

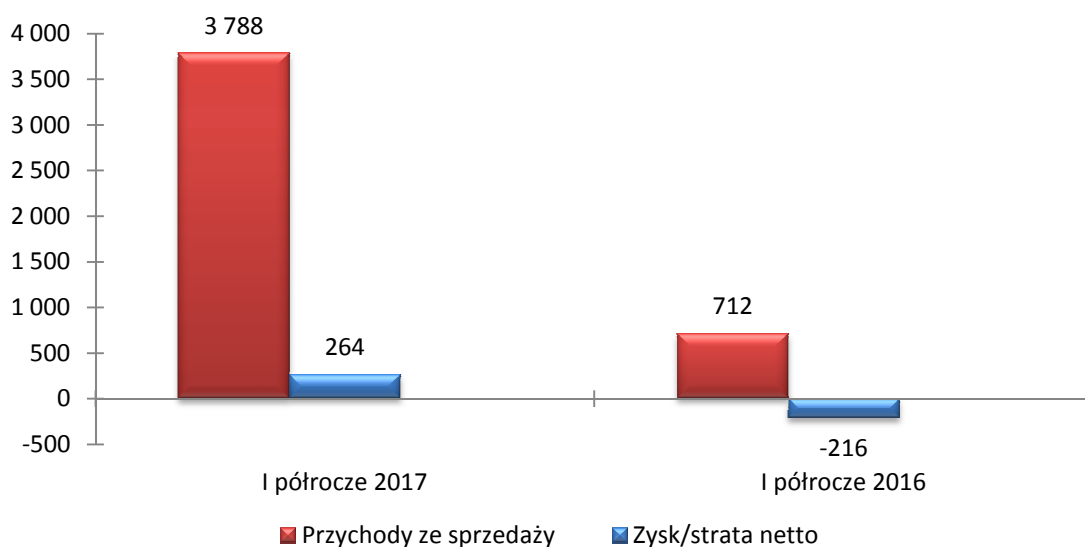
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU**

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 2017 ROKU	5
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	10
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2017 R.	10
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	10
3.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	11
IV.	WYNIKI FINANSOWE	16
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	16
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	17
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	19
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	22
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	22
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	24
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.	24
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	26
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	26
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	26
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	26
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	26
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	27
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 2017 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 3.788 tys. zł i zyskiem brutto ze sprzedaży w wysokości 763 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto wykazany został zysk netto w wysokości 264 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2016 przychody ze sprzedaży wyniosły 712 tys. zł, co przełożyło się na stratę netto 216 tys. zł.

Wykres 1. Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2017 i 2016 r. (w tys. zł)

Największy pozytywny wpływ na wynik całej Grupy Kapitałowej miała spółka dominująca DGA S.A., która w sprawozdaniu jednostkowym wygenerowała zysk netto w wysokości 238 tys. zł.

Najważniejsze zdarzenia i czynniki jakie miały wpływ na sytuację w I półroczu 2017 r. zaprezentowano poniżej:

1. Realizacja i pozyskiwanie projektów przez segment Projektów europejskich

W I półroczu 2017 r. segment Projektów europejskich w pełni zaczął realizować umowy pozyskane w 2016 r. Przełożyło się to na znaczący wzrost przychodów i wygenerowanego wyniku w porównaniu do I półrocza 2016 r. Przychody wzrosły ponad 25-krotnie, co spowodowało, że segment wykazał zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 296 tys. zł (w I półroczu 2016 r. segment wykazał stratę w wysokości 477 tys. zł).

Ponadto składane były oferty na nowo ogłaszane konkursy na pozyskanie dofinansowania. W I półroczu 2017 r. segment podpisał trzy znaczące umowy o dofinansowanie.

2. Działalność obszaru restrukturyzacji i sanacji firm

W I półroczu 2017 r. spółka zależna DGA Centrum Sanacji Firm S.A. została wyznaczona przez sądy do pełnienia funkcji:

