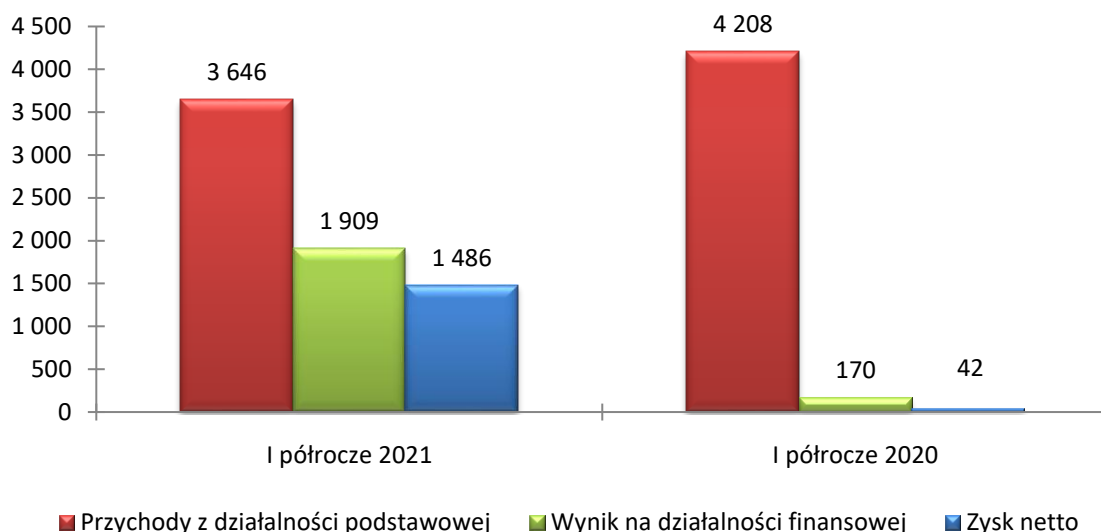


**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2021 ROKU**

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 2021 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 2021 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.	15
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	18
4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	19
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	21
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	21
2. CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	23
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	23
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	23
6. WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	23
7. STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	24
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	25
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	25
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	25
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	25

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

I półrocze 2021 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami z działalności podstawowej w wysokości 3.646 tys. zł i zyskiem netto w wysokości 1.486 tys. zł, co jest wynikiem zdecydowanie lepszym niż w I półroczu 2020 r., w którym wygenerowano zysk netto w wysokości 42 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. w I półroczu 2020 i 2021 r. (w tys. zł)

Poniżej zaprezentowano najważniejsze zdarzenia i czynniki jakie miały wpływ na sytuację w I półroczu 2021 r.:

1. Działalność segmentu Projektów europejskich

W I półroczu 2021 r. segment Projektów europejskich wygenerował 94,7% przychodów całej Grupy Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 3.462 tys. zł wygenerował zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 544 tys. zł (wynik lepszy o 58% niż w I półroczu 2020 r.). W I półroczu 2021 r. segment pozyskał 3 nowe projekty unijne oraz podpisał aneks na zwiększenie wartości jednego z realizowanych już projektów.

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 2021 r. obszar ten wygenerował zysk na poziomie 1.909 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z wyższej wyceny pakietu akcji spółki PTWP S.A. (+1.806 tys. oraz z odsetek od udzielonych pożyczek +92 tys.).

II. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2021 ROKU**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych**

W I półroczu 2021 r. nie wystąpiły żadne zdarzenia w obszarze inwestycji kapitałowych.

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.***

W I półroczu 2021 r. nie odnotowano znaczącego wpływu stanu epidemii koronawirusa COVID-19 na działalność Grupy Kapitałowej DGA S.A. Działania podjęte przez Zarząd w 2020 r. w postaci m.in. wdrożenia zasad pracy zdalnej, a także istotnej reorganizacji zasad realizacji projektów odpowiednio zabezpieczyły działalność operacyjną Grupy Kapitałowej.

Nie mniej jednak Zarząd w dalszym ciągu na bieżąco monitoruje ryzyka związane z epidemią i ich potencjalny wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W przypadku ziszczenia się istotnego ryzyka, które w sposób istotny będzie wpływać na wyniki finansowe, informacja taka zostanie przekazana w raportach bieżących i/lub okresowych.

