

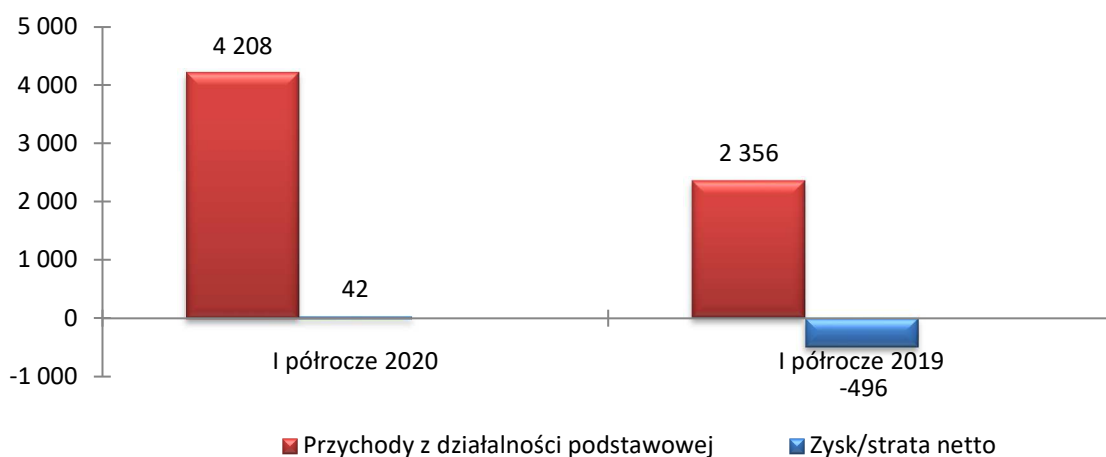
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU**

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 2020 ROKU	4
III. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	6
1. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2020 R.	6
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.	19
4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	20
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	22
1. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	22
2. CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	24
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	24
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	24
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	24
6. WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	24
7. STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	25
8. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	26
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	26
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	26
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.....	26

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

I półrocze 2020 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami z działalności podstawowej w wysokości 4.208 tys. zł, co oznacza, że przychody wzrosły o 78,6% w stosunku do I półrocza 2019 r. Przełożyło się to na zdecydowaną poprawę wyniku finansowego netto i osiągnięcie zysku netto w wysokości 42 tys. zł, przy stracie netto w I półroczu 2019 r. w wysokości 496 tys. zł.

Poprawa wyników jest efektem bardzo dużego zaangażowania i realizacji prac, które przełożyły się na uzyskanie lepszych wyników w I półroczu 2020 r. Wprowadzenie stanu epidemii spowodowało jednak, że uzyskany wynik finansowy nie oddaje w pełni potencjału spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie realizacji projektów.

Wykres 1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. w I półroczu 2019 i 2020 r. (w tys. zł)

Poniżej zaprezentowano najważniejsze zdarzenia i czynniki jakie miały wpływ na sytuację w I półroczu 2020 r.:

1. Stan pandemii COVID-19

W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2 na świecie Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) w dniu 11 marca 2020 r. uznała, że mamy do czynienia z pandemią. Od 14 do 20 marca 2020 r. w Polsce obowiązywał stan zagrożenia epidemicznego, a od 20 marca 2020 r. zgodnie z rozporządzeniem ministra zdrowia obowiązuje stan epidemii.

W związku z powyższym wprowadzono bardzo duże obostrzenia m.in. w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, co przekładać będzie się na osiągane wyniki finansowe przez przedsiębiorstwa w przyszłości. Spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A. w I półroczu 2020 r. dostosowywały model prowadzenia działalności do nowych realiów gospodarczych.

2. Obszar inwestycyjno-finansowy

Wyniki tego obszaru odzwierciedlone są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na poziomie przychodów i kosztów finansowych (działalności finansowej). W I półroczu 2020 r. obszar ten wygenerował zysk na poziomie 170 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z odsetek od udzielonych pożyczek. Wycena udziałów i akcji pozostała na podobnym poziomie jak na koniec 2019 r.

3. Działalność segmentu Projektów europejskich

W I półroczu 2020 r. segment Projektów europejskich zanotował o 110% wyższe przychody niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co przełożyło się na wygenerowanie zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 344 tys. zł (w I półroczu 2019 r. wystąpiła strata – 77 tys. zł). Związane było to z etapem wejścia w etap pełnej realizacji projektów. Sytuacja związana z epidemią COVID-19 częściowo miała wpływ na wyniki tego segmentu. Należy mieć na uwadze fakt, że negatywne skutki epidemii mogą wpływać na wyniki tego segmentu w kolejnych okresach (m.in. czasowe wstrzymanie realizacji niektórych projektów unijnych w związku brakiem możliwości np. przeprowadzenia szkoleń).

