

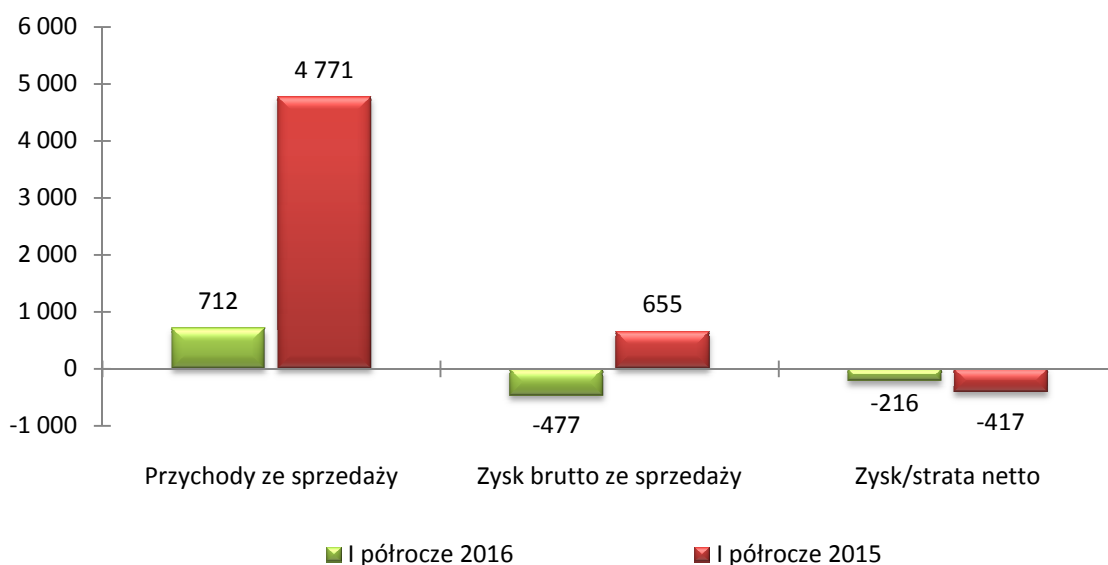
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU**

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 2016 ROKU	5
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	8
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 R.	8
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	9
3.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	10
IV.	WYNIKI FINANSOWE	14
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	14
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	15
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	17
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	20
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	21
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	23
1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, A TAKŻE SKUTEK ZMIAN W STRUKTURZE GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.	23
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	25
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	25
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	25
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	26
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	27
8.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	27
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	28
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU ISTOTNYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	28
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	28

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

I półrocze 2016 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 712 tys. zł i stratą brutto ze sprzedaży w wysokości 477 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto wykazana została strata netto w wysokości 216 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe za I półrocze 2015 i 2016 r. (w tys. zł)

Najważniejsze zdarzenia i czynniki w I półroczu 2016 r. mające wpływ na wyniki zaprezentowano poniżej:

1. Opóźnienia w rozstrzygnięciu konkursów z nowej perspektywy unijnej przewidzianej na lata 2014-2020.

W I półroczu 2016 r. w związku z opóźnieniami instytucji zarządzających funduszami unijnymi w rozstrzygnięciu konkursów, w których spółka dominująca DGA S.A. złożyła swoje projekty, spowodowały, że segment Projektów Europejskich nie realizował przychodów z tego obszaru. Pierwsza umowa na realizację projektu, który uzyskał dofinansowanie podpisana została 22 czerwca 2016 r. W związku z tym pierwsze przychody z projektów nowej perspektywy unijnej przewidzianej na lata 2014-2020 zostaną osiągnięte w III kw. 2016 r.

2. Rozpoczęcie świadczenia usług doradczych związanych z nową ustawą Prawo restrukturyzacyjne, która weszła w życie 1 stycznia 2016 r.