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 2021 r. spółka dominująca DGA S.A. kontynuowała swoje działania w zakresie realizacji pozyskanych projektów, w tym współfinansowanych w ramach perspektywy finansowej 2014-2020, a także poinformowała o nowych umowach:

a) umowa na realizację projektu pt. „Asystent studenta z ASD”

W dniu 17 lutego 2021 r. Zarząd raportem bieżącym nr 3/2021 poinformował o wyborze projektu pt. „Asystent studenta z ASD” do dofinansowania (umowa została podpisana w dniu 8 kwietnia 2021 r.).

Umowa podpisana została z Ministerstwem Funduszy i Polityki Regionalnej i opiewa na kwotę 1.737.120,00 zł. Projekt realizowany będzie w partnerstwie z Fundacją SOWELO. Kwota przypadająca dla DGA S.A. wynosi 1.546.920,00 zł.

Realizacja Projektu jest przewidziana do 30 kwietnia 2023 r.

Celem projektu jest poprawa sytuacji neuronietypowych studentów (osób z ASD - zaburzenia ze spektrum autyzmu) na uczelniach w Polsce dzięki wdrożeniu do praktyki funkcjonowania uczelni innowacji społecznej „Tłumacz/Adwokat społeczny” – asystent osoby z ASD”. Projekt obejmie swoim zasięgiem co najmniej 40 uczelni, na których kształcą się studenci z niepełnosprawnością.

- b) umowa na realizację projektów pt. „DOBRA EDUKACJA. Kompleksowy program wsparcia 2 Szkół Podstawowych w gminie Dobra” oraz „Alfa i omega - wzrost kompetencji kluczowych w Szkole Podstawowej w Dąbrówce”

W dniu 18 marca 2021 r. Zarząd raportem bieżącym nr 4/2021 poinformował o podpisaniu z Urzędem Marszałkowskim Województwa Wielkopolskiego dwóch ww. umów o dofinansowanie.

Łączna kwota dofinansowania w tych projektach wynosi 1.073.764,04 zł.

Projekty będą realizowane do 30 listopada 2022 r.

Celem projektu: „DOBRA EDUKACJA. Kompleksowy program wsparcia dwóch Szkół Podstawowych w gminie Dobra” jest wyrównanie szans edukacyjnych 332 uczniów z dwóch szkół podstawowych z terenu Gminy Dobra – powiat turecki (woj. wielkopolskie) poprzez kompleksowe wsparcie w realizację zajęć z zakresu kompetencji kluczowych, doradztwa edukacyjno-zawodowego, indywidualnego wsparcia uczniów ze specjalnymi potrzebami oraz doskonalenia umiejętności 26 nauczycieli i doposażenie 2 pracowni przedmiotowych. Umowa realizowana będzie w partnerstwie z Gminą Dobra.

Celem projektu „Alfa i omega - wzrost kompetencji kluczowych w Szkole Podstawowej w Dąbrówce” jest wzrost kompetencji kluczowych 400 uczniów ze Szkoły Podstawowej im. Kawalerów Orderu Uśmiechu w Dąbrówce, w tym 26 uczniów ze specjalnymi potrzebami edukacyjnymi oraz wzrost kompetencji i kwalifikacji 53 nauczycieli poprzez: udział w studiach i/lub szkoleniach, doposażenie pracowni przyrodniczej i matematycznej w szkole, organizację zajęć dydaktyczno-wyrównawczych i kółek zainteresowań. Umowa realizowana będzie w partnerstwie z Gminą Dopiewo.

- c) podpisanie aneksu do umowy pt. „Akcelerator Innowacji Przemysłowych INDUSTRYLAB II”

W dniu 30 marca 2021 r. Zarząd raportem bieżącym nr 5/2021 poinformował o podpisaniu aneksu do umowy pt. „Akcelerator Innowacji Przemysłowych INDUSTRYLAB II”. Zgodnie z aneksem zwiększeniu uległ zakres realizacji projektu oraz wartość umowy o kwotę 1.414.040,02 zł. Pierwotna informacja o podpisaniu umowy zakomunikowana była raportem nr 3/2019 z dnia 9 stycznia 2019 r.

Na mocy aneksu zmianie uległa wartość umowy, wybrane wskaźniki oraz termin realizacji. Aktualny całkowity koszt realizacji przedsięwzięcia wynosi 17.155.358,48 zł, w tym otrzymane dofinansowanie: 14.999.991,58 zł. Termin realizacji projektu został wydłużony do 31 grudnia 2022 r.

W związku z aneksem, Akcelerator DGA S.A. przeprowadzi dodatkowy nabór startupów. Dzięki programowi, kolejnych minimum 5 startupów będzie miało możliwość skorzystania m.in. ze wsparcia finansowego (grant do 200.000 zł), merytorycznego (doradztwo), zasobów technicznych niezbędnych do opracowania i testowania własnych rozwiązań.