4. Działalność obszaru restrukturyzacji i sanacji firm

Sytuacja związana z COVID-19 spowodowała negatywne reperkusje w obszarze restrukturyzacji i sanacji firm. W prowadzonych postępowaniach restrukturyzacyjnych przez DGA Centrum Sanacji Firm S.A. sądy wstrzymały m.in. procedowanie pism procesowych, co przełożyło się na wydłużenie czasu na wydawanie postanowień, a zaplanowane posiedzenia sądowe zostały odwołane.

II. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2020 ROKU

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

Spółka FD Polska Sp. z o.o. od 1 listopada 2018 r. była w trakcie likwidacji i nie prowadziła działalności gospodarczej. W dniu 23 lipca 2019 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników FD Polska Sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę o zakończeniu likwidacji z dniem 22 lipca 2019 r. W związku z powyższym Likwidator złożył do sądu wnioski o wykreślenie spółki z Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 19 lutego 2020 roku nastąpiło wykreślenie z Krajowego Rejestru Sądowego Spółki FD Polska Sp. z o.o. w likwidacji.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów**1. Informacja na temat oceny wpływu skutków koronawirusa COVID-19 na działalność Grupy Kapitałowej DGA S.A.**

Zarząd DGA S.A. w raporcie bieżącym nr 2/2020 z dnia 23 marca 2020 r. przekazał następującą informację:

„W nawiązaniu do komunikatu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 marca 2020 r. w związku z zaleceniami Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), informuje, że zgodnie z aktualną na dzień publikacji niniejszego raportu oceną, Emitent spodziewa się, iż skutki epidemii koronawirusa COVID-19 mogą mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe DGA S.A. oraz spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe mogą wynikać przede wszystkim z następujących przyczyn:

- przesunięcia w czasie realizowanych projektów dla kontrahentów, w tym przesunięcia w realizacji projektów współfinansowanych z funduszy unijnych,*
- niższych wycen posiadanych pakietów akcji/udziałów w spółkach w związku z potencjalnym pogorszeniem wyników finansowych tych spółek na skutek epidemii koronawirusa, w tym pakietu akcji spółki Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. notowanej na rynku Newconnect,*
- wzrost ryzyka na portfelu udzielonych pożyczek na skutek potencjalnego pogorszenia sytuacji płynnościowej pożyczkobiorców i tym samym ich zdolności do obsługi pożyczek.*

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie jest jednak możliwe pełne oszacowanie tych skutków, gdyż nie jest znany rozmiar oraz czas trwania epidemii koronawirusa, co jest poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta.”

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd informuje, że sytuacja związana ze stanem epidemii miała wpływ w zakresie:

- automatycznego wydłużenia realizacji programów operacyjnych o 90 dni, nie dłużej jednak niż do 31 grudnia 2023 r. na mocy Ustawy z dnia 3 kwietnia 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach wspierających realizację programów operacyjnych w związku z wystąpieniem COVID-19 w 2020 r. tzw. specustawa funduszowa,
- weryfikacji wartości godziwej udziałów w spółce PBS Sp. z o.o. – wartość godziwa została obniżona o kwotę 1.105.000 zł – obniżona wycena obciążyła wynik finansowy za 2019 r.

2. Przygotowywanie i pozyskiwanie nowych projektów, w tym w ramach konkursów z okresu programowania unijnego 2014-2020, a także realizacja projektów pozyskanych w okresach wcześniejszych

W I półroczu 2020 r. spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała swoje działania w zakresie realizacji pozyskanych projektów, w tym współfinansowanych w ramach perspektywy finansowej 2014-2020. W związku z wystąpieniem epidemii projekty szkoleniowe, a także te które wymagały bezpośrednich spotkań zostały czasowo zawieszona, a DGA S.A. rozpoczęła przygotowania i reorganizację projektów pod kątem ich dalszej realizacji w trybie zdalnym.

3. Realizowane projekty restrukturyzacyjne i upadłościowe

DGA Centrum Sanacji Firm S.A. kontynuowała realizację projektów restrukturyzacyjnych i upadłościowych otrzymanych w poprzednich okresach. W związku z epidemią nastąpiło spowolnienie procedowania przez sądy pism procesowych, rozprawy sądowe zostały odwołane, co przełożyło się na niższą dynamikę realizacji postępowań restrukturyzacyjnych.

Zdarzenia korporacyjne

1. Zejście poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów DGA S.A.

W dniu 6 kwietnia 2020 r. raportem bieżącym nr 4/2020 przekazano informację o otrzymaniu od Pana Krzysztofa Puzio zawiadomienia w trybie art. 69 ust.1 pkt. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zmniejszeniu dotychczas posiadanego przez niego udziału w ogólnej liczbie głosów DGA S.A. poniżej progu 5%, co nastąpiło wskutek zbycia w dniu 30 marca 2020 r. na sesji giełdowej 1.700 sztuk akcji spółki DGA S.A.