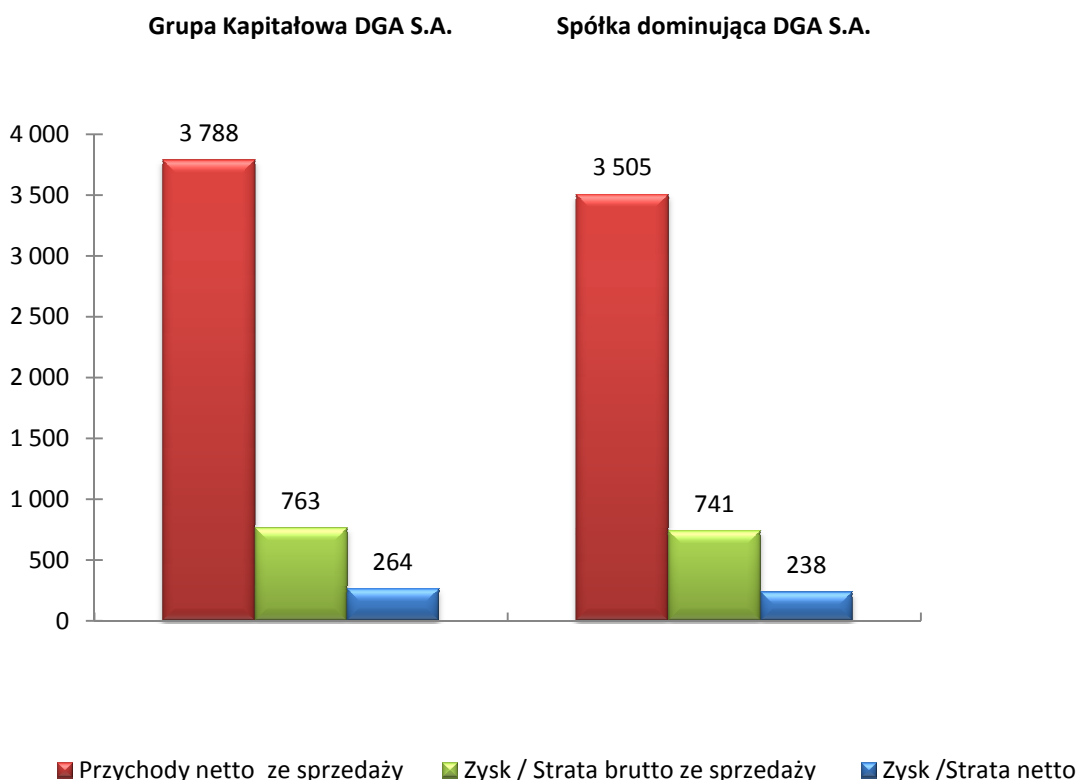
- zarządcy w trzech postępowaniach sanacyjnych,
- nadzorcy w przyspieszonym postępowaniu układowym,
- nadzorcy wykonania układu w zakończonym postępowaniu restrukturyzacyjnym,
- syndyka w postępowaniu upadłościowym.

DGA S.A. ściśle współpracuje z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przy realizacji zarówno ww. postępowań, jak też postępowań otrzymanych w 2016 r. Działalność w tym segmencie powinna systematycznie generować coraz wyższe przychody, które z jednej strony zależne będą od ilości spraw zleczanych przez sądy, a z drugiej z ilości pozyskanych klientów zainteresowanych skorzystaniem z nowych rozwiązań Prawa restrukturyzacyjnego.

Ponadto w I półroczu 2017 r. podpisano pierwszą umowę na udzielanie finansowania pomostowego dla podmiotu przechodzącego proces restrukturyzacji zgodnie z nowym prawem restrukturyzacyjnym.

3. Segment Portali internetowych przechodzi głęboką restrukturyzację. Prowadzone są intensywne działania mające na celu odzyskanie rentowności tego obszaru.

Wykres 2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. i spółki dominującej DGA S.A. w I półroczu 2017 r. (w tys. zł)



II. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2017 ROKU**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych*****1. Odpis aktualizujący na udziały w FD Polska Sp. z o.o.***

W trakcie prac nad rocznym sprawozdaniem finansowym za 2016 r. oraz po przeprowadzeniu analiz finansowych i testów na utratę wartości udziałów spółek nienotowanych na rynku aktywnym, w dniu 2 marca 2017 r. Zarząd DGA S.A. 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. wynosiła 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 obciążył wynik finansowy za rok 2016.

2. Sprzedaż udziałów FD Polska Sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2017 r. DGA S.A. podpisała umowę sprzedaży wszystkich udziałów spółki FD Polska Sp. z o.o. za kwotę 1.000 zł. Udziały zostały nabyte przez spółkę Life Fund Sp. z o.o. Powyższa transakcja nie ma wpływu na skład Grupy Kapitałowej DGA S.A.

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 I półroczu 2017 r. spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała przygotowywanie nowych projektów współfinansowanych w ramach perspektywy finansowej 2014-2020 w ramach ogłoszonych konkursów przez instytucje wdrażające. W I półroczu 2017 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- a) podpisanie umowy na realizację projektu pt. „Mechanizm zastosowania obligacji społecznych w obszarze RYNEK PRACY” do dofinansowania

W dniu 2 marca 2017 r. Emitent raportem bieżącym nr 3/2017 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).

Raportem bieżącym nr 8/2017 z dnia 12 maja 2017 r. DGA S.A. poinformowała o podpisaniu umowy na realizację ww. projektu.

Projekt złożony przez DGA S.A. w partnerstwie z Wielkopolską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Sp. z o.o. 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 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.

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

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

Raportem bieżącym nr 4/2017 z dnia 7 marca 2017 r. Zarząd DGA S.A. poinformował 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 niniejszym projekcie 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.

c) podpisanie umowy na realizację projektu pt. „Kompleksowe wsparcie kompetencji kluczowych uczniów gimnazjów w powiecie tureckim” do dofinansowania

W dniu 13 marca 2017 r. Zarząd DGA S.A. raportem nr 5/2017 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.

Raportem bieżącym nr 11/2017 z dnia 19 czerwca 2017 r. Emitent poinformował o podpisaniu umowy na realizację ww. projektu. Umowa opiewa na kwotę 1.500.912,00 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 1.425.802,00 zł. Projekt będzie realizowany do 30 listopada 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.

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

2. Realizowane projekty restrukturyzacyjne i upadłościowe

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. stworzyły zorganizowany 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 I półroczu 2017 r. DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. (www.sanacjafirm.pl) pozyskiwały nowych klientów zainteresowanych skorzystaniem z nowych rozwiązań prawnych.