3. Realizowane projekty restrukturyzacyjne i upadłościowe

DGA Kancelaria Restrukturyzacji i Upadłości S.A. kontynuowała realizację projektów restrukturyzacyjnych i upadłościowych otrzymanych w poprzednich okresach, a ponadto w I półroczu 2021 r. pełniła funkcję w trzech nowych postępowaniach (zarządcy w postępowaniu sanacyjnym oraz nadzorca w dwóch uproszczonych postępowaniach o zatwierdzenie układu).

Zdarzenia korporacyjne

1. Rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych

W dniu 1 lutego 2021 r. Zarząd DGA S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dla Grupy Kapitałowej DGA S.A. Przegląd będzie obejmował wybór optymalnego wariantu realizacji długoterminowego celu Grupy Kapitałowej DGA S.A., którym jest wzrost wartości dla akcjonariuszy. Na obecnym etapie przeglądu różne opcje są rozważane przez Zarząd w tym m.in.: zawarcie aliansu strategicznego, pozyskanie znaczącego inwestora, dokonanie innej transakcji, jak również nie podjęcie żadnych działań.

Na chwilę obecną żadne działania związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej nie zostały podjęte i nie ma pewności, czy jakiegokolwiek działania zostaną podjęte w przyszłości. O dalszych decyzjach Zarząd DGA S.A. będzie informował publicznie zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

2. Publikacja sprawozdań finansowych

30 kwietnia 2021 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2020 r., natomiast 27 maja 2021 r. opublikowano wyniki finansowe za I kwartał 2021 r.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 10 czerwca 2021 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 2020 r.,
- b) w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej,
- c) w sprawie zaopiniowania sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej DGA S.A.

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 2021 r.

- a) wypowiedzenie przez DGA S.A. i spółkę zależną Life Fund Sp. z o.o. umów pożyczek

W dniu 30 sierpnia 2021 r. Zarząd DGA S.A. poinformował raportem bieżącym nr 12/2021 o wypowiedzeniu przez DGA S.A., jak i spółkę zależną Life Fund Sp. z o.o. umów pożyczek spółce EL-MAG Sp. z o.o. S.k. w związku z umorzeniem postępowania sanacyjnego tej firmy. Spółka zależna DGA Kancelaria Restrukturyzacji i Upadłości S.A. pełni funkcję Zarządcy w tym postępowaniu sanacyjnym.

Na dzień niniejszego raportu zobowiązania Pożyczkobiorcy wobec DGA S.A. z tytułu udzielonej pożyczki wynoszą 400.000 zł kapitału, a wobec Life Fund Sp. z o.o. 600.000 zł kapitału. Wszystkie odsetki na dzień niniejszego raportu są uregulowane przez Pożyczkobiorcę.

Udzielone pożyczki spółce EL-MAG Sp. z o.o. S.k. są zabezpieczone na majątku Pożyczkobiorcy, w postaci zastawów rejestrowych na:

- wyrobach gotowych i materiałach do kwoty 300.000 zł,
- maszynach i urządzeniach do kwoty 963.070 zł.

Dodatkowo umowy pożyczek zostały zabezpieczone na majątku osoby fizycznej, w postaci zastawów rejestrowych na maszynach i urządzeniach do kwoty 782.243 zł.

W przypadku braku spłaty DGA S.A., jak i Life Fund Sp. z o.o. będą zaspakajać zwrot pożyczek z przedmiotów zabezpieczeń.

- b) aktualizacja informacji na temat skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Poznaniu w sprawie projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”

W dniu 8 września 2021 r. raportem bieżącym nr 13/2021 przekazano aktualizację informacji na temat skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Poznaniu w sprawie projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. Szczegóły opisano w punkcie nr V.8.

- c) podpisanie umowy na realizację projektu

W dniu 29 września 2021 r. Zarząd DGA S.A. raportem bieżącym nr 15/2021 poinformował, że powziął informację o podpisaniu umowy o dofinansowanie pt. „Szkolenia z zakresu edukacji włączającej dla pracowników systemu oświaty i JST w woj. wielkopolskim” przez Wyższą Szkołę Kadr Menedżerskich z Ministerstwem Edukacji i Nauki. Wyższa Szkoła Kadr Menedżerskich jest Liderem projektu, a DGA S.A. pełnić będzie funkcję Partnera w projekcie.