Przed dokonaniem transakcji opisanej powyżej Pan Krzysztof Puzio posiadał 56.530 sztuk akcji, dających prawo do 56.530 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 5,001% udziału w kapitale oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Po transakcji opisanej powyżej Pan Krzysztof Puzio posiadał 54.830 sztuk akcji, dających prawo do 54.830 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 4,85% udziału w kapitale oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

2. Publikacja sprawozdań finansowych

18 czerwca 2020 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2019 r., natomiast 7 lipca 2020 r. opublikowano wyniki finansowe za I kwartał 2020 r.

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 2020 r.

a) Wybór firmy audytorskiej

W dniu 22 lipca 2020 roku Rada Nadzorcza DGA S.A. zgodnie z §16 Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami, normami zawodowymi oraz przyjętą przez Spółkę Polityką i procedurą w zakresie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz Grupy Kapitałowej DGA S.A., uwzględniając rekomendację Komitetu Audytu, podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej, tj. spółki Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (wpisana na listę firm audytorskich Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego pod nr 255) do:

- przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki DGA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2020 – 2022,
- przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego spółki DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonego na dzień 30.06.2020 r., 30.06.2021 i 30.06.2022 r.

b) wybór projektu do dofinansowania

27 sierpnia 2020 r. Zarząd DGA S.A. raportem bieżącym nr 10/2019 poinformował, że Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości zarekomendowała do dofinansowania projekt DGA S.A. pt. „Dostępny design” złożony w ramach konkursu nr POWR.02.21.00-IP.09-00-002/20, „Dostępność – szansą na rozwój” Działanie 2.2 Wsparcie na rzecz zarządzania strategicznego przedsiębiorstw oraz budowy przewagi konkurencyjnej na rynku, Program Operacyjny Wiedza Edukacja Rozwój.

Projekt złożony przez DGA S.A. opiewa na kwotę dofinansowania 4 768 936,70 zł.

Projekt ma być realizowany od 1 października 2020 do 30 września 2022 r.

Celem projektu jest podniesienie kompetencji uczestników w zakresie wdrażania i rozwoju technologii kompensacyjnych i asystujących, to jest takich których uruchomienie lub zastosowanie umożliwi lub ułatwi osobom ze szczególnymi potrzebami korzystanie z produktów, usług na zasadzie równości z innymi. Projektem objętych będzie 800 pracowników przedsiębiorstw i przedsiębiorców pochodzących głównie z województwa dolnośląskiego, lubuskiego, zachodniopomorskiego oraz wielkopolskiego, których działalność jest związana z:

- produkcją, importem, wprowadzaniem do obrotu i dystrybucją produktów, których funkcjonalność może zostać dostosowana do potrzeb osób z niepełnosprawnościami i ograniczeniami funkcjonalnymi,
- projektowaniem i świadczeniem usług, które ze względu na swój zakres przedmiotowy lub charakter mogą zostać dostosowane do potrzeb osób z niepełnosprawnościami i ograniczeniami funkcjonalnymi.

Dla uczestników projektu oferowane jest bezpłatne wsparcie szkoleniowo – doradcze.

DGA S.A. oczekuje na podpisanie umowy o dofinansowanie.

c) Zwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 27 sierpnia 2020 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A., na którym podjęto m.in. następujące uchwały:

- a) w sprawie zatwierdzenia sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2019 r.,
- b) w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej,
- c) w sprawie przyjęcia „Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej DGA S.A.”

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

PKB Polski w 2019 r. wzrósł o 4,1% r/r, co oznacza, że utrzymywało się stosunkowo szybkie tempo wzrostu gospodarczego. W związku z pandemią, która rozpoczęła się w I kw. 2020 r. wszystkie wcześniejsze prognozy wzrostu gospodarczego na 2020 r. zarówno dla Polski, jak i wszystkich krajów na świecie zostały bardzo mocno zrewidowane w dół. W II kwartale 2020 r. PKB Polski skurczył się o 8,2%. Obecne szacunki dla Polski przewidują recesję w 2020 r. i spadek PKB w przedziale od -2,5 do -4,5%.

Dodatkowo przewidywany jest znaczący wzrost bezrobocia – pesymistyczne prognozy zakładają nawet 8-10% bezrobocia na koniec 2020 r. Ponadto w celu ratowania przedsiębiorstw rząd uchwaślił specustawy mające na celu ograniczenie negatywnych skutków epidemii koronawirusa poprzez różnego rodzaju subwencje, zwolnienia z podatków, składek na ubezpieczenia społeczne itp., co z drugiej strony przekłada się na dynamiczny wzrost zadłużenia skarbu państwa, jak i samorządów.