Ponadto w I półroczu 2017 r. sądy wyznaczyły spółkę DGA Centrum Sanacji Firm S.A. do pełnienia następujących funkcji w postępowaniach restrukturyzacyjnych i upadłościowych:

- a) zarządcy w postępowaniu sanacyjnym Mennica Metale Szlachetne S.A. (data otwarcia postępowania - 10 stycznia 2017 r.),
- b) syndyka masy upadłości spółki INOX Group Sp. z o.o. SKA obejmującą likwidację majątku spółki (postanowienie sądu z dnia 16 stycznia 2017 r.),
- c) nadzorcy sądowy w przyspieszonym postępowaniu układowym spółki Ekotermika S.A. (data otwarcia postępowania – 19 stycznia 2017 r.),
- d) zarządcy w postępowaniu sanacyjnym HCH Sp. z o.o. (data otwarcia postępowania – 6 lutego 2017 r.),
- e) zarządcy w postępowaniu sanacyjnym AIKON Finanse 1 Sp. z o.o. Sp. k. (data otwarcia postępowania – 26 czerwca 2017 r.).

Poza ww. postępowaniami DGA Centrum Sanacji Firm S.A. w I półroczu 2017 r. pełniła następujące funkcje w postępowaniach otrzymanych w 2016 r.:

- a) nadzorcy sądowego w przyspieszonym postępowaniu układowym spółki SMA Sp. z o.o.,
- b) nadzorcy sądowego w przyspieszonym postępowaniu układowym Hygienika Dystrybucja S.A., a następnie nadzorcy wykonania układu,
- c) zarządcy w postępowaniu sanacyjnym BM Kobylin Sp. z o.o.
- d) nadzorcy 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.

3. Podpisanie umowy udzielenia pożyczki

W ramach działalności związanej z projektami restrukturyzacyjnymi DGA S.A. i DGA Centrum Sanacji Firm S.A. po raz pierwszy udzielono finansowania pomostowego dla podmiotu objętego postępowaniem restrukturyzacyjnym.

W dniu 1 czerwca 2017 r. DGA S.A. raportem bieżącym nr 9/2017 poinformowała o udzieleniu pożyczki pieniężnej spółce Mennica-Metale Szlachetne S.A. w restrukturyzacji (dalej MMSZ). Na podstawie uchwały Zarządu DGA S.A. podpisana została umowa pożyczki na następujących parametrach:

- a) kwota udzielonej pożyczki: do 1.000.000,- zł,
- b) oprocentowanie pożyczki: 10% w skali roku,
- c) wypłata pożyczki w transzach po 200.000,- zł płatnych w terminie 3 dni od wezwania Zarządcy MMSZ.
- d) termin zwrotu pożyczki: nie później niż 5 dni roboczych po uprawomocnieniu się planu podziału środków ze sprzedaży składników majątkowych MMSZ zlokalizowanych w Radzyminie, a jeżeli spłata pożyczki miałyby zostać dokonana z bieżących przychodów MMSZ to nie później niż w terminie 5 dni roboczych po otrzymaniu przychodów, które będą umożliwiały dokonanie spłaty.

Informacje uzupełniające

Spółka zależna od DGA S.A. – DGA Centrum Sanacji Firm S.A. - postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie sygn. akt X GRs 1/17 wyznaczona została Zarządcą w postępowaniu sanacyjnym „Mennica - Metale Szlachetne S.A. w restrukturyzacji” z siedzibą w Radzyminie.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 1 czerwca 2017 r. pomiędzy DGA S.A. a MMSZ ma na celu sfinansowanie działalności MMSZ do czasu wznowienia świadczenia usług w pełnym zakresie i/lub pozyskania inwestora.

Na zaciągnięcie pożyczki przez MMSZ zgodę wyraziła Rada Wierzycieli powołana przez Sędziego-Komisarza. Zawarcie umowy pożyczki dotyczy masy sanacyjnej MMSZ w rozumieniu Ustawy Prawo Restrukturyzacyjne z 15 maja 2015 r. (Dz.U. 2015, poz.978).

Zabezpieczeniem pożyczki będą wpływy ze sprzedaży składników majątkowych spółki MMSZ zlokalizowanych w Radzyminie (maksymalnie do 10% wpływów z tej sprzedaży) z zachowaniem pierwszeństwa wynikającego z planu podziału sum uzyskanych ze sprzedaży sporządzonego przez Zarządcę na zasadach określonych przepisami art. 323 ust 4 Prawa Restrukturyzacyjnego lub wpływy z bieżących przychodów Spółki.

Udzielanie finansowania pomostowego dla podmiotów przechodzących procesy restrukturyzacyjne, a zwłaszcza podmiotów, które skorzystały z rozwiązań nowego Prawa restrukturyzacyjnego, które weszło w życie 1 stycznia 2016 r., w połączeniu z pełnieniem roli doradcy restrukturyzacyjnego przez DGA S.A. i/lub DGA Centrum Sanacji Firm S.A. lub roli zarządcy lub nadzorcy sądowego są jednym z nowych elementów działalności spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Zdarzenia korporacyjne

1. Publikacja sprawozdań finansowych

21 marca 2017 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2016 r.