Łączna kwota dofinansowania wynosi 4.819.765,00 zł z czego budżet przypadający dla DGA S.A. wynosi 2.362.766,00 zł.

Projekt będzie realizowany do 30 czerwca 2023 r.

Celem projektu jest wzrost wiedzy (poprzez szkolenia i doradztwo) o dostępności i edukacji włączającej dla 2.610 osób z województwa wielkopolskiego będących kadrą oświatową.

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

Ze wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego wynika, że PKB Polski w I kw. 2021 r. wzrósł o 1,1% w stosunku do poprzedniego kwartału (0,9% spadek rok do roku), a w II kw. wzrósł kwartalnie o 1,9% (11,1% rok do roku). W skali dwóch lat polska gospodarka odrobiła starty związane z epidemią COVID-19 i jest na 1,9% plusie. Głównym motorem wzrostu były wydatki gospodarstw domowych.

Na 2021 r. prognozy dla Polski, po ratyfikacji unijnego Planu Odbudowy, przedstawiane przez różne instytucje finansowe zakładają wzrost PKB w przedziale 4,0-4,8%. Niepokojące są natomiast dane o inflacji, która w sierpniu 2021 r. wyniosła aż 5,4% (najwyższa od 20 lat).

W przypadku stopy bezrobocia nie spełniły się najczarniejsze scenariusze zakładane na początku epidemii, które zakładały wzrost bezrobocia do poziomu 10% na koniec 2020 r. Wg szacunków na koniec sierpnia 2021 r. stopa bezrobocia wynosiła 5,8% i mniej więcej takie bezrobocie prognozowane jest na koniec 2021 roku. Wg metodologii liczenia bezrobocia przez UE wyniosło one w Polsce 3,4% przy średniej UE na poziomie 6,9%.

Największym problemem w przyszłości może być rosnący dynamicznie dług publiczny Polski. W celu ratowania przedsiębiorstw rząd uchwalił specustawy mające na celu ograniczenie negatywnych skutków epidemii koronawirusa poprzez różnego rodzaju subwencje, zwolnienia z podatków, składek na ubezpieczenia społeczne itp., co w głównej mierze spowodowało, że w 2020 r. dług publiczny wzrósł o blisko 290 mld zł, co przełożyło się na łączne zadłużenie Polski na poziomie 1 bln 335 mld zł (wynosi 57,5% PKB).

W aspekcie działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. głównymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe są:

- uruchomienie środków unijnych z nowej perspektywy finansowej 2021-2027 i funduszu odbudowy

Z nowej perspektywy finansowej 2021-2027 Polska otrzymać ma około 139 mld EUR w formie dotacji oraz 34 mld EUR w pożyczkach.

Z informacji przedstawianych przez Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej wynika, że pierwsze konkursy w ramach nowej perspektywy finansowej na lata 2021-2027 powinny zostać ogłoszone pod koniec 2021 r. W związku z powyższym realnie pierwsze środki pieniężne wpłyną do beneficjentów na początku 2022 r.

Do tego czasu DGA S.A. realizować będzie projekty pozyskane z poprzedniej perspektywy unijnej.

Ponadto DGA S.A. analizować będzie możliwości w zakresie wykorzystywania środków z funduszu odbudowy, który ma być dodatkowym instrumentem w walce ze skutkami epidemii COVID-19. Z tego funduszu Polska otrzymać ma 34 mld EUR w postaci kredytów i 23 mld EUR w postaci bezzwrotnych dotacji. Fundusz Odbudowy ma dwa główne cele: odbudowę i przywracanie odporności systemów gospodarczych oraz przygotowanie na przyszłe, nieprzewidziane okoliczności. Prawdopodobnie pierwsze środki z tego funduszu będą rozdzielane w 2022 r.

- restrukturyzacje przedsiębiorstw

Drugi z czynników to przewidywany wzrost upadłości, jak i otwieranych postępowań restrukturyzacyjnych związany z faktem, że firmy, które skorzystały z różnych programów i funduszy pomocowych w trakcie epidemii COVID-19 będą musiały rozpocząć ich spłatę, co w przypadku niektórych firm okazać się może zbyt dużym obciążeniem finansowym. W obliczu tego faktu DGA S.A. wraz z DGA Kancelaria Restrukturyzacji i Upadłości S.A. mają szansę na pozyskanie kolejnych projektów pozwalających na przeprowadzenie skutecznych procesów restrukturyzacyjnych i/lub upadłościowych.