W aspekcie działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. powyższe czynniki mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

Pierwszy związany będzie z ogłaszaniem ostatnich naborów wniosków do konkursów w ramach budżetu unijnej polityki spójności, przyznanej Polsce na lata 2014-2020. W związku z utrzymującą się sytuacją epidemiczną terminy ogłaszania kolejnych konkursów zostały w większości przesunięte na okresy późniejsze, natomiast okres realizacji obecnie posiadanych projektów ulega wydłużeniu.

Drugi z czynników to przewidywany wzrost upadłości, jak i otwieranych postępowań restrukturyzacyjnych na co wpływ ma epidemia koronawirusa, która spowodowała czasowy brak możliwości prowadzenia działalności gospodarczej w związku z wprowadzonymi przez rząd obostrzeniami, jak i 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. mają szansę na pozyskanie kolejnych projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznych procesów restrukturyzacyjnych i/lub upadłościowych. Od 24 marca 2020 r. nastąpiła istotna zmiana w prawie upadłościowym co powoduje znaczny przyrost postępowań, a także szansę na nowe postępowania.

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z epidemią koronawirusa

W pierwszym kwartale 2020 r. została ogłoszona w Polsce epidemia koronawirusa Covid-19, a rząd podjął działania w celu jej ograniczenia. W drugiej połowie marca 2020 roku wprowadzono ograniczenia w przemieszczaniu się oraz prowadzeniu działalności gospodarczej, który może mieć wpływ na wysokość osiągniętych przychodów w kolejnych miesiącach.

Wpływ na przyszłe wyniki finansowe mogą wynikać przede wszystkim z następujących przyczyn:

- przesunięcia w czasie realizowanych projektów dla kontrahentów, w tym przesunięcia w realizacji projektów współfinansowanych z funduszy unijnych,
- niższych wycen posiadanych pakietów akcji/udziałów w spółkach w związku z potencjalnym pogorszeniem wyników finansowych tych spółek na skutek epidemii koronawirusa, w tym pakietu akcji spółki Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. notowanej na rynku Newconnect,
- wzrost ryzyka na portfelu udzielonych pożyczek na skutek potencjalnego pogorszenia sytuacji płynnościowej pożyczkobiorców i tym samym ich zdolności do obsługi pożyczek.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie jest jednak możliwe pełne oszacowanie tych skutków, gdyż nie jest znany rozmiar oraz czas trwania epidemii koronawirusa, co jest poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A.

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 na uwadze obecne prognozy dla polskiej gospodarki po uwzględnieniu sytuacji epidemicznej powyższe ryzyko jest na średnim poziomie.

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.

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 spółek 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 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. 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,
- oferowanie opieki medycznej i pakietów sportowych,
- prowadzenie stałej współpracy ze spółkami wyodrębnionymi ze struktur DGA S.A., działającymi jako odrębne podmioty powiązane jednak kapitałowo z DGA S.A.
- stałą współpracę z ekspertami zewnętrznymi w określonych dziedzinach w tematyce prowadzonych projektów.

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 spółki spółką kontrolowaną 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, a także korzystanie z biur lokalnych już zorganizowanych w ramach Grupy Kapitałowej.

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 poczynań konkurencji, przede wszystkim zdarzeń i trendów, które mają miejsce w krajach wysoko rozwiniętych,
- poszerzanie listy produktów oraz tematyki projektowej poprzez współpracę z partnerami i realizację projektów w konsorcjach a także budowanie nowych kompetencji.

Ryzyko związane z zawartymi umowami

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 48,7 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałyby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

Specyfika działalności 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 spółka poprzez wzrost cen świadczonych usług, nie będą w stanie przerzucić zwiększonych kosztów na klientów, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe – obniżone zostaną marże oraz zyski na projektach. Należy również zwrócić uwagę, iż w projektach współfinansowanych ze środków UE jednostki finansujące bardzo często narzucają określone limity stawek za godzinę pracy, co nie zawsze odpowiada warunkom ustalonym wcześniej z pracownikami.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

DGA S.A. i Life Fund Sp. z o.o. dokonały inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielały pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń tj. upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy. 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. udzielają podmiotom gospodarczym pożyczki pieniężne. 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 brakiem uzyskania wynagrodzenia

DGA Centrum Sanacji Firm S.A. S.A. jest licencjonowanym doradcą restrukturyzacyjnym. Sądy wyznaczają spółkę do pełnienia różnych funkcji w ramach postępowań restrukturyzacyjnych lub upadłościowych. W związku z tym, że podmioty te są w słabej lub bardzo słabej kondycji finansowej to istnieje duże ryzyko, że pomimo przyznania przez sąd wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji egzekucja wynagrodzenia jest utrudniona lub wręcz niemożliwa. Na chwilę obecną brak jest ustawowych gwarancji zabezpieczających wynagrodzenie dla doradcy restrukturyzacyjnego, co oznacza, że spółka może nie otrzymać należnego jej wynagrodzenia.