Natomiast 19 maja 2017 r. opublikowano skonsolidowany raport kwartalny zawierający skrócone sprawozdanie jednostkowe DGA S.A. za I kwartał 2017 r.

2. Uchwalenie nowego regulaminu Komitetu Audytu

W dniu 26 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza DGA S.A., z uwagi na uchwalenie nowej Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, która reguluje m.in. kwestie dotyczące funkcjonowania komitetów audytu, uchwaliła jednogłośnie nową treść Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej DGA S.A.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 30 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A., na którym podjęto typowe uchwały związane z zatwierdzeniem jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania DGA S.A. za 2016 r. oraz udzieleniem absolutorium członkom organów Spółki.

III. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA**1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I półrocze 2017 r.**

W dniu 24 lipca 2017 r. DGA S.A. opublikowała informację poufną o wniesieniu apelacji przez firmę SEKA S.A. od wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu w sprawie projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. Szczegóły opisano w punkcie V.8 niniejszego dokumentu.

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

Wg prognoz PKB Polski w 2017 r. wyniesie 3,4-3,6%, co oznacza, że będzie wyższe niż w 2016 r., gdzie wyniosło 2,7%.

Podstawowym czynnikiem wzrostu będzie popyt konsumpcyjny gospodarstw domowych, co ma związek z poprawą sytuacji na rynku pracy. Bezrobocie systematycznie maleje przy rosnących wynagrodzeniach i tym samym gospodarstwa domowe mają więcej środków na wydatki. Poprawie mają ulec również wydatki inwestycyjne przedsiębiorstw oraz administracji rządowej i samorządowej. Wpływ na to będą miały również zwiększające się wydatki środków unijnych z okresu programowania przewidzianego na lata 2014-2020.

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

Pierwszy związany jest 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, spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A. na bieżąco zapoznają się z proponowanymi dokumentami programowymi i odpowiednio przygotowują 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 z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. 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 spółkę dominującą DGA S.A. wyniki należy wskazać dużą konkurencję ze strony małych firm o zasięgu głównie lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, długi proces rozstrzygnięcia konkursów przez instytucje wdrażające środki unijne, a także konkurencję cenową.

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 spółki Grupy Kapitałowej 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. 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 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 związane z utratą kluczowych konsultantów

Działalność spółki 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. 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.

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,
- 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).

Efekt sezonowości przychodów zauważyć można również w przypadku serwisu www.fastdeal.pl, gdzie okresy wakacyjne charakteryzują się niższą dynamiką sprzedaży voucherów. Natomiast w przypadku spółki wspólnie kontrolowanej DGA Audyt Sp. z o.o. ze względu na rodzaj świadczonych usług polegających przede wszystkim na badaniu sprawozdań finansowych pierwsze półrocze charakteryzuje się o wiele wyższymi przychodami niż drugie półrocze.

Ryzyko skali działania

Grupa Kapitałowa 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. 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 2017 roku wartość wystawionych przez Grupę Kapitałową DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie spółek gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 29,8 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowo wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa

Grupy Kapitałowej 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 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 wypływ 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 przenieść 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 spółkę dominującą DGA S.A. zakłada prowadzenie działalności doradczej oraz działalności inwestycyjnej. 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., jak i Life Fund Sp. z o.o. dokonują 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. 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. i/lub Life Fund Sp. z o.o. mają 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. i/lub Life Fund Sp. z o.o.

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 opóźnić lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. zapobiegają takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie skutecznych procesów windykacyjnych.

Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

Działalność spółki FD Polska Sp. z o.o. opiera się przede wszystkim o infrastrukturę informatyczną (serwery, portal internetowy). W przypadku jakichkolwiek awarii infrastruktury technicznej lub w przypadku ataków hakerskich istnieje ryzyko czasowego wstrzymania działalności portalu internetowego, na którym opiera się biznes spółki, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednie zabezpieczenia systemów oraz możliwość szybkiego przełączenia na infrastrukturę zapasową.