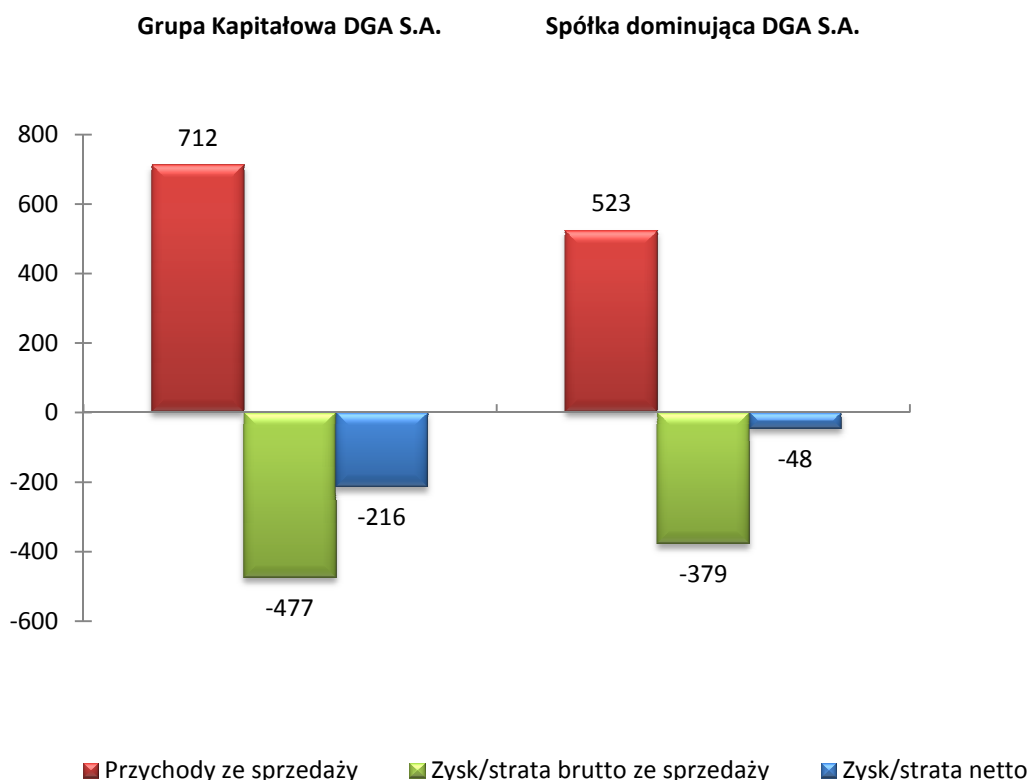
I półrocze 2016 r. było okresem, w którym DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. rozpoczęły świadczenie usług restrukturyzacyjnych, w tym z wykorzystaniem zapisów ustawy Prawo restrukturyzacyjne. W tym czasie oprócz pozyskiwania klientów, przeprowadzono szkolenia, wydawano liczne publikacje, a także współtworzono praktyczny przewodnik po prawie restrukturyzacyjnym, który wydany został w czerwcu 2016 r. przez Wydawnictwo C.H. Beck.

Ponadto w tym okresie Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy wyznaczył DGA Centrum Sanacji Firm S.A. jako nadzorcę sądowego dla jednego podmiotu, który skorzystał z zapisów nowej ustawy Prawo restrukturyzacyjne.

3. Na poziomie działalności finansowej wykazano 1.013 tys. zł zysku, co wynikało przede wszystkim z wyższej wyceny pakietu akcji (+897 tys. zł) spółki PTWP S.A. będących w posiadaniu spółki dominującej DGA S.A.
4. 31 maja 2016 r. zakończono „Program skupu akcji własnych DGA S.A.". W ramach programu skupiono ok. 10,3483% akcji.
5. 30 czerwca 2016 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowy skład Rady Nadzorczej DGA S.A. na nową kadencję.

Największy udział w przychodach miała spółka dominująca DGA S.A., która w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazała przychody ze sprzedaży netto w wysokości 523 tys. zł. Spółka na poziomie wyniku finansowego netto zanotowała 48 tys. zł straty, co oznacza ograniczenie straty netto z działalności kontynuowanej o przeszło 70% w stosunku do I półrocza 2015 r.