IV. WYNIKI FINANSOWE

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

Tabela nr 1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	I półrocze 2019	zmiana 2020 do 2019
Przychody netto z działalności podstawowej, w tym:	4 208	2 356	1 852
Przychody netto ze sprzedaży	1 212	831	381
Przychody związane z realizacją projektów unijnych	2 996	1 525	1 471
Koszty działalności podstawowej, w tym:	3 810	2 211	1 599
Koszty własne sprzedaży	1 018	948	70
Koszty związane z realizacją projektów unijnych	2 792	1 263	1 529
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	398	145	253
Koszty sprzedaży	30	33	-3
Koszty ogólnego zarządu	622	636	-14
Zysk/strata ze sprzedaży	254	-524	778
Pozostałe przychody operacyjne	60	103	-43
Pozostałe koszty operacyjne	5	0	5
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	83	84	-1
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-116	-337	221
Przychody finansowe	171	643	-472
Koszty finansowe	1	845	-844
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	14	-14
Zysk/strata przed opodatkowaniem	54	-525	579
Podatek dochodowy bieżący	-4	-7	3
Podatek dochodowy - odroczony	-8	36	-44
Zysk/strata netto	42	-496	538

W I półroczu 2020 roku przychody z działalności podstawowej Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 4.208 tys. zł, co przełożyło się na wygenerowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 398 tys. zł.

Koszty sprzedaży i zarządu pozostały na podobnym poziomie, co w I półroczu 2019 r.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 60 tys. zł, co w głównej mierze wynika z umorzenia części składek na ubezpieczenia społeczne (50 tys. z) w związku z wprowadzonymi przez rząd ustawami antycovidowymi.

Przychody finansowe w I półroczu 2020 r. wyniosły 171 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim odsetek od udzielonych pożyczek i lokat bankowych (+120 tys. zł) i wyższej wyceny akcji PTWP S.A. (+52 tys. zł).

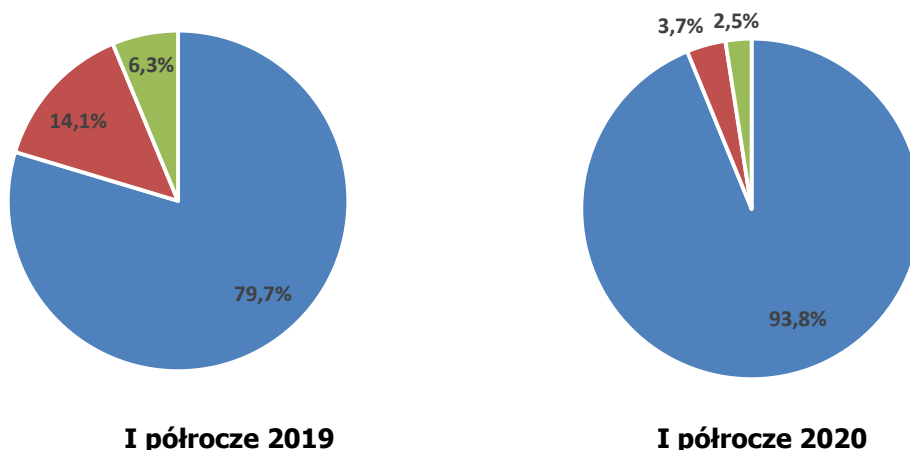
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2020 roku zysk netto w wysokości 42 tys. zł.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2020	I półrocze 2019	zmiana 2020 do 2019	I półrocze 2020	I półrocze 2019	zmiana 2020 do 2019
Projekty Europejskie, pozostałe doradztwo w zakresie projektów unijnych i akceleracyjnych	3 952	1 879	2 073	344	-77	421
Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy	155	332	-177	-7	121	-128
Nie przypisane segmentom	104	148	-44	60	101	-41
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	4 211	2 359	1 852	397	145	252
Eliminacje konsolidacyjne	-3	-3	0	1	0	1
Wartość ogółem	4 208	2 356	1 852	398	145	253

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

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Segment Projektów Europejskich zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. (93,8% udział). Przy przychodach na poziomie 3.952 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 344 tys. zł. Zdecydowanie wyższe przychody segmentu niż w I półroczu 2019 r. (o 2.073 tys. zł) wynikają z faktu, że realizowana była większa ilość projektów, która weszła w fazę zasadniczej realizacji.