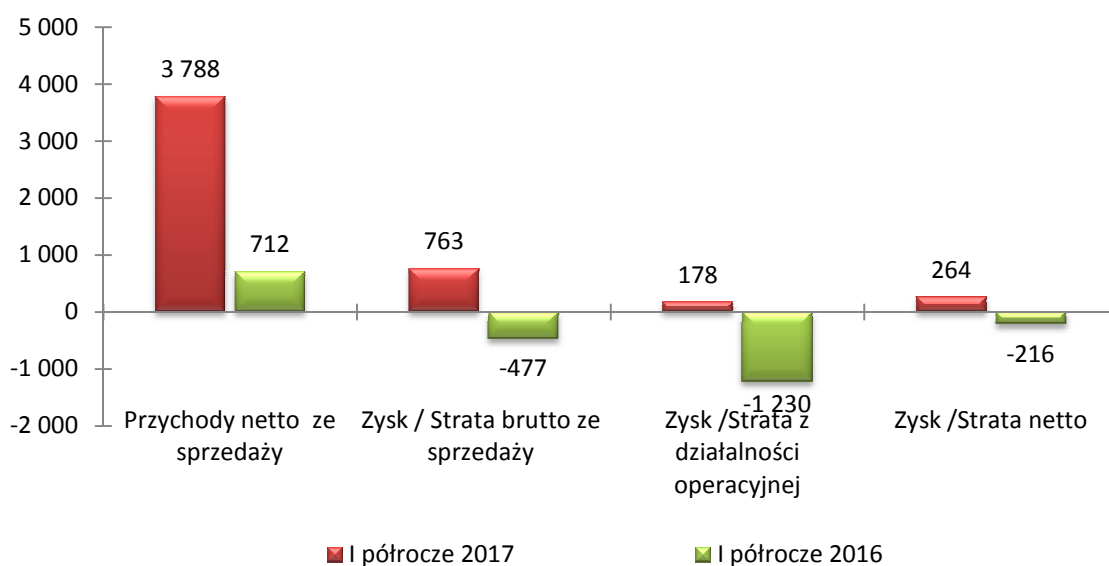
IV. WYNIKI FINANSOWE

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 2017	I półrocze 2016	zmiana 2017 do 2016
Przychody netto ze sprzedaży	3 788	712	3 076
Koszt własny sprzedaży	3 025	1 189	1 836
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	763	-477	1 240
Koszty sprzedaży	51	76	-25
Koszty ogólnego zarządu	601	569	32
Zysk/strata ze sprzedaży	111	-1 122	1 233
Pozostałe przychody operacyjne	13	12	1
Pozostałe koszty operacyjne	0	1	-1
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	54	-119	173
Zysk/strata z działalności operacyjnej	178	-1 230	1 408
Przychody finansowe	89	1 014	-925
Koszty finansowe	1	1	0
Zysk/strata przed opodatkowaniem	266	-217	483
Podatek dochodowy bieżący	2	0	2
Podatek dochodowy - odroczoney	0	1	-1
Zysk/strata netto razem	264	-216	480

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



W I półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 3.788 tys. zł, co oznacza, że w stosunku do I półrocza 2016 r. wzrosły o 3.076 tys. zł (wzrost o 432%). Przełożyło się to na wygenerowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 763 tys. zł (w I półroczu 2016 r. wykazana została strata -477 tys. zł). Wyższe przychody, jak i wynik brutto ze sprzedaży wynikają przede wszystkim z faktu, że w I półroczu 2016 r. nie realizowano projektów unijnych ze względu na opóźnienia w rozstrzygnięciu konkursów z unijnej perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2014-2020. Ponadto w I półroczu 2017 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. generowała dodatkowe przychody z projektów restrukturyzacyjnych i sanacyjnych.

Koszty sprzedaży i zarządu pozostały na podobnym poziomie, co w I półroczu 2016 r.

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

Przychody finansowe w I półroczu 2017 r. ukształtowały się na poziomie 89 tys. zł i wynikają przede wszystkim z odsetek od udzielonych pożyczek oraz lokat bankowych.

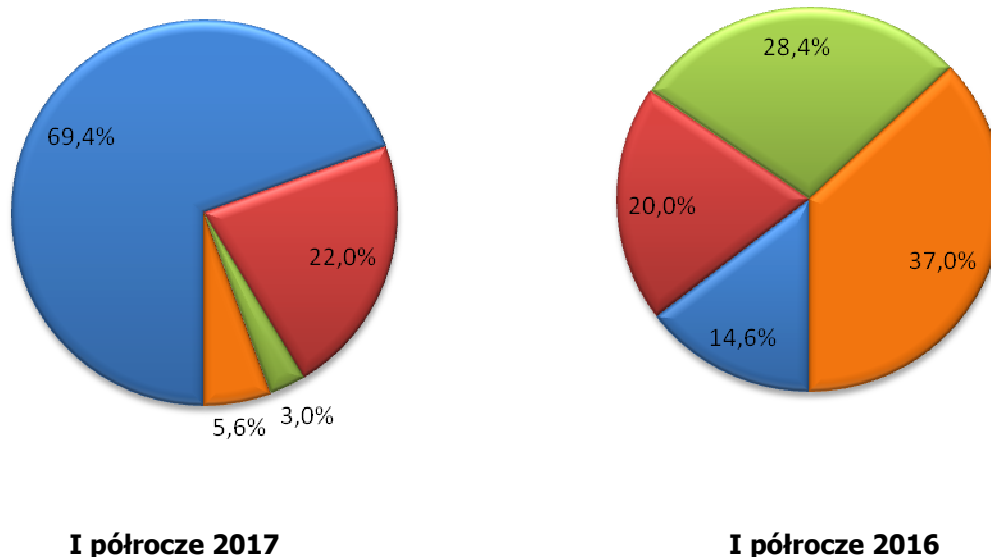
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2017 roku zysk netto w wysokości 264 tys. zł.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2017	I półrocze 2016	zmiana 2017 do 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016	zmiana 2017 do 2016
Projekty Europejskie	2 777	107	2 670	296	-477	773
Konsulting zarządczy i finansowy oraz doradztwo w zakresie restrukturyzacji i sanacji firm	879	147	732	511	63	448
Portale internetowe	121	209	-88	-107	-74	-33
Przychody nie przypisane segmentom	224	272	-48	33	34	-1
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	4 001	735	3 266	733	-454	1 187
Eliminacje konsolidacyjne	-213	-23	-190	30	-23	53
Wartość ogółem	3 788	712	3 076	763	-477	1 240

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

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

- Projekty Europejskie
- Konsulting Zarządczy i Finansowy oraz doradztwo w zakresie restrukturyzacji i sanacji firm
- Portale Internetowe
- Przychody nie przypisane segmentom

Segment Projektów Europejskich zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. (69,4% udział). Przy przychodach na poziomie 2.777 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 296 tys. zł, co oznacza 10,7% rentowność.

