

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2022 ROKU**

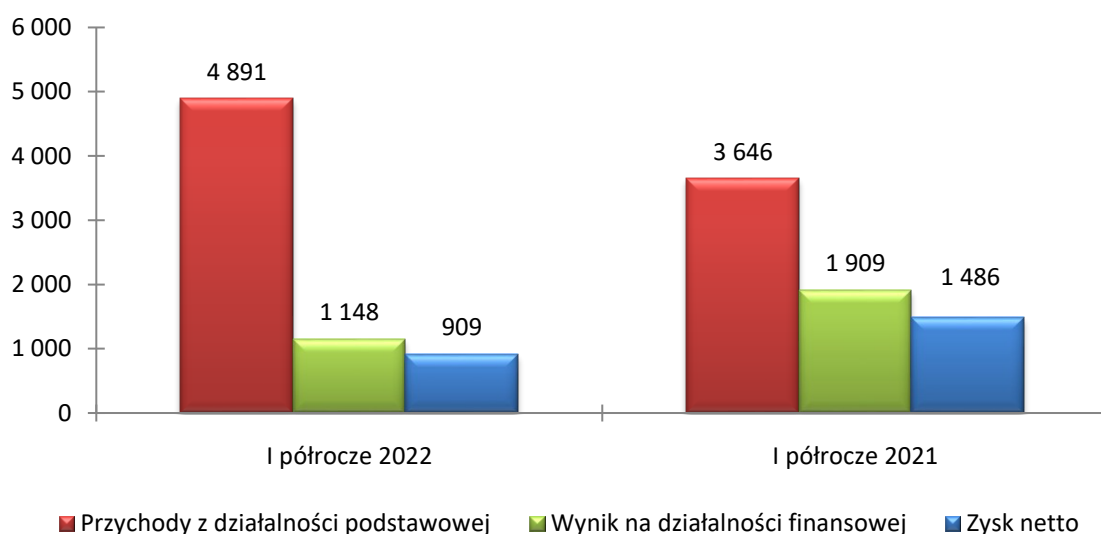
SPIS TREŚCI**str.**

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 2022 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 2022 R.	6
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	6
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 PRZEPŁYWÓW 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 2022 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami z działalności podstawowej w wysokości 4.891 tys. zł i zyskiem netto w wysokości 909 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. w I półroczu 2022 i 2021 r. (w tys. zł)



Poniżej zaprezentowano najważniejsze zdarzenia i czynniki jakie miały wpływ na sytuację w I półroczu 2022 r.:

1. Działalność segmentu Projektów europejskich

W I półroczu 2022 r. segment Projektów europejskich wygenerował 94,4% przychodów całej Grupy Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 4.619 tys. zł wygenerował zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 377 tys. zł. W I półroczu 2022 r. segment pozyskał dwa nowe projekty unijne z perspektywy unijnej przewidzianej na lata 2014-2020. Oprócz realizacji dotychczasowych projektów segment oczekuje na wdrożenie konkursów z nowej perspektywy unijnej 2021-2027.

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 2022 r. obszar ten wygenerował zysk na poziomie 1.148 tys. zł, co wynikało z jednej strony z aktualizacji wyceny

pakietu udziałów w spółce Blue Energy Sp. z o.o. (wzrost o 1.760 tys. zł), a z drugiej strony z niższej wyceny pakietu akcji spółki PTWP S.A. o 276 tys. zł.

W obszarze inwestycji nastąpiła również zmiana w wysokości posiadanych udziałów w spółce PBS Sp. z o.o. W maju 2022 r. dokupiono 200 udziałów za łączną cenę 100 tys. zł, co spowodowało wzrost udziału DGA S.A. do 19,2% w kapitale i głosach tej spółki.

II. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2022 ROKU

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

W dniu 11 maja 2022 r. DGA S.A. zakupiła 200 udziałów w spółce PBS Sp. z o.o. za kwotę 100 tys. zł. W związku z powyższym udział DGA S.A. w kapitale i głosach PBS wzrósł z 15,38% do 19,23%.

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.

16 maja 2022 r. odwołano stan epidemii koronawirusa COVID-19. Do czasu jego odwołania jego stan nie wpływał istotnie na działalność Grupy Kapitałowej DGA S.A.