Segment Doradztwa restrukturyzacyjnego, konsultingu zarządczego i finansowego zrealizował 155 tys. zł przychodów, co przełożyło się na minimalną stratę (-7 tys. zł) na poziomie zysku brutto na sprzedaży. Wyniki segmentu są ściśle powiązane z ilością spraw powierzonych przez sądy dla spółki zależnej DGA Centrum Sanacji Firm S.A., która pełnić może funkcję nadzorca/zarządcy sądowego w postępowaniach restrukturyzacyjnych lub syndyka w postępowaniach upadłościowych. Ponadto na wyniki wpływają długie okresy oczekiwania na wydanie przez sądy postanowień w zakresie przyznania wynagrodzenia w postępowaniu sądowym, a także brak wystarczającego zabezpieczenia przez ustawę Prawo restrukturyzacyjne wynagrodzenia dla nadzorca lub zarządcy.

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	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019	% zmiany do 31.12.2019	% struktura 30.06.2020
Aktywa trwałe	3 821	3 783	3 816	38	1,0%
Wartości niematerialne	3	7	11	-4	-57,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 916	1 950	1 945	-34	-1,7%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	807	724	752	83	11,5%
Udzielone pożyczki	0	14	43	-14	-100,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 095	1 088	1 065	7	0,6%
Aktywa obrotowe	19 915	16 661	18 748	3 254	19,5%
Udzielone pożyczki	2 910	2 323	2 105	587	25,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 222	854	460	368	43,1%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	5 360	2 802	3 939	2 558	91,3%
Pozostałe należności	140	140	261	0	0,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	3	0	-3	-100,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	3 436	3 384	5 140	52	1,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 847	7 155	6 843	-308	-4,3%
AKTYWA OGÓŁEM	23 736	20 444	22 564	3 292	16,1%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2019 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 16,1%.

Wartość aktywów trwałych pozostała na podobnym poziomie w odniesieniu do 31 grudnia 2019 r.

Zmiana poziomu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2019 roku wynikała głównie z:

- wzrostu poziomu należności z tytułu realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych o kwotę 2.558 tys. zł,
- wyższego poziomu pożyczek o 587 tys. zł,
- wzrostu należności z tytułu świadczonych usług o 368 tys. zł,
- zmniejszenia posiadanych środków pieniężnych o 308 tys. zł.

Tabela nr 4. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,19	0,09
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,11	0,54
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,23	0,11

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{Przychody z działalności podstawowej w półroczu}}{(\text{Aktywa ogółem na początek półrocza} + \text{Aktywa ogółem na koniec półrocza}) / 2}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{Przychody z działalności podstawowej w półroczu}}{(\text{Aktywa trwale na początek półrocza} + \text{Aktywa trwale na koniec półrocza}) / 2}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} = \frac{\text{Przychody z działalności podstawowej w półroczu}}{(\text{Aktywa obrotowe na początek półrocza} + \text{Aktywa obrotowe na koniec półrocza}) / 2}$$

Wzrost wartości ww. wskaźników świadczy o bardziej efektywnym wykorzystaniu aktywów w aspekcie generowania przychodów.

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019	% zmiany do 31.12.2019	% struktura 30.06.2020
Kapitał własny	13 914	13 872	15 844	42	0,3%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	13 925	13 831	15 789	94	0,7%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0	0,0%
Kapitał zapasowy	6 496	6 496	6 496	0	0,0%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0	0,0%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	779	779	779	0	0,0%
Akcje własne	-779	-779	-779	0	0,0%
Zyski zatrzymane	-1 647	-1 741	217	94	-5,4%
Udziały niesprawujące kontroli	-11	41	55	-52	-126,8%
Zobowiązania długoterminowe	454	441	415	13	2,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	53	53	40	0	0,0%
Rezerwa na podatek odroczoney	362	347	375	15	4,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	39	41	0	-2	-4,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 368	6 131	6 305	3 237	52,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	228	108	183	120	111,1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	3	0	-
Rezerwy	174	77	149	97	126,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	491	453	173	38	8,4%

Zobowiązania z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	8 208	5 350	5 518	2 858	53,4%
Pozostałe zobowiązania	262	139	279	123	88,5%
Zobowiązania z tytułu leasingu	5	4	0	1	25,0%
PASYWA OGÓŁEM	23 736	20 444	22 564	3 292	16,1%

Zmiana wartości kapitału własnego jest niewielka i wynika z zysku netto w I półroczu 2020 r. w wysokości 42 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych pozostała na podobnym poziomie jak na koniec 2019 r.

Na zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych wpływ miało przede wszystkim zwiększenie salda zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty współfinansowane ze środków unijnych o kwotę 2.858 tys. zł.

Diagram 1. Struktura bilansu

30.06.2019		30.06.2020	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 16,9%	Kapitał własny 70,2%	Aktywa trwałe 16,1%	Kapitał własny 58,6%
Aktywa obrotowe 83,1%		Aktywa obrotowe 83,9%	
	Kapitał obcy 29,8%		Kapitał obcy 41,4%

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 2020	I półrocze 2019
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,59	0,70
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,64	4,15
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,76	4,26
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,47	0,34

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 2020	I półrocze 2019	zmiana 2020 do 2019
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	171	-327	498
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-478	-658	180
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1	-405	404
Razem przepływy netto	-308	-1 390	1 082
Środki pieniężne na koniec okresu	6 847	6 843	4

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2020 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zysk brutto (+54 tys. zł),
- zwiększenie poziomu zobowiązań (+3.138 tys. zł),
- zwiększenie poziomu należności (-2.915 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (+97 tys. zł).