Drugim pod względem wygenerowanych przychodów i wyniku był Segment konsultingu zarządczego i finansowego oraz doradztwa w zakresie restrukturyzacji i sanacji firm, który przy przychodach na poziomie 879 tys. zł osiągnął 511 tys. zł zysku brutto na sprzedaży. Wyższe wyniki niż w 2016 r. wynikają przede wszystkim z systematycznego rozwoju obszaru doradztwa restrukturyzacyjnego.

Segment Portale internetowe w I półroczu 2017 r. zrealizował przychody na poziomie 121 tys. zł i wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 107 tys. zł. Segment prezentuje wyniki spółki FD Polska Sp. z o.o., która prowadzi serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl.

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.

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

Sytuacja majątkowa

Tabela nr 3. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016	% zmiany do 31.12.2016	% struktura 30.06.2017
Aktywa trwałe	4 626	4 651	5 084	-0,5%	20,6%
Wartości niematerialne	33	45	99	-26,7%	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 651	1 667	1 671	-1,0%	7,3%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 082	1 028	1 069	5,3%	4,8%
Udzielone pożyczki	767	796	1 014	-3,6%	3,4%
Pozostałe należności	62	83	97	-25,3%	0,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 031	1 032	1 134	-0,1%	4,6%
Aktywa obrotowe	17 882	13 613	10 100	31,4%	79,4%
Zapasy	0	0	3	-	0,0%
Udzielone pożyczki	623	232	76	168,5%	2,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	787	433	244	81,8%	3,5%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	5 213	262	0	1 889,7%	23,2%
Pozostałe należności	1 195	1 349	807	-11,4%	5,3%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 602	4 601	5 069	0,0%	20,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 462	6 736	3 901	-18,9%	24,3%
AKTYWA OGÓŁEM	22 508	18 264	15 184	23,2%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2016 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 23,2%.

Wartość aktywów trwałych pozostała na podobnym poziomie w porównaniu do stanu z 31.12.2016 r.

Zmiana poziomu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2016 roku wynikała głównie z:

- wzrostu poziomu należności z tytułu realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych o kwotę 4.951 tys. zł,
- zmniejszenia salda posiadanych środków pieniężnych o kwotę 1.274 tys. zł,
- wyższego salda udzielonych pożyczek o kwotę 391 tys. zł,
- wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 354 tys. zł.

Tabela nr 4. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,19	0,04
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	0,82	0,14
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,24	0,06

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

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

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

Źródła finansowania

Tabela nr 5. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016	% zmiany do 31.12.2016	% struktura 30.06.2017
Kapitał własny	12 524	12 259	13 216	2,2%	55,6%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	12 462	12 209	13 196	2,1%	55,4%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	40,2%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 860	3 885	3 885	-26,4%	12,7%
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%	4,4%
Akcje własne	-779	-779	-779	0,0%	-3,5%
Zyski zatrzymane	305	-973	14	-131,3%	1,4%
Udziały niesprawujące kontroli	62	50	20	24,0%	0,3%
Zobowiązania długoterminowe	351	350	447	0,3%	1,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	51	51	44	0,0%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczoney	289	290	391	-0,3%	1,3%
Pozostałe zobowiązania	11	9	12	22,2%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 633	5 655	1 521	70,3%	42,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	276	161	144	71,4%	1,2%
Rezerwy	318	290	449	9,7%	1,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	801	745	607	7,5%	3,6%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych	7 786	3 972	0	96,0%	34,6%
Pozostałe zobowiązania	452	487	321	-7,2%	2,0%
PASYWA OGÓŁEM	22 508	18 264	15 184	23,2%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2016 r. wpływ miał wygenerowany zysk netto w I półroczu 2017 r. w wysokości 264 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych pozostała na podobnym poziomie co na koniec 2016 r.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- wzrostu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty współfinansowane ze środków unijnych o kwotę 3.814 tys. zł,
- zwiększenia zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 115 tys. zł,
- wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 56 tys. zł.

Struktura bilansu

30.06.2017		30.06.2016	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 20,6%	Kapitał własny 55,6%	Aktywa trwałe 33,5%	Kapitał własny 87,0%
Aktywa obrotowe 79,4%		Aktywa obrotowe 66,5%	
	Kapitał obcy 44,4%		Kapitał obcy 13,0%

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.