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 kolejnych okresach mieliśmy do czynienia z drugą i trzecią falą zachorowań, a rząd wprowadzał kolejne obostrzenia. Obecnie specjaliści nie wykluczają kolejnej czwartej fali zachorowań i konieczności wprowadzania częściowych ograniczeń, w tym w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej.

Wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. 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 (w I półroczu nie zrealizowało się to ryzyko),
- 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 osiągane 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 z 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 bardzo 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.

Ze wstępnych analiz wynika, że projektowane zmiany podatkowe zawarte w tzw. Polskim Ładzie będą prawdopodobnie mieć negatywny wpływ na opodatkowanie działalności, jak i pracowników i współpracowników Emitenta, jak i spółek Grupy Kapitałowej.

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. Obszar księgowości, jak i sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzone przez profesjonalną zewnętrzną firmę księgową, co minimalizuje ryzyko 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 spółkontrolowanej 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 kadre 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 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 2021 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 46 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA S.A. mogłyby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność 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, co może 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 opóźniać 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 Kancelaria Restrukturyzacji i Upadłości 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 2021	I półrocze 2020	zmiana 2021 do 2020
Przychody netto z działalności podstawowej	3 646	4 208	-562
Koszty działalności podstawowej	3 080	3 810	-730
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	566	398	168
Koszty sprzedaży	27	30	-3
Koszty ogólnego zarządu	605	622	-17
Zysk/strata ze sprzedaży	-66	-254	188
Pozostałe przychody operacyjne	47	60	-13
Pozostałe koszty operacyjne	39	5	34
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	98	83	15
Zysk/strata z działalności operacyjnej	40	-116	156
Przychody finansowe	1 931	171	1 760
Koszty finansowe	22	1	21
Zysk/strata przed opodatkowaniem	1 949	54	1 895
Podatek dochodowy bieżący	-8	-4	-4
Podatek dochodowy - odroczony	-455	-8	-447
Zysk/strata netto	1 486	42	1 444

W I półroczu 2021 roku przychody z działalności podstawowej Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 3.646 tys. zł, co przełożyło się na wygenerowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 566 tys. zł. Koszty sprzedaży i zarządu pozostały na podobnym poziomie, co w I półroczu 2020 r.

Przychody finansowe w I półroczu 2021 r. wyniosły 1.931 tys. zł i związane były przede wszystkim z wyższą wyceną akcji spółki PTWP S.A. (+1.806 tys. zł), a także z odsetkami od udzielonych pożyczek (+92 tys. zł).

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2021 roku zysk netto w wysokości 1.486 tys. zł.

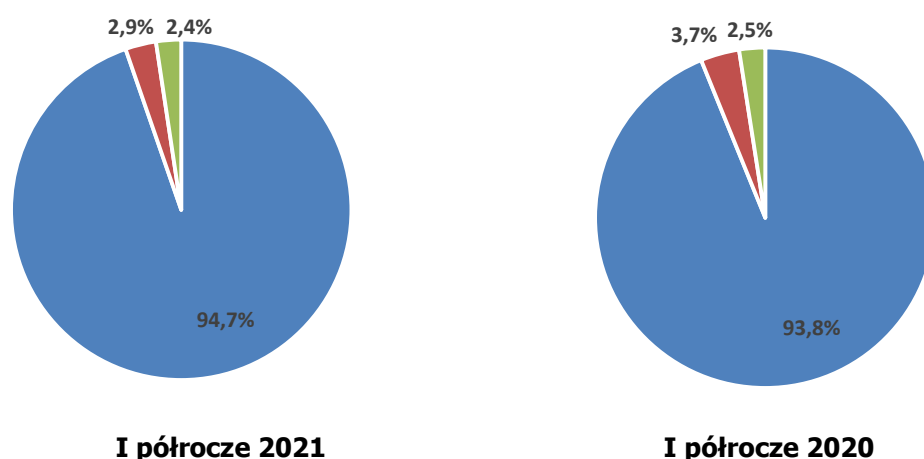
1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2021	I półrocze 2020	zmiana 2021 do 2020	I półrocze 2021	I półrocze 2020	zmiana 2021 do 2020
Projekty Europejskie, pozostałe doradztwo w zakresie projektów unijnych i akceleryacyjnych	3 462	3 952	-490	544	344	200
Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy	107	155	-48	-23	-7	-16
Nie przypisane segmentom	87	104	-17	45	60	-15
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	3 656	4 211	-555	566	397	169
Eliminacje konsolidacyjne	-10	-3	-7	0	0	0
Wartość ogółem	3 646	4 208	-562	566	397	169