Na stan przepływów z działalności inwestycyjnej wpływ miały przede wszystkim poniższe czynniki:

- udzielenie pożyczek (-874 tys. zł),
- spłata udzielonych pożyczek (+339 tys. zł),
- odsetki otrzymane (+72 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2020 r. były nieistotne.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Rentowność sprzedaży brutto (%)	9,5%	6,2%
Rentowność sprzedaży netto (%)	1,0%	-21,1%
Rentowność majątku ROA (%)	0,2%	-2,0%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	0,3%	-3,1%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	41,4%	29,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	60,5%	72,1%

$$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk (strata) brutto ze sprzedaży w półroczu}}{\text{Przychody z działalności podstawowej w półroczu}}$$

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w półroczu}}{\text{Przychody z działalności podstawowej w półroczu}}$$

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

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

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

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

W I półroczu 2020 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, a także na udzielaniu pożyczek.

Tabela nr 9. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Wskaźnik bieżącej płynności	2,13	2,97
Wskaźnik płynności szybkiej	2,13	2,97
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,73	1,09

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

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

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

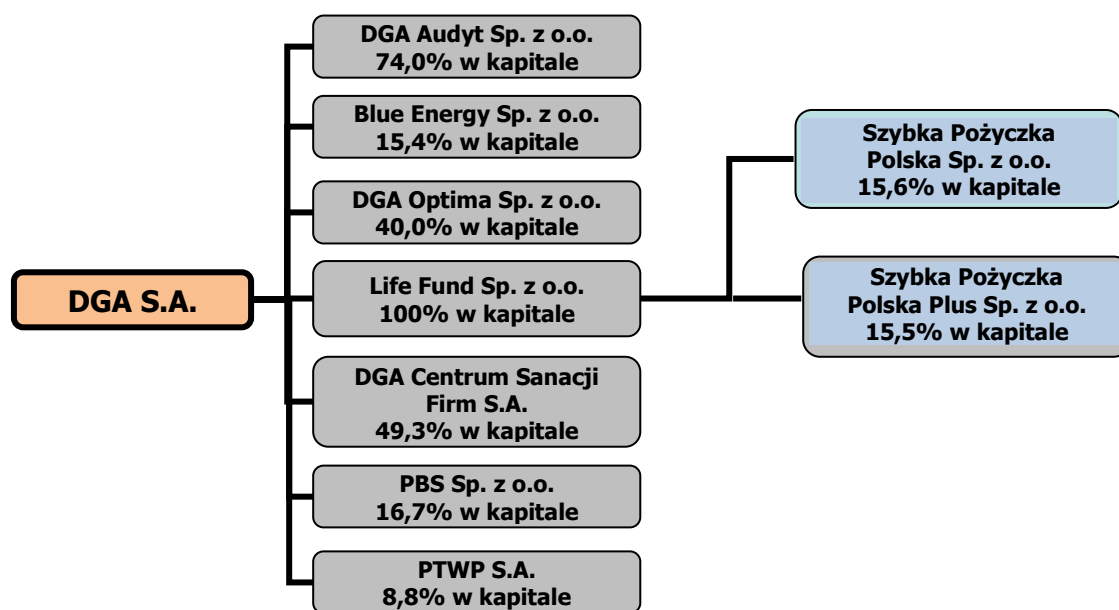
Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia 73% wszystkich bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie ograniczania ryzyka zmiany ceny, ponieważ w zakresie realizacji projektów podpisuje umowy z usługodawcami na z góry ustalonych warunkach. Nie są również stosowane instrumenty finansowe w zakresie ryzyka kredytowego, gdyż Grupa Kapitałowa nie posiada zaciągniętych pożyczek i kredytów. W stosunku do należności Grupa Kapitałowa DGA S.A. na bieżąco monitoruje spływ wierzytelności i w razie opóźnień w zapłacie rozpoczyna proces windykacji.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