Tabela nr 6. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,56	0,87
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,71	2,60
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,78	2,69
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,54	0,15

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 7. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)

Wyszczególnienie	I półrocze 2017	I półrocze 2016	zmiana 2017 do 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-995	-1 327	332
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-279	133	-412
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-102	102
Razem przepływy netto	-1 274	-1 296	22
Środki pieniężne na koniec okresu	5 462	3 901	1 561

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2017 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wykazany zysk netto (+264 tys.),
- zwiększenie poziomu należności (-5.255 tys. zł),
- zwiększenie poziomu zobowiązań (+4.057 tys. zł),
- odsetki i udziały w zyskach (-68 tys. zł),
- amortyzacja (+34 tys. zł).

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

- udzielenie pożyczki (-400 tys. zł),
- otrzymane odsetki (+78 tys. zł),
- spłata części pożyczek (+29 tys. zł).

Na działalności finansowej nie były wykazywane przepływy.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 8. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Rentowność sprzedaży brutto (%)	20,1%	-67,0%
Rentowność sprzedaży netto (%)	7,0%	-30,3%
Rentowność majątku ROA (%)	1,3%	-1,3%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	2,1%	-1,6%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	44,4%	13,0%
Trwałość struktury finansowania (%)	57,2%	90,0%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2017 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 9. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,86	6,64
Wskaźnik płynności szybkiej	1,86	6,64
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,57	2,56

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

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

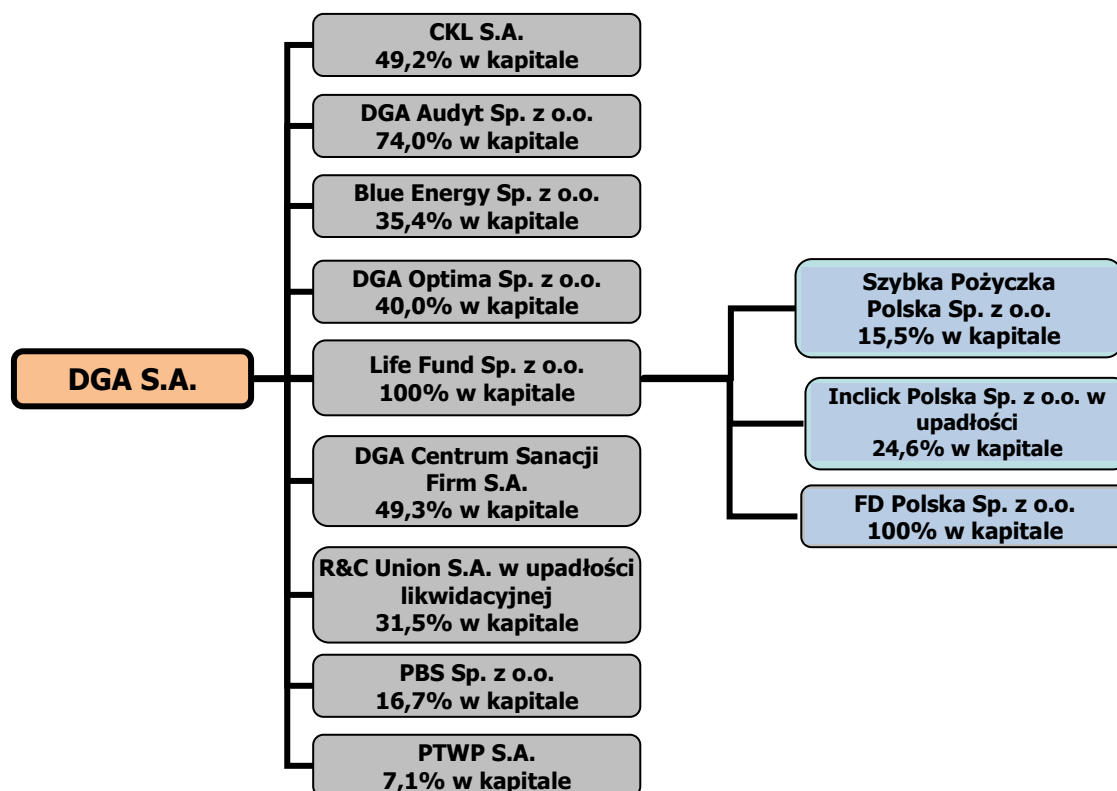
$$\text{Wskaźnik podwyższonej płynności} = \frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec półrocza}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec półrocza}}$$

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia ponad połowy wszystkich 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.

Diagram nr 1. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.06.2017 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 dezinvestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi.
- 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 2. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 30.06.2017 r.