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

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



- Projekty europejskie, pozostałe doradztwo w zakresie projektów unijnych i akceleryacyjnych
- Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy
- Przychody nie przypisane segmentom

Segment Projektów Europejskich zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. (94,7% udział). Przy przychodach na poziomie 3.462 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 544 tys. zł (wzrost o 58% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Segment Doradztwa restrukturyzacyjnego, konsultingu zarządczego i finansowego zrealizował 107 tys. zł przychodów, co przełożyło się na 23 tys. zł straty brutto na sprzedaży. Wyniki segmentu są ściśle powiązane z ilością spraw powierzonych przez sądy dla spółki zależnej DGA Kancelaria Restrukturyzacji i Upadłości 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	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020	% zmiany do 31.12.2020	% struktura 30.06.2021
Aktywa trwałe	3 595	3 648	3 821	-1,5%	13,6%
Wartości niematerialne	0	2	3	-100,0%	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 829	1 873	1 916	-2,3%	6,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	924	826	807	11,9%	3,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	842	947	1 095	-11,1%	3,2%
Aktywa obrotowe	22 888	22 047	19 915	3,8%	86,4%
Udzielone pożyczki	3 084	2 612	2 910	18,1%	11,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 184	729	1 222	62,4%	4,5%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	6 939	8 885	5 360	-21,9%	26,2%
Pozostałe należności	180	188	140	-4,3%	0,7%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 249	3 443	3 436	52,5%	19,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 252	6 190	6 847	1,0%	23,6%
AKTYWA OGÓŁEM	26 483	25 695	23 736	3,1%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2020 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 3,1%.

Wartość aktywów trwałych pozostała na podobnym poziomie w odniesieniu do 31 grudnia 2020 r.

Zmiana poziomu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2020 roku wynikała głównie z:

- zmniejszenia poziomu należności z tytułu realizowanych projektów współfinansowanych ze środków unijnych o kwotę 1.946 tys. zł,
- wzrostu wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu (+1.806 tys.) wynikającego głównie ze wzrostu wartości akcji PTWP S.A.,
- wyższego poziomu pożyczek o 472 tys. zł,
- wzrostu należności z tytułu świadczonych usług o 455 tys. zł.

Tabela nr 4. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2021	I półrocze 2020
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,14	0,19
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,01	1,11
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,16	0,23

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

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

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

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	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020	% zmiany do 31.12.2020	% struktura 30.06.2021
Kapitał własny	15 670	14 183	13 914	10,5%	59,2%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	15 658	14 141	13 925	10,7%	59,1%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	34,1%
Kapitał zapasowy	4 394	4 308	6 496	2,0%	16,6%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0,0%	0,1%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	779	779	779	0,0%	2,9%
Akcje własne	-779	-779	-779	0,0%	-2,9%
Zyski zatrzymane	2 188	757	-1 647	189,0%	8,3%

Udziały niesprawujące kontroli	12	42	-11	-71,4%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	820	475	454	72,6%	3,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	57	57	53	0,0%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczony	728	379	362	92,1%	2,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu	35	39	39	-10,3%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 993	11 037	9 368	-9,5%	37,7%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	231	135	228	71,1%	0,9%
Rezerwy	608	416	174	46,2%	2,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	258	355	491	-27,3%	1,0%
Zobowiązania z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	8 587	9 778	8 208	-12,2%	32,4%
Pozostałe zobowiązania	305	351	262	-13,1%	1,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	4	2	5	100,0%	0,0%
PASYWA OGÓŁEM	26 483	25 695	23 736	3,1%	100,0%

Zmiana wartości kapitału własnego wynika z wygenerowanego zysku netto w wysokości 1.486 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 345 tys. zł, co wynika z wyższej rezerwy na podatek odroczony związany z wyższą wartością pakietu akcji spółki PTWP S.A.

Na zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych wpływ miało przede wszystkim niższe saldo zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty współfinansowane ze środków unijnych (-1.191 tys. zł).

Diagram 1. Struktura bilansu

30.06.2021		30.06.2020	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 13,6%	Kapitał własny 59,2%	Aktywa trwałe 16,1%	Kapitał własny 58,6%
Aktywa obrotowe 86,4%		Aktywa obrotowe 83,9%	
	Kapitał obcy 40,8%		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 2021	I półrocze 2020
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,59	0,59
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,36	3,64
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	4,59	3,76
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,44	0,47

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 2021	I półrocze 2020	zmiana 2021 do 2020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	440	171	269
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-376	-478	102
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2	-1	-1
Razem przepływy netto	62	-308	370
Środki pieniężne na koniec okresu	6 252	6 847	-595

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2021 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zysk brutto (+1.949 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (-1.806 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu należności (+1.499 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu zobowiązań (-1.236 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (+192 tys. zł).