2. Informacja na temat wpływu wojny w Ukrainie na sprawozdanie finansowe DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A.

W lutym 2022 r. Ukraina została zaatakowana przez Federację Rosyjską. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania konflikt zbrojny trwa. Sytuacja ta nie ma obecnie wpływu na prowadzoną działalność Emitenta, jak i spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. oraz na prezentowane pozycje w sprawozdaniu finansowym. Sytuacja konfliktu zbrojnego może mieć jednak wpływ na zakres i przedmiot nowych przyszłych projektów.

Nie mniej jednak Zarząd DGA S.A. cały czas monitoruje tę sytuację i w przypadku, gdyby okazało się, że rozwój konfliktu wpłynąłby w jakimś obszarze na prowadzoną działalność to opublikuje to w stosownym komunikacie giełdowym.

3. 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 2022 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 pt. „Podejmij wyzwanie i zdobądź nowy zawód! – wsparcie aktywizacyjne dla 200 osób z woj. wielkopolskiego”.

W dniu 15 marca 2022 r. poinformowano o podpisaniu umowy o dofinansowanie „Podejmij wyzwanie i zdobądź nowy zawód! – wsparcie aktywizacyjne dla 200 osób z woj. wielkopolskiego”. Całkowita wartość projektu wynosi 1.730.769,48 zł, przy czym dofinansowanie wynosi 1.644.256,65 zł.

Planowana data zakończenia realizacji projektu to 30 listopada 2023 r.

Celem projektu jest zwiększenie zdolności do podjęcia zatrudnienia i wejścia na rynek pracy 130 osób bezrobotnych i biernych zawodowo oraz zwiększenie zdolności do poprawy zawodowej dla 70 osób zaliczających się do grupy ubogich-pracujących lub zatrudnionych na umowę krótkoterminową bądź też cywilnoprawną. Łącznie projektem objętych zostanie 200 osób w wieku powyżej 29 roku życia z terenu województwa wielkopolskiego. W ramach wsparcia świadczonego na rzecz uczestników DGA S.A. zapewni między innymi: poradnictwo zawodowe oraz psychologiczne, pośrednictwo pracy, warsztaty interpersonalne, wsparcie trenera pracy jak również certyfikowane szkolenia zawodowe. Dodatkowo 35 osób objętych zostanie stażem zawodowym, który trwać będzie przez okres pięciu miesięcy.

b) podpisanie umowy o dofinansowania pt. „MODEL DOM - skalowanie innowacji społecznej”

W dniu 11 maja 2022 r. Zarząd DGA S.A. poinformował o zawarciu umowy o dofinansowanie projektu pt. „MODEL DOM - skalowanie innowacji społecznej” złożony w ramach konkursu nr POWR.04.01.00-IZ.00-00-035/21, który będzie realizowany w partnerstwie z FUNDACJĄ WSPIERANIA ZDROWIA DZIECI I MŁODZIEŻY.

Projekt złożony przez DGA S.A. opiewa na łączną kwotę dofinansowania w wysokości 2 074 800,00 zł. Kwota przypadająca dla DGA S.A.: 1 734 572,00 zł.

Kwota przypadająca dla Fundacji WSPIERANIA ZDROWIA DZIECI I MŁODZIEŻY: 340 228,00 zł.

Projekt będzie realizowany do 30 czerwca 2023 r.

Celem projektu jest upowszechnienie modelu kompleksowego wsparcia rodzin dzieci w trakcie leczenia onkologicznego lub po przebytej chorobie onkologicznej, z uwzględnieniem instytucji środowiska lokalnego, poprzez wdrożenie modelu w instytucjach na terenie całego kraju.

Projekt obejmie swoim zasięgiem co najmniej 15 podmiotów funkcjonujących w systemie ochrony zdrowia, które zawarły kontrakt z NFZ na prowadzenie Ośrodka Środowiskowej Opieki Psychologicznej i Psychoterapeutycznej dla Dzieci i Młodzieży (I poziom referencyjny nowego modelu ochrony zdrowia psychicznego dzieci i młodzieży).