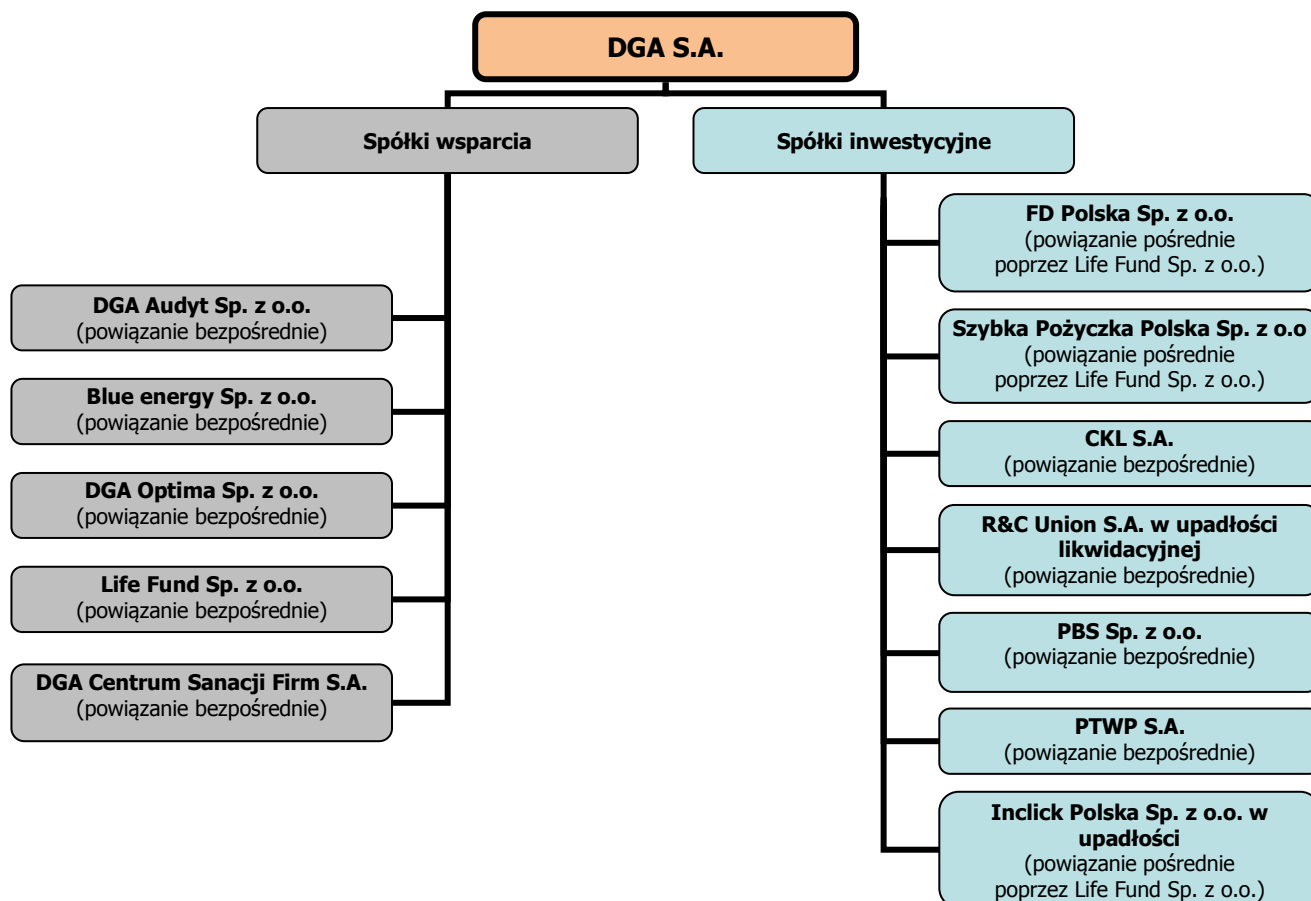


Tabela nr 10. Jednostki podlegające konsolidacji:

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.

W I półroczu 2017 r. nastąpiła sprzedaż spółki FD Polska Sp. z o.o. z DGA S.A. do Life Fund Sp. z o.o.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2017 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 2017 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I półroczu 2017 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 11. 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.*	116 965	116 965	10,35%	10,35%
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 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 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.*	116 965	116 965	10,35%	10,35%
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 13. 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 14. 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 25 kwietnia 2017 r. raportem bieżącym nr 6/2017 DGA S.A. poinformowała o wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu w sprawie projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. W raporcie tym Zarząd poinformował, że:

1. We wrześniu 2013 r. DGA S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew przeciwko firmie SEKA S.A. o zapłatę należności głównej w kwocie 1.232.580,29 zł + odsetki za niezapłacone faktury za realizację projektu „Powiązania kooperacyjne polskich

przedsiębiorstw”. Na faktury te został utworzony odpis aktualizujący, który obciążył wynik finansowy za 2013 r.

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

SEKA S.A. w pozwie wzajemnym przeciwko DGA S.A. określiła wartość przedmiotu sporu na kwotę 2.662.811 zł. SEKA S.A. m.in. zarzuciła DGA S.A. uchybienia i wykonanie usługi w sposób naruszający obowiązki przewidziane w umowie „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”.

3. W dniu 25 kwietnia 2017 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu wydał wyrok w I instancji zgodnie z którym:
 - **uwzględnił w całości pozew DGA S.A. przeciwko firmie SEKA S.A.** i zasądził na rzecz DGA S.A. dochodzoną kwotę należności głównej 1.232.580,29 zł + odsetki oraz zwrot kosztów sądowych,
 - **oddalił w całości pozew wzajemny złożony przez firmę SEKA S.A. przeciwko DGA S.A.**

Następnie w dniu 24 lipca 2017 r. DGA S.A. raportem bieżącym nr 16/2017 poinformowała o powzięciu informacji o złożeniu przez SEKA S.A. apelacji do sądu drugiej instancji od wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu. DGA S.A. oczekuje na dostarczenie oficjalnych dokumentów w tej sprawie.

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 2017 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałyby 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 2017 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 31 sierpnia 2017 roku