Wykres 2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. i spółki dominującej DGA S.A. za I półrocze 2016 r.(w tys. zł)



II. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2016 ROKU**Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych*****1. Wykreślenie spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego***

22 lutego 2016 r. nastąpiło formalne wykreślenie spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. Było to następstwo złożonego w 2013 r. przez DGA S.A. wypowiedzenia umowy spółki.

2. Zwiększenie udziału DGA S.A. w Blue energy Sp. z o.o.

W dniu 23 czerwca 2016 r. DGA S.A. dokonała zakupu 1 udziału w spółce Blue energy Sp. z o.o. za kwotę 8,3 tys. zł. Tym samym udział DGA S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Blue energy Sp. z o.o. zwiększył się z 33,9% do 35,4%.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów***1. Przygotowywanie i pozyskiwanie nowych projektów w ramach konkursów z okresu programowania unijnego 2014-2020***

W I półroczu 2016 r. DGA S.A. kontynuowała przygotowywanie nowych projektów współfinansowanych w ramach perspektywy finansowej 2014-2020 w ramach ogłoszonych konkursów przez instytucje wdrażające. Pierwszym efektem tych prac jest podpisana umowa na realizację projektu objętego dofinansowaniem pt. „Inkubator Innowacji Społecznych Wielkich Jutra”.

Przedmiotem umowy jest wsparcie procesu inkubacji 45 innowacyjnych pomysłów dotyczących usług opiekuńczych dla osób zależnych z terenu całej Polski, z których min. 20% zostanie przygotowanych do wdrożenia na szeroką skalę w okresie do grudnia 2018 r. Główne rezultaty projektu to: 45 innowacji przyjętych do dofinansowania i przetestowanych w skali mikro oraz 9 upowszechnionych innowacji społecznych. Grantobiorcami (innowatorami społecznymi) mogą być osoby indywidualne, jak i podmioty mające pomysł na innowacyjne rozwiązanie. Odbiorcami i użytkownikami nowych rozwiązań będą osoby zależne wraz z opiekunami (tj. rodzice i opiekunowie osób z niepełnosprawnością w zakresie wybranych czynności z życia społecznego i obywatelskiego, opiekunowie osób starszych). Umowa zakłada szerokie działania doradcze oraz eksperckie na każdym etapie realizacji: od momentu naboru grantobiorców, poprzez udzielanie grantów na innowacyjne rozwiązania (do maksymalnej wysokości 50.000 zł dla pomysłodawcy), ich testowanie, wdrażanie i upowszechnianie.

Łączna wartość wydatków kwalifikowanych umowy wynosi 4.042.974,50 zł i obejmuje:

- a) dofinansowanie z następujących źródeł:
 - ze środków europejskich w kwocie 3.812.120,65 zł,
 - ze środków dotacji celowej w kwocie 108.953,85 zł,
- b) wkład własny w kwocie 121.900 zł.

Projekt realizowany będzie do 31 grudnia 2018 r.

Ponadto, w I półroczu 2016 r., projekt złożony przez DGA S.A. pt. „Wspieramy samozatrudnienie w Wielkopolsce” znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania. Projekt opiewa na kwotę 4.813.716,00 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 4.573.030,20 zł. Projekt ma być realizowany na terenie całego województwa wielkopolskiego do 30 kwietnia 2018 r. DGA S.A. oczekuje na podpisanie stosownej umowy w zakresie realizacji ww. projektu.

Celem ogólnym projektu jest podniesienie szans 110 osób bezrobotnych i biernych zawodowo powyżej 29 roku życia na wielkopolskim rynku pracy poprzez aktywizację zawodową i samozatrudnienie. Kompleksowe wsparcie w ramach projektu obejmie doradztwo zawodowe i psychologiczne, diagnozę kompetencji osobowych, szkolenia ABC przedsiębiorczości i przygotowanie osób do prowadzenia działalności gospodarczej, bezzwrotne wsparcie finansowe w formie dotacji w wysokości średnio 21.000 zł, wsparcie pomostowe do 12 miesięcy: finansowe i doradczo-szkoleniowe. W efekcie działań projektu w województwie wielkopolskim powstanie 88 nowych mikroprzedsiębiorstw do końca kwietnia 2018.

Informacje o kolejnych projektach zostały opisane w punkcie III.1 „Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I półrocze 2016 r.”.

2. Pozyskanie pierwszych klientów w ramach projektów restrukturyzacyjnych

W dniu 1 stycznia 2016 r. weszła w życie nowa ustawa Prawo restrukturyzacyjne, która jest głównym elementem reformy postępowań sanacyjnych. DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przygotowywały się do realizacji nowych projektów restrukturyzacyjnych od drugiego półrocza 2015 r. W tym celu zorganizowany został zespół doświadczonych doradców restrukturyzacyjnych. W skład zespołu wchodzi m.in. konsultanci biznesowi, syndycy, biegli rewidenci i prawnicy. Nowe rozwiązania prawne zawarte w ustawie są ukierunkowane na wsparcie przedsiębiorcy w sytuacjach kryzysowych i umożliwienie przeprowadzenia postępowań naprawczych. W związku z powyższymi zmianami spółka DGA Centrum Sanacji Firm S.A. (www.sanacjafirm.pl) wraz z DGA S.A. prowadziły szereg konsultacji i szkoleń w zakresie powyższej ustawy, a także pozyskały pierwszych klientów zainteresowanych skorzystaniem z nowych rozwiązań prawnych.

Z drugiej strony DGA Centrum Sanacji Firm S.A. została wyznaczona przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy jako nadzorca sądowy dla jednego z podmiotów, który skorzystał z zapisów nowego prawa restrukturyzacyjnego.

Dodatkowo w I półroczu 2016 r. trwały prace nad książką „Prawo restrukturyzacyjne. Przykłady postępowań restrukturyzacyjnych. Komentarz praktyczny” którego wydawcą jest Wydawnictwo C.H.Beck Sp. z o.o., a współautorem Sędzia Sądu Rejonowego Cezary Zalewski oraz doradcy i konsultanci DGA Centrum Sanacji Firm S.A. i DGA S.A.

Zdarzenia korporacyjne

1. Skup akcji własnych

31 maja 2016 r. na podstawie uchwały Zarządu DGA S.A. zaopiniowanej pozytywnie przez Radę Nadzorczą zakończyła się realizacja „Programu skupu akcji własnych DGA S.A.”. W ramach programu skupionych zostało łącznie 116.965 akcji, co stanowi ok. 10,3483% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

Łącznie na skup akcji wydatkowano 778.585,49 zł, z czego:

- koszt nabycia akcji własnych – 776.024,60 zł,
- koszty prowizji maklerskiej – 2.560,89 zł.

2. Publikacja sprawozdań finansowych

21 marca 2016 r. opublikowane zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A., jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej DGA S.A. za 2015 r.

Natomiast 16 maja 2016 r. opublikowano skonsolidowany raport kwartalny zawierający skrócone sprawozdanie jednostkowe DGA S.A. za I kwartał 2016 r.

3. Wybór biegłego rewidenta

30 maja 2016 roku zakończyła się procedura wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych DGA S.A. Rada Nadzorcza DGA S.A. podjęła uchwałę i dokonała wyboru firmy Morison Finansista Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2016-2018. Morison Finansista Audit Sp. z o.o. przeprowadzi także przegląd jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2016 roku, 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o., wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255.

Wybór firmy audytorskiej dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz statutem DGA S.A. poprzez podjęcie stosownej uchwały przez Radę Nadzorczą DGA S.A. z uwzględnieniem rekomendacji Komitetu Audytu. Rekomendacja uwzględniała w szczególności porównanie wybranej oferty z innymi ofertami pod względem ceny, rzetelności, niezależności oraz opinii o podmiocie ubiegającym się o pełnienie funkcji biegłego rewidenta.

Morison Finansista Audit Sp. z o.o. dokonywała badania rocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej DGA S.A. za lata 2013-2015 oraz przeprowadzała przeglądy jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych DGA S.A. i Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2015 roku.

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

W dniu 30 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA S.A.

Poza typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad ZWZ tj.:

- Zatwierdzenie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki,

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie powołania Przewodniczącego i członków Rady Nadzorczej na nową kadencję. Na nową kadencję zostali wybrani:

- a) Pan Karol Działoszyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- b) Pan Romuald Szperliński - Członek Rady Nadzorczej,
- c) Pan Jarosław Dominiak - Członek Rady Nadzorczej,
- d) Pani Bogna Katarzyna Łakińska - Członek Rady Nadzorczej,
- e) Pan Wojciech Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej.

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 2016 r.****a) wybór projektu do dofinansowania pt. „Restart kariery - program outplacementowy w województwie łódzkim”**

4 sierpnia 2016 r. Instytucja Zarządzająca Regionalnym Programem Operacyjnym Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020 opublikowała wyniki oceny projektów złożonych w ramach konkursu nr RPLD.10.02.02-IZ.00-10-001/16 (Oś Priorytetowa X Adaptacyjność pracowników i przedsiębiorstw w regionie Działanie X.2 Rozwój pracowników i przedsiębiorstw, Poddziałanie X.2.2 Wdrożenie programów typu outplacement). Projekt złożony przez DGA S.A. w tym konkursie znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania.

Projekt opiewa na kwotę 1.813.860,00 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 1.650.490,00 zł. Projekt ma być realizowany na terenie województwa łódzkiego w okresie od 1 września 2016 do 31 sierpnia 2018 r.

Celem ogólnym projektu jest minimalizacja negatywnych skutków zmian gospodarczych oraz zwiększenie szans na łódzkim rynku pracy u 200 osób, które utraciły pracę z przyczyn dotyczących zakładu pracy w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy przed dniem przystąpienia do Projektu oraz osób przewidzianych do zwolnienia lub zagrożonych zwolnieniem z pracy z przyczyn dotyczących zakładu pracy. Cel będzie realizowany poprzez objęcie ww. grup osób kompleksowym wsparciem w postaci poradnictwa zawodowego, psychologicznego, szkoleń zawodowych oraz pośrednictwa pracy. W efekcie planowanych działań 200 osób uzyska wiedzę na temat możliwości rozwoju swojej kariery zawodowej, zostanie utworzonych 200 Indywidualnych Planów Działania. Minimalny wskaźnik efektywności zatrudnieniowej wyniesie 50%.

DGA S.A. oczekuje na podpisanie stosownej umowy w zakresie realizacji ww. projektu.

b) podpisanie umowy na świadczenie działań aktywizacyjnych dla osób długotrwale bezrobotnych

11 sierpnia 2016 r. podpisana została umowa z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Poznaniu, której przedmiotem jest świadczenia działań aktywizacyjnych dla osób długotrwale bezrobotnych.

Działania aktywizacyjne świadczone będą dla 1000 osób długotrwale bezrobotnych, którzy skierowani zostaną do DGA przez Powiatowe Urzędy Pracy w Kole, Koninie i Wrześni oraz doprowadzenie tych osób do podjęcia odpowiedniej pracy lub działalności gospodarczej, i wspieranie ich w utrzymaniu jej przez okres co najmniej 180 dni. Minimalna skuteczność zatrudnieniowa wynosi 50% a utrzymać zatrudnienie powinno minimum 40% z grupy osób zatrudnionych.

Działania aktywizacyjne prowadzone będą przez DGA S.A. w oparciu o przepisy ustawy z dn. 20.04.2004r. o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy.

Maksymalna wartość umowy wynosi 8.750.000 zł brutto, przy czym ostateczna wartość usługi zależęć będzie od wypracowanych przez DGA S.A. efektów (w tym od osiągniętych wskaźników skuteczności zatrudnieniowej i utrzymania w zatrudnieniu).

DGA S.A. ustanowiło zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% całkowitego wynagrodzenia brutto, czyli na kwotę 875.000,- zł.

Umowa zawiera zapisy odnośnie kar umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy. W przypadku odstąpienia lub wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym umowy przez

Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu z przyczyn leżących po stronie DGA kara wynosi 25% wartości umowy. Pozostałe zapisy odnośnie kar umownych odnoszą się do poszczególnych szczegółowych elementów przedmiotu umowy i wynoszą od 4 do 7,5% wartości umowy. W umowie zastrzeżono prawo do dochodzenia na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych.

Pozostałe zapisy umowy są standardowe i nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

c) wybór projektu do dofinansowania pt. „Ja też mogę być przedsiębiorcą”

16 sierpnia 2016 r. Zarząd DGA S.A. informował raportem bieżącym, że Instytucja Pośrednicząca Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego na lata 2014-2020 opublikowała wyniki oceny projektów złożonych w ramach konkursu nr RPDS.08.03.00-IP.02-02-037/15 (Poddziałanie 8.3 Samozatrudnienie, przedsiębiorczość oraz tworzenie nowych miejsc pracy). Projekt złożony przez DGA S.A. w tym konkursie znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania.

Projekt opiewa na kwotę 4.308.477,43 zł, w tym wartość dofinansowania w kwocie 4.179.010,23 zł. Projekt ma być realizowany na terenie województwa dolnośląskiego (10 powiatów charakteryzujących się jednym z najwyższych wskaźników bezrobocia) od października 2016 r. do 30 września 2018 r. Partnerem w Projekcie jest Sudecki Instytut Rozwoju Regionalnego.

Celem ogólnym projektu jest podniesienie szans na zatrudnienie oraz zmniejszenie poziomu bezrobocia wśród osób po 30 roku życia, które znajdują się w szczególnej sytuacji na rynku pracy (tj., kobiety, osoby niepełnosprawne, osoby długotrwale bezrobotne, osoby o niskich kwalifikacjach oraz osoby po 50 roku życia). Kompleksowe wsparcie w ramach projektu obejmuje doradztwo zawodowe, diagnozę kompetencji w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, szkolenia ABC przedsiębiorczości, bezzwrotne wsparcie finansowe w formie dotacji, wsparcie pomostowe: finansowe i doradczo-szkoleniowe.

W efekcie działań projektu do końca września 2018 r. ma powstać 65 nowych mikroprzedsiębiorstw.

DGA S.A. w oczekuje na podpisanie stosownej umowy w zakresie realizacji ww. projektu.

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

Prognoza wzrostu gospodarczego na 2016 r. wynosi od ok. 3,0% do 3,6%.

W 2016 r. wg IBnGR wartość dodana w przemyśle wzrosła o 4,7%, natomiast w sektorze usług rynkowych wzrost powinien osiągnąć 4,1%. Na wzrost gospodarczy w coraz większym zakresie powinny wpływać środki finansowe z nowego okresu programowania przewidzianego na lata 2014-2020. Dodatkowo czynnikiem wspierającym powinno być malejące bezrobocie, które stymulować będzie konsumpcję prywatną.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. analizuje nabory wniosków i ogłaszane konkursy w ramach budżetu unijnej polityki spójności, przyznanej Polsce na lata 2014-2020. Budżet do rozdysponowania to 82,5 mld euro. Środki te trafiają do beneficjentów za pośrednictwem 6 programów operacyjnych wdrażanych na szczeblu centralnym, 16 regionalnych programów operacyjnych zarządzanych przez Urzędy Marszałkowskie.

Nowa perspektywa finansowa otwiera przed polskimi przedsiębiorcami ogromne możliwości finansowania rozwoju, co pozwoli im osiągnąć przewagę konkurencyjną na rynku europejskim. Aby z nich skutecznie skorzystać, Grupa Kapitałowa DGA S.A. na bieżąco zapoznaje się z proponowanymi dokumentami programowymi i odpowiednio przygotowuje się do kolejnych naborów wniosków.

W wyniku mijającego kryzysu gospodarczego pojawiło się więcej firm zagrożonych upadłością. Poprawiająca się na rynku koniunktura wpłynie korzystnie na kondycję firm, ale i tak prognozuje się, że w 2016 roku liczba firm zagrożonych upadłością będzie niewiele niższa niż w 2015 roku. W obliczu tego faktu DGA S.A. wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej ma szansę na pozyskanie projektów

pozwalających na przeprowadzenie skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i/lub upadłościowych mając na uwadze zmianę od 2016 r. prawa upadłościowego i naprawczego gdzie główny nacisk położony został na ratowanie firm przed upadłością.

Problemy niektórych przedsiębiorstw będące skutkiem spowolnienia gospodarczego z poprzednich lat będą szansą głównie dla DGA S.A. w rozwoju usług szkoleniowych, doradczych oraz outplacementowych skierowanych do przedsiębiorstw dotkniętych skutkami kryzysu gospodarczego oraz ich pracowników zagrożonych zwolnieniami. Natomiast w zakresie restrukturyzacji firm znaczącą rolę powinna odegrać spółka DGA Centrum Sanacji Firm S.A.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez spółkę dominującą DGA S.A. wyniki należy wskazać dużą liczbę małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, długi proces rozstrzygania konkursów przez instytucje wdrażające środki unijne, a także konkurencję cenową.

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działanie na rynku usług doradczych jest uzależnione od sytuacji makroekonomicznej kraju. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może skutkować spadkiem popytu na usługi doradcze. Takie czynniki jak wzrost ryzyka inwestycyjnego, spadek aktywności przedsiębiorców oraz pogorszenie rentowności ich funkcjonowania mogą mieć negatywny wpływ na wyniki ekonomiczne i rynkowe osiągnięte przez spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie usług doradczych, jednak wpływ ten może być kompensowany zwiększeniem sprzedaży usług ukierunkowanych na optymalizację i restrukturyzację przedsiębiorstw. Mając jednak na uwadze prognozy dla polskiej gospodarki powyższe ryzyko powinno być minimalne.

Ryzyko konkurencji

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową DGA S.A. narażona jest na dużą konkurencję zarówno ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Z jednej strony na rynku są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej – ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, niszowych podmiotów. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek usług doradczych przy jego dużej atrakcyjności powodują, że mogą się pojawić nowe podmioty, szczególnie na rynkach lokalnych oraz w produktach niszowych.

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

Grupa Kapitałowa DGA S.A. w celu zapobiegania powyższym zagrożeniom dywersyfikuje swoją działalność oraz dba o ciągły rozwój kompetencji konsultantów, które decydują o sukcesie i efektywności realizowanych projektów.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. ryzyko w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji w dziedzinie prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. i na jej wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez

sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc prawną. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A., przy wsparciu ze strony doradców prawnych, monitorują zmiany prawa mając na celu eliminację ryzyka niedostosowania swojej działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawnych.

Ryzyko polityki podatkowej

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A., konsultantów lub klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych.

Dodatkowo niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe. Podlegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej ustabilizowanym systemie prawa podatkowego.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu podatkowym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc w zakresie prawa podatkowego i rachunkowości. Obszary księgowości, jak i sporządzania sprawozdań finansowych są prowadzone przez profesjonalne zewnętrzne firmy księgowe, co minimalizuje ryzyka niedostosowania działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawa podatkowego.

Ryzyko 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, a także ryzyko odejścia przez nich wraz z kluczowymi klientami.

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

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

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

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

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

Ryzyko skali działania

Grupa Kapitałowa DGA S.A. prowadzi działalność w oparciu o zaplecze merytoryczne funkcjonujące w siedzibie w Poznaniu oraz biurze w Warszawie. Rozszerzanie działalności poprzez przejęcia lub połączenia z innymi firmami, wiąże się ze zmianami wewnątrz organizacji, rozszerzeniem zