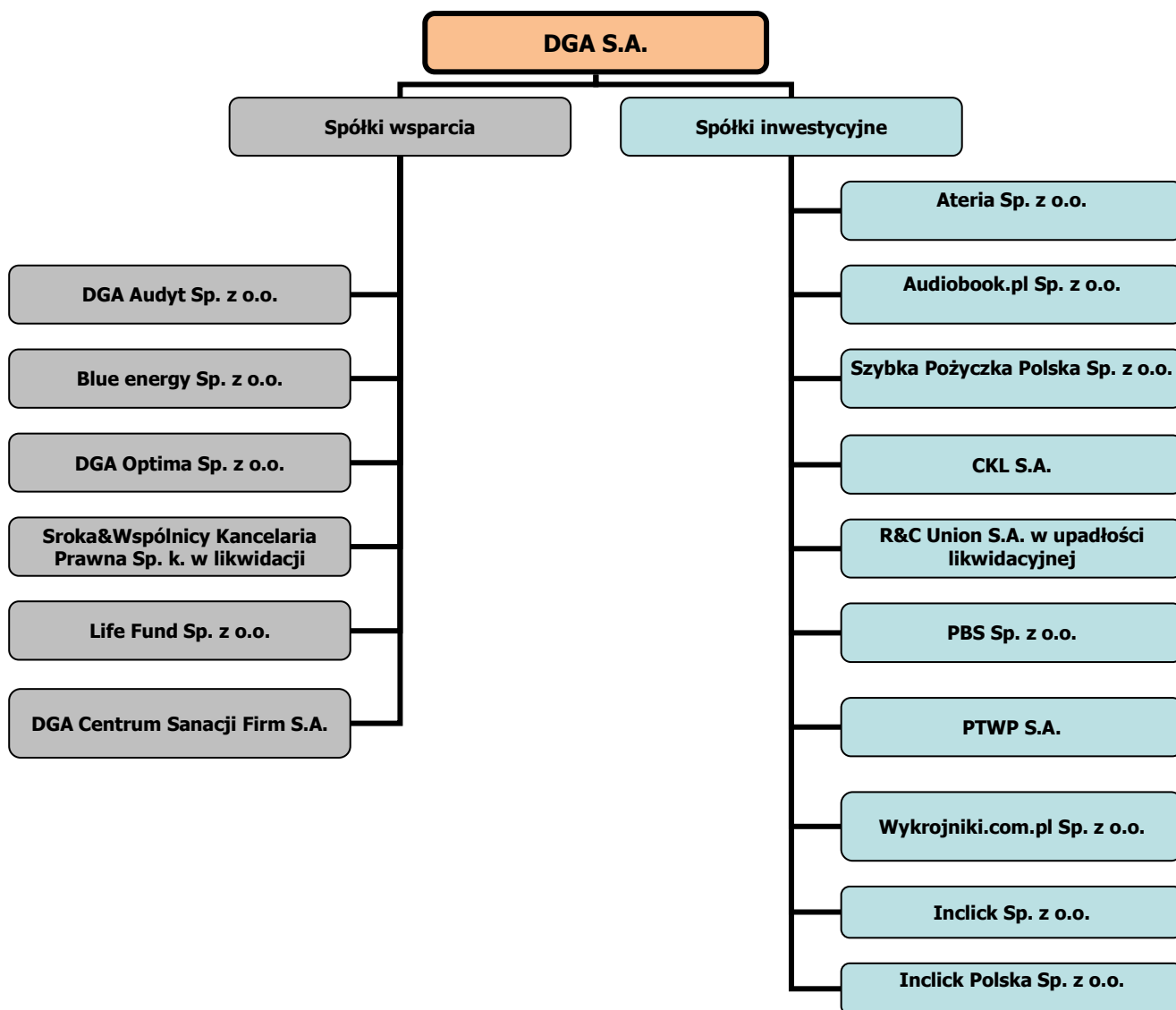


Diagram 2. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 30.06.2015 r.**Tabela nr 11. Jednostki podlegające konsolidacji:**

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
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
Ateria Sp. z o.o.	metoda pełna
Audiobook.pl 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 Sp. z o.o.	nie podlega
InClick Polska Sp. z o.o.	nie podlega
wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.	nie podlega

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

W I półroczu 2015 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

- a) 7 stycznia 2015 r. dokonano sprzedaży wszystkich udziałów spółki Sawyer Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.
- b) 2 lutego 2015 r. nastąpiło połączenie spółek DGA HCM Sp. z o.o. i Alekiedy.pl Sp. z o.o. ze spółką Life Fund Sp. z o.o.
- c) 26 maja 2015 r. spółki DGA S.A. i Ateria Sp. z o.o. uzgodniły plan połączenia, zgodnie z którym spółka Ateria Sp. z o.o. będzie spółką przejmowaną. Do dnia publikacji niniejszego raportu połączenie nie zostało zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2015 roku nie wystąpiły w działalności spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. istotne czynniki charakteryzujące się sezonowością lub cyklicznością.

3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2015 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

Spółka dominująca DGA S.A. realizuje natomiast skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 94.860 akcji, co stanowi ok. 8,3926% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I półroczu 2015 r. nie miały miejsca żadne deklaracje ani wypłaty dotyczące dywidendy.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd DGA S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych.

6. Wskazanie znaczących akcjonariuszy, zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. w dniu publikacji **poprzedniego** raportu okresowego przedstawiała się następująco:

Tabela nr 12. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. - stan na dzień poprzedniego raportu okresowego

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	384 807	384 807	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	98 000	98 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	64 854	64 854	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
DGA S.A.*	72 362	72 362	6,40%	6,40%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	608 256	608 256	53,81%	53,81%
w tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-

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

W dniu przekazania niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu DGA S.A. prezentowała się następująco:

Tabela nr 13. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. stan na dzień publikacji raportu:

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	384 807	384 807	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	98 000	98 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	64 854	64 854	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
DGA S.A.*	94 860	94 860	8,39%	8,39%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	585 758	585 758	51,82%	51,82%
w tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-

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

7. Stan posiadania akcji DGA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w dniu publikacji **poprzedniego** raportu okresowego przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 14. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień poprzedniego raportu okresowego

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	384 807	384 807	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	64 854	5,74%	5,74%

Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego raportu prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 15. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji raportu:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	384 807	384 807	34,05%	34,05%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	64 854	64 854	5,74%	5,74%

8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych

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 przypisanych,
- 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 wnioskowi 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, a DGA S.A. oczekuje na wyznaczenie kolejnego terminu rozprawy.

9. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

Ani Emitent, ani jednostki od niego zależne nie zawarły jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu istotnych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I półroczu 2015 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałaby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

W I półroczu 2015 roku poza wymienionymi w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A., a także istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 28 sierpnia 2015 roku