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

- udzielenie pożyczek (-500 tys. zł),
- spłata udzielonych pożyczek (+70 tys. zł),
- odsetki otrzymane (+54 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2021 r. były nieistotne.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2021	I półrocze 2020
Rentowność sprzedaży brutto (%)	15,5%	9,5%
Rentowność sprzedaży netto (%)	40,8%	1,0%
Rentowność majątku ROA (%)	5,7%	0,2%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	10,0%	0,3%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	40,8%	41,4%
Trwałość struktury finansowania (%)	62,3%	60,5%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2021 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na zabezpieczeniu płynności na realizowanych projektach.

Tabela nr 9. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2021	I półrocze 2020
Wskaźnik bieżącej płynności	2,29	2,13
Wskaźnik płynności szybkiej	2,29	2,13
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,63	0,73

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

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

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

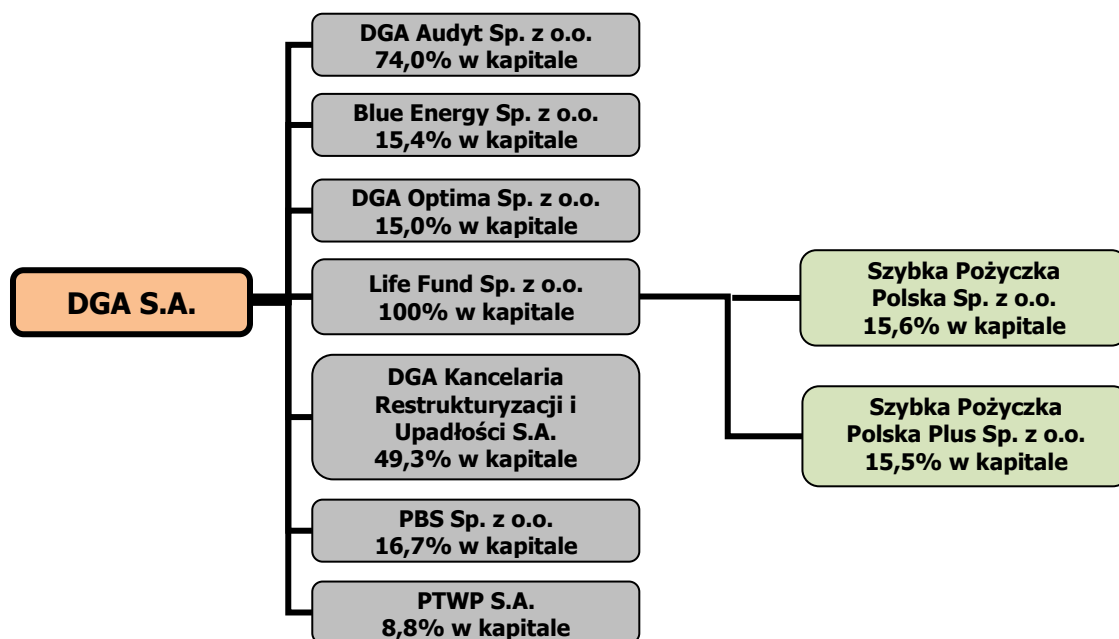
Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia 63% wszystkich bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań 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 spółka 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