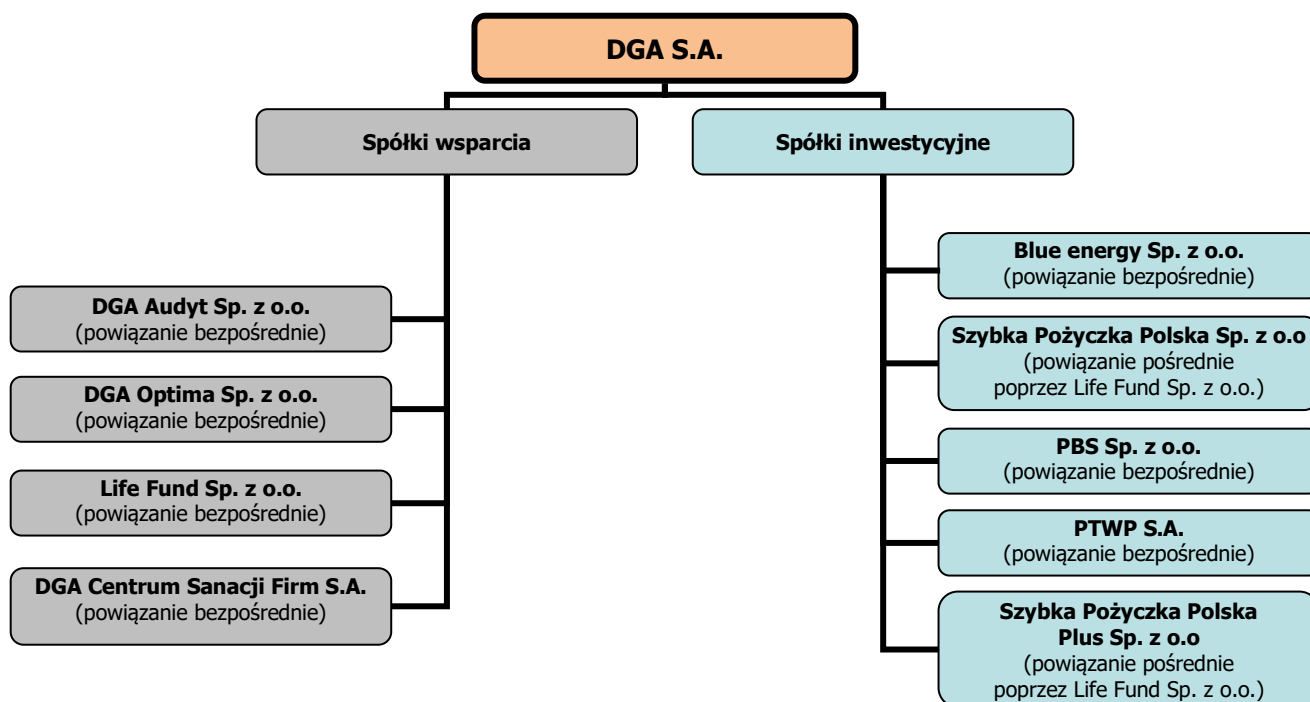
1. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Diagram nr 2. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.06.2020 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.
- 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 3. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 30.06.2020 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
DGA Optima Sp. z o.o.	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	nie podlega
Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o.	nie podlega
Blue Energy Sp. z o.o.	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega

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

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2020 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 2020 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 2020 r. nie wypłacano 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 uprzywilejowane:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
DGA S.A.*	116 965	116 965	10,35%	10,35%
w tym akcje uprzywilejowane	-	-	-	-
Arkadiusz Pychiński	58 100	58 100	5,14%	5,14%
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	-	-	-	-
Arkadiusz Pychiński	58 100	58 100	5,14%	5,14%
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 toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jednostki zależnej

Zarząd DGA S.A. w dniu 11 marca 2019 r. poinformował o wniesieniu skargi kasacyjnej przez SEKA S.A. do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego w Poznaniu z dnia 20 września 2018 r. w którym Sąd:

- a) zmienił zaskarżony wyrok w ten tylko sposób, że:
 - obniżył zasądzoną na rzecz DGA S.A. kwotę 1.232.580 zł do kwoty 1.220.255,40 zł (obniżenie o kwotę 12.324,60 zł),
 - odsetki za opóźnienie od kwoty 1.043.736,87 zł zasądził na rzecz DGA S.A. od dnia 25 stycznia 2012 r. do dnia zapłaty (w wyroku I instancji odsetki zasądzone były na rzecz DGA S.A. od 17 stycznia 2014 r.),
- b) w pozostałym zakresie oddalił apelację firmy SEKA S.A.
- c) zasądził od SEKA S.A. na rzecz DGA S.A. kwotę 11.250 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego w postępowaniu apelacyjnym.

SEKA S.A. określiła wartość przedmiotu zaskarżenia na kwotę 3.049.460,00 zł.

DGA S.A. wniosła o odrzucenie skargi kasacyjnej, a w przypadku przyjęcia jej do rozpoznania przez Sąd Najwyższy wniosła o jej oddalenie jako całkowicie bezzasadnej.

Sąd Najwyższy przyjął skargę do rozpoznania i DGA S.A. oczekuje na wyznaczenie terminu jej rozpoznania.

9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I półroczu 2020 roku poręczeń kredytu, pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji.

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 2020 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 22 września 2020 roku