4. Realizowane projekty restrukturyzacyjne i upadłościowe

DGA Kancelaria Restrukturyzacji i Upadłości S.A. kontynuowała realizację projektów restrukturyzacyjnych i upadłościowych otrzymanych w poprzednich okresach, jak i nowo pozyskanych. W projektach tych DGA S.A. udzielała wsparcia przede wszystkim w zakresie obsługi administracyjnej, technicznej, logistycznej i przeprowadzaniu analiz.

Zdarzenia korporacyjne

1. Publikacja sprawozdań finansowych

29 kwietnia 2022 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2021 r., natomiast 27 maja 2022 r. opublikowano wyniki finansowe za I kwartał 2022 r.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 22 czerwca 2022 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 2021 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.,
- d) w sprawie wypłaty dywidendy (więcej szczegółów w pkt. V.4).

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I półrocze 2022 r.

Sprzedaż udziałów spółki Blue Energy Sp. z o.o.

W dniu 22 sierpnia 2022 r. DGA S.A. podpisała umowę sprzedaży 10 udziałów spółki Blue energy Sp. z o.o. za łączną kwotę 2.200.000,00 zł. Udziały nabyła spółka Blue energy Sp. z o.o. w celu ich umorzenia.

Przed powyższą transakcją wartość udziałów Blue energy Sp. z o.o. w księgach rachunkowych DGA S.A. wyceniona była na kwotę 440.000,00 zł.

W związku z ww. transakcją wartość udziałów Blue energy Sp. z o.o. na 30 czerwca 2022 r. została zwiększona do kwoty 2.200.000 zł i tym samym zwiększyła o 1.760.000 zł przychody finansowe w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2022 r.

Po sprzedaży DGA S.A. nie posiada żadnych udziałów w Blue energy Sp. z o.o.

Zwiększenie wartości projektu pt. „Samozatrudnienie pomysłem na życie”

W dniu 28 września 2022 r. Zarząd DGA S.A. raportem bieżącym nr 13/2022 poinformował o zwiększeniu wartości projektu o dofinansowanie pt. „Samozatrudnienie – pomysłem na życie”.

Budżet projektu przypadający na DGA S.A zwiększył się z kwoty 5.814.021,40 zł do 7.141.134,00 zł, a okres realizacji projektu został wydłużony do 30 listopada 2023 r.

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

Ze wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego wynika, że w II kwartale 2022 r. PKB Polski skurczył się o 2,1% kwartał do kwartału. Na 2022 r. prognozy dla Polski przedstawiane przez różne instytucje finansowe zakładają wzrost PKB w przedziale 3,5-4,0%. Nie mniej jednak na PKB bardzo mocny wpływ będzie miała dalsza sytuacja w Ukrainie oraz rosnące koszty związane z energią

elektryczną, gazem i pozostałymi surowcami energetycznymi. Niepokojące są natomiast dane o inflacji, która średniorocznie w 2021 r. wyniosła 5,1% i z miesiąca na miesiąc rośnie. W sierpniu 2022 r. wyniosła aż 16,1% (dane wstępne) i zgodnie z prognozami dwucyfrowa inflacja utrzyma się w całym 2022 r. i prawdopodobnie w 2023 r. Bardzo wysoka inflacja powoduje, że Rada Polityki Pieniężnej systematycznie podnosi stopy procentowe. Stopa referencyjna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 6,75%. Wg niektórych ekonomistów stopa referencyjna może sięgnąć nawet 7,5%, co oznacza znaczące ograniczenie zdolności kredytowej przyszłych kredytobiorców i możliwość pojawienia się kłopotów obecnych kredytobiorców w związku z bardzo istotnym zwiększeniem rat kredytowych.

Stopa bezrobocia w sierpniu 2022 r. wynosiła 4,9% (dane wstępne) i utrzymuje się na stabilnym poziomie. Wg metodologii liczenia bezrobocia przez UE bezrobocie w lipcu wyniosło w Polsce 2,6% przy średniej UE na poziomie 6%.

Największym problemem w przyszłości może być bardzo wysoka inflacja, rosnący dynamicznie dług publiczny Polski, a także coraz wyższe koszty obsługi tego długu w związku z rosnącymi stopami procentowymi. Epidemia koronawirusa spowodowała bardzo duży wzrost zadłużenia w związku z uchwaleniem ustaw mających na celu ograniczenie negatywnych skutków epidemii koronawirusa, a konflikt zbrojny w Ukrainie zapoczątkowany w lutym 2022 r. i fala emigracji jest dodatkowym obciążeniem finansowym dla Polski.