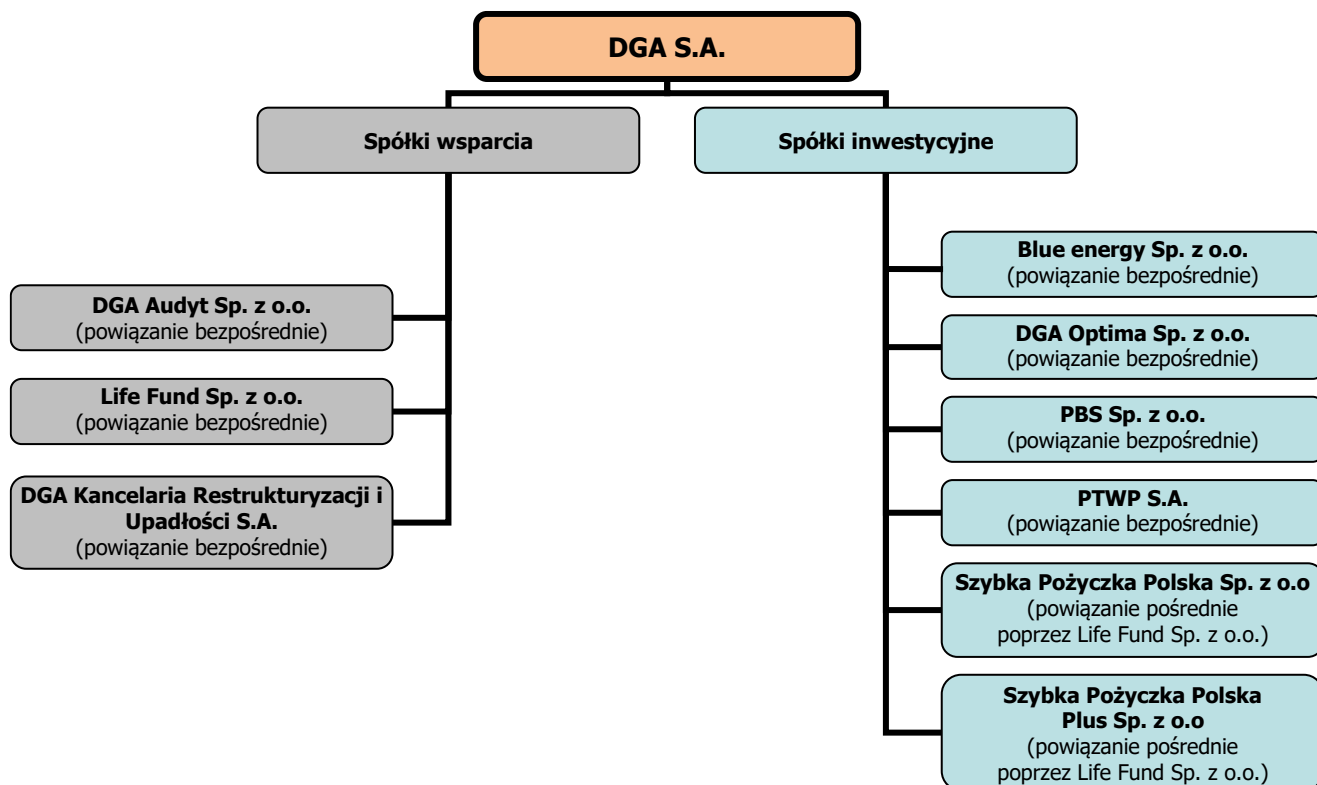
1. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Diagram nr 2. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.06.2021 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 30.06.2021 r.**Tabela nr 10. Jednostki podlegające konsolidacji:**

1. Spółki wsparcia	Metoda konsolidacji
Life Fund Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Kancelaria Restrukturyzacji i Upadłości S.A.	metoda pełna
DGA Audyt Sp. z o.o.	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
DGA Optima 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
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	nie podlega
Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o.	nie podlega

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

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2021 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 2021 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 2021 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

W dniu 8 września 2021 r. raportem bieżącym nr 13/2021 Zarząd DGA S.A. poinformował, że do pełnomocnika procesowego wpłynął wyrok Sądu Najwyższego w sprawie wniesionej skargi kasacyjnej przez firmę SEKA S.A. od wyroku Sądu Apelacyjnego w Poznaniu z dnia 20 września 2018 r., w którym Sąd Apelacyjny:

1. zasądził na rzecz DGA S.A. kwotę 1.220.255,40 zł + odsetki oraz zwrot kosztów zastępstwa procesowego;
2. oddalił apelację firmy SEKA S.A.

Sąd Najwyższy w swoim wyroku uchylił zaskarżony wyrok w części oddalającej apelację pozwanej (powódki wzajemnej) – pkt. 2 powyżej - oraz w części orzekającej o kosztach postępowania apelacyjnego i w tym zakresie przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu w Poznaniu pozostawiając temu Sądowi rozstrzygnięcie o kosztach postępowania kasacyjnego.

Kwota zasądzona od firmy SEKA S.A. uregulowana została w 2018 r., natomiast SEKA S.A. określiła wartość przedmiotu zaskarżenia na kwotę 3.049.460,00 zł.

Zarząd DGA S.A. po ponownym rozpoznaniu sprawy przez Sąd Apelacyjny w Poznaniu przekazał informacje co do rozstrzygnięcia sprawy w odrębnym raporcie bieżącym.

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 2021 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 2021 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 30 września 2021 roku