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

- opóźnienia w uruchomieniu 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 pierwotnych informacji przedstawianych przez Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej wynikało, że pierwsze konkursy w ramach nowej perspektywy finansowej na lata 2021-2027 miały zostać ogłoszone pod koniec 2021 r. Jednak to nie nastąpiło. Dopiero 25 stycznia 2022 r. odbyło się spotkanie inauguracyjne formalne negocjacje Umowy Partnerstwa na lata 2021-2027 z Komisją Europejską. W związku z powyższym zakładać należy, że pierwsze środki pieniężne wpłyną do beneficjentów na początku 2023 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 (o ile środki zostaną uruchomione), 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.

- restrukturyzacje przedsiębiorstw

Drugi z czynników to przewidywany wzrost upadłości, jak i otwieranych postępowań restrukturyzacyjnych związany z faktem, że bardzo dynamicznie rosną koszty funkcjonowania firm, w tym przede wszystkim związane z energią i gazem. Dodatkowo bardzo wysoka inflacja powoduje zwiększanie się presji na wzrost wynagrodzeń w przedsiębiorstwach. Na to nałożyły się spłaty różnych form wsparcia, które zostały uruchomione w trakcie epidemii COVID-19. 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.

- bardzo istotne zmiany w podatkach i innych daninach publicznoprawnych

W 2022 r. w życie weszły bardzo istotne zmiany w opodatkowaniu zarówno osób fizycznych jak i prawnych w związku z uchwaleniem tzw. „Polskiego Ładu”. W pierwszym półroczu 2022 r. nastąpiło już kilka korekt i nowelizacji ustaw związanych z Polskim Ładem i zapowiedziano kolejne. Wiąże się to z koniecznością poniesienia dużych nakładów pracy i kosztów w celu dostosowania się do nowych przepisów prawnych.

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z epidemią koronawirusa

W dniu 16 maja 2022 r. weszło w życie Rozporządzenie, w którym odwołano w Polsce stan epidemii koronawirusa Covid-19.

W I półroczu 2022 r. nie odnotowano negatywnego wpływu epidemii na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. i na chwilę obecną nie przewiduje się, aby miał on wpływ na wyniki w przyszłości.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

Konflikt zbrojny, który wybuchł w lutym 2022 r. nie ma obecnie wpływu na prowadzoną działalność DGA S.A., jak i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA S.A. Emitent i jego spółki zależne nie mają ekspozycji na rynek ukraiński, a także rosyjski i białoruski, które zostały objęte sankcjami.

Jest jednak potencjalne ryzyko w realizacji projektów, w których uczestnikami były firmy, które czasowo wstrzymują udział w projektach w związku z sytuacją niepewności związaną z wojną w Ukrainie.

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.

Ryzyko związane z opóźnieniami we wdrażaniu nowej perspektywy unijnej

Przychody związane z realizacją projektów unijnych odpowiadają za zdecydowaną większość generowanych przychodów przez spółkę dominującą DGA S.A. Obecna perspektywa unijna przewidziana na lata 2021-2027 ma opóźnienia w jej wdrażaniu i tym samym uruchomieniu oraz wysokości nowych środków unijnych. Zakłada się, że konkursy ogłaszane przez instytucje wdrażające z nowej perspektywy pojawią się na początku 2023 r. (przewidywania pierwotne były na połowę 2021 r.) Do tego czasu DGA S.A. realizować będzie dotychczas pozyskane projekty z perspektywy unijnej przewidzianej na lata 2013-2020, które muszą zostać rozliczone do końca 2023 r.

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.

Z analiz wynika, że wprowadzone zmiany podatkowe zawarte w tzw. Polskim Łądzie będą prawdopodobnie mieć negatywny wpływ na opodatkowanie działalności, jak i pracowników i współpracowników Emitenta, jak i spółek Grupy Kapitałowej. Nie mniej jednak trudno oszacować ich wpływ, gdyż w tym zakresie zapowiedziano kolejne zmiany podatkowe.

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 szerokim gronem ekspertów zewnętrznych 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. 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 2022 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 2022	I półrocze 2021	zmiana 2022 do 2021
Przychody netto z działalności podstawowej	4 891	3 646	1 245
Koszty działalności podstawowej	4 327	3 080	1 247
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	564	566	-2
Koszty sprzedaży	20	27	-7
Koszty ogólnego zarządu	801	605	196
Zysk/strata ze sprzedaży	-257	-66	-191
Pozostałe przychody operacyjne	163	47	116
Pozostałe koszty operacyjne	5	39	-34
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	55	98	-43
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-44	40	-84
Przychody finansowe	1 815	1 931	-116
Koszty finansowe	667	22	645
Zysk/strata przed opodatkowaniem	1 104	1 949	-845
Podatek dochodowy	195	463	-268
Zysk/strata netto	909	1 486	-577

W I półroczu 2022 roku przychody z działalności podstawowej Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 4.891 tys. zł, co przełożyło się na wygenerowanie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 564 tys. zł, co jest wartością porównywalną z I półroczem 2021 r.

Przychody finansowe w I półroczu 2022 r. wyniosły 1.815 tys. zł i związane były przede wszystkim z aktualizacją wyceny udziałów w spółce Blue Energy (+1.760 tys. zł). Sama sprzedaż udziałów spółki Blue Energy nastąpiła w III kw. 2022 r.

Na poziomie wyniku finansowego netto zanotowano zysk w wysokości 909 tys. zł.

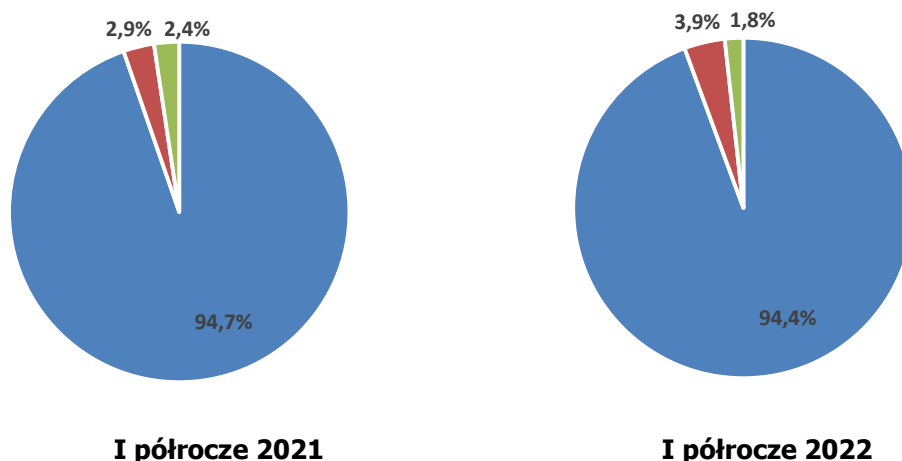
1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2022	I półrocze 2021	zmiana 2022 do 2021	I półrocze 2022	I półrocze 2021	zmiana 2022 do 2021
Projekty Europejskie, pozostałe doradztwo w zakresie projektów unijnych i akceleracyjnych	4 619	3 462	1 157	377	544	-167
Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy	189	107	82	138	-23	161
Nie przypisane segmentom	86	87	-1	49	45	4
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	4 894	3 656	1 238	564	566	-2
Eliminacje konsolidacyjne	-3	-10	0	0	0	-1
Wartość ogółem	4 891	3 646	1 238	564	566	-3

*) 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 akceleracyjnych
- Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy
- Przychody nie przypisane segmentom

Segment Projektów Europejskich zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. (94,4% udział). Przy przychodach na poziomie 4.619 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 377 tys. zł. Segment realizuje przychody przede wszystkim z projektów współfinansowanych ze środków unijnych z perspektywy przewidzianej na lata 2014-2020. Perspektywa ta musi zostać rozliczona do końca 2023 r. Wdrażanie projektów z nowej perspektywy unijnej ma bardzo duże opóźnienia. Przewiduje się, że nowe konkursy z tej perspektywy zostaną ogłoszone na przełomie 2022/2023 roku.

Segment Doradztwa restrukturyzacyjnego, konsultingu zarządczego i finansowego zrealizował 189 tys. zł przychodów, co przełożyło się na 138 tys. zł zysku 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 nadzorcy/zarządcy sądowego w postępowaniach restrukturyzacyjnych lub syndyka w postępowaniach upadłościowych. Przewiduje się, że nadchodzący kryzys gospodarczy spowodować może znaczący wzrost postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych, co przełożyć może się na większą ilość prowadzonych postępowań.

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	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021	% zmiany do 31.12.2021	% struktura 30.06.2022
Aktywa trwałe	4 034	3 663	3 595	371	10,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 768	1 778	1 829	-10	4,5%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	911	856	924	55	2,3%
Udzielone pożyczki	571	343	0	228	1,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	784	686	842	98	2,0%
Aktywa obrotowe	35 182	28 757	22 888	6 425	89,7%
Udzielone pożyczki	871	1 849	3 084	-978	2,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	611	543	1 184	68	1,6%
Pozostałe należności	14 724	10 135	7 119	4 589	37,5%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	9 328	7 726	5 249	1 602	23,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 648	8 504	6 252	1 144	24,6%
AKTYWA OGÓŁEM	39 216	32 420	26 483	6 796	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2021 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 21%.

Wartość aktywów trwałych wzrosła przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości długoterminowych pożyczek.

Zmiana poziomu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2021 roku wynikała głównie z:

- wzrostu poziomu pozostałych należności związanych z realizowanymi projektami współfinansowanymi ze środków unijnych o kwotę 4.589 tys. zł,
- wzrostu wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu per saldo o 1.602 tys. zł (wzrost wyceny Blue Energy o 1.760 tys. zł i niższa wycena o 257 tys. akcji PTWP),
- zwiększenie stanu środków pieniężnych o 1.144 tys. zł,
- niższym poziomem pożyczek krótkoterminowych o 978 tys. zł w związku z ich spłatą.

Tabela nr 4. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2022	I półrocze 2021
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,14	0,14
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,27	1,01
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,15	0,16

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

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

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

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	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021	% zmiany do 31.12.2021	% struktura 30.06.2022
Kapitał własny	18 105	17 804	15 670	301	46,2%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	17 997	17 740	15 658	257	45,9%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0	23,1%
Kapitały pozostałe	8 056	5 207	5 207	2 849	20,5%
Akcje własne	-779	-779	-779	0	-2,0%
Zyski zatrzymane	1 678	4 270	2 188	-2 592	4,3%
Udziały niesprawujące kontroli	108	64	12	44	0,3%
Zobowiązania długoterminowe	1 521	1 259	820	262	3,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42	62	57	-20	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	1 479	1 197	728	282	3,8%
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	35	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	19 590	13 357	9 993	6 233	50,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	414	122	231	292	1,1%

Rezerwy	533	246	608	287	1,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	486	397	258	89	1,2%
Zobowiązania z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	17 217	12 196	8 587	5 021	43,9%
Pozostałe zobowiązania	908	360	305	548	2,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	32	36	4	-4	0,1%
PASYWA OGÓŁEM	39 216	32 420	26 483	6 796	100,0%

Zmiana wartości kapitału własnego wynika z wygenerowanego zysku netto w wysokości 909 tys. zł oraz przeznaczeniem części zysku z 2021 r. na wypłatę dywidendy, która nastąpiła w lipca 2022 r.

Wysokość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 262 tys. zł, co wynika przede wszystkim z wyższej rezerwy na podatek odroczony związany aktualizacją wartości udziałów w spółce Blue Energy Sp. z o.o.

Na zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych wpływ miało przede wszystkim wyższe saldo zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty współfinansowane ze środków unijnych (+5.021 tys. zł).

Diagram 1. Struktura bilansu

30.06.2021		30.06.2022	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 13,6%	Kapitał własny 59,2%	Aktywa trwałe 10,3%	Kapitał własny 46,2%
Aktywa obrotowe 86,4%		Aktywa obrotowe 89,7%	
	Kapitał obcy 40,8%		Kapitał obcy 53,8%

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 2022	I półrocze 2021
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,46	0,59
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,49	4,36
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	4,87	4,59
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,56	0,44

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 2022	I półrocze 2021	zmiana 2022 do 2021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	490	440	50
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	658	-376	1 034
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4	-2	-2
Razem przepływy netto	1 144	62	1 082
Środki pieniężne na koniec okresu	9 648	6 252	3 396

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2022 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zysk brutto (+1.104 tys. zł),
- zwiększenie poziomu zobowiązań (+5.962 tys. zł),
- zwiększenie poziomu należności (-4.656 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (-1.503 tys. zł),
- przeznaczenie części zysku za 2021 r. na dywidendę (-608 tys. zł).

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

- spłata pożyczek (+869 tys. zł),
- udzielenie nowych pożyczek (-145 tys. zł),
- zakup udziałów w spółce PBS Sp. z o.o. (-100 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2022 r. były nieistotne.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2022	I półrocze 2021
Rentowność sprzedaży brutto (%)	11,5%	15,5%
Rentowność sprzedaży netto (%)	18,6%	40,8%
Rentowność majątku ROA (%)	2,5%	5,7%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	5,1%	10,0%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	53,8%	40,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	50,0%	62,3%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2022 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 2022	I półrocze 2021
Wskaźnik bieżącej płynności	1,80	2,29
Wskaźnik płynności szybkiej	1,80	2,29
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,49	0,63

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

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

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

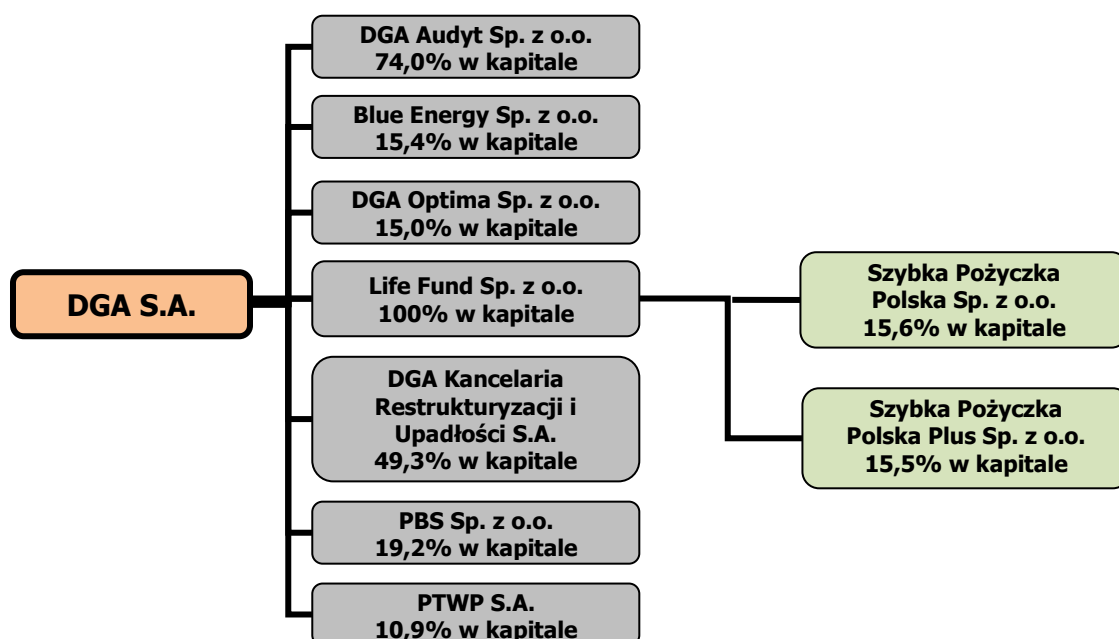
Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia 49% wszystkich bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań 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

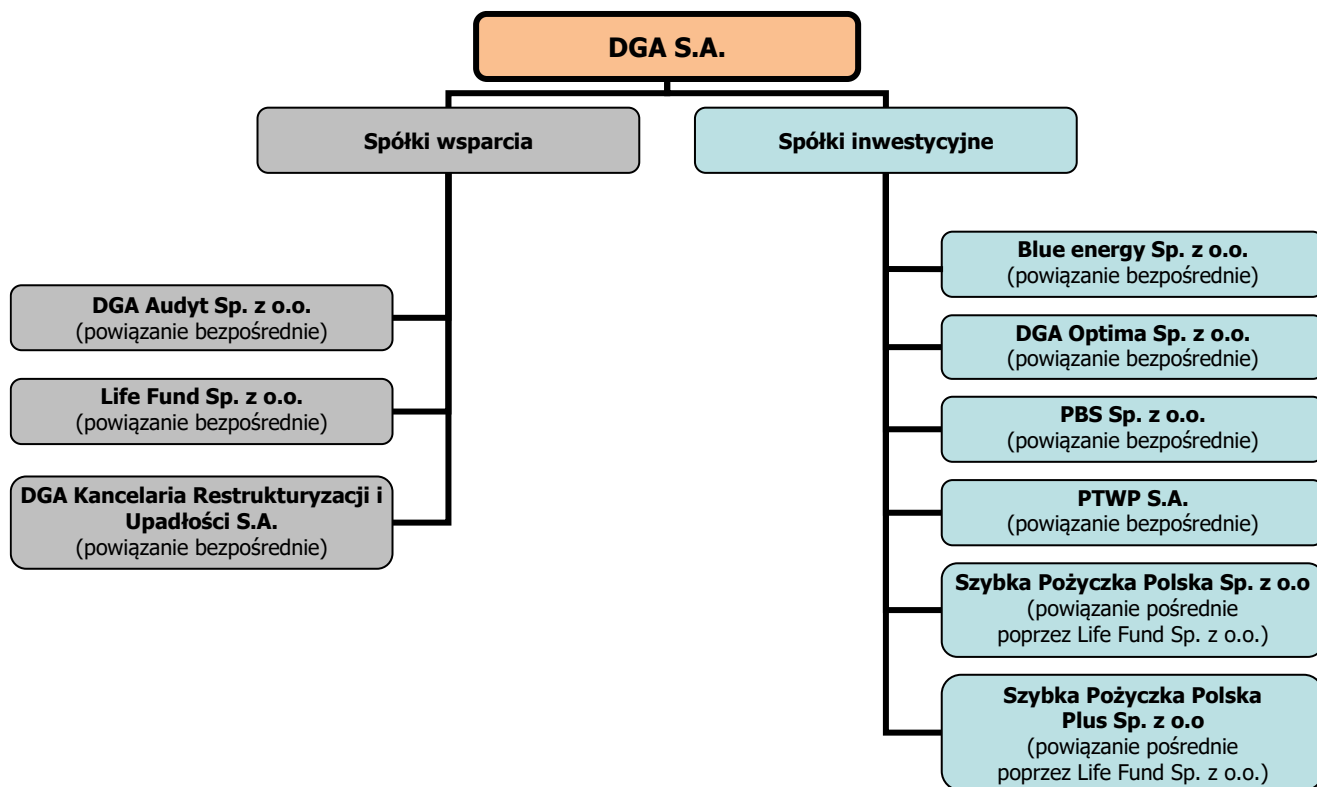
1. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Diagram nr 2. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.06.2022 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 30.06.2022 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 2022 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 2022 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 czerwca 2022 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za 2021 r. Zgodnie z uchwałą:

- a) na dywidendę przeznaczonych zostało 607.988,40 zł;
- b) wysokość dywidendy wynosi 0,60 zł na jedną akcję;
- c) liczba akcji objętych dywidendą wynosi 1.013.314 szt. akcji;
- d) z dywidendy wykluczone są akcje własne będące w posiadaniu DGA S.A. w ilości 116.965 szt.
- e) dzień ustalenia prawa do dywidendy – 4 lipca 2022 r.
- f) dzień wypłaty dywidendy – 14 lipca 2022 r.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

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

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

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

Tabela nr 11. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego DGA S.A. oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DGA S.A. - stan na dzień poprzedniego raportu okresowego

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

Następnie w dniu 15 grudnia 2021 r. Zarząd DGA S.A. otrzymał informację, że do pełnomocnika procesowego wpłynął wyrok Sądu Apelacyjnego w Poznaniu, zgodnie z którym ww. sprawę Sąd Apelacyjny przekazał do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Okręgowy w Poznaniu.

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

Zarząd DGA S.A. po ponownym rozpoznaniu sprawy przez Sąd Okręgowy 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 powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

Ani Emitent, ani jednostki od niego zależne nie zawarły jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 2022 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 2022 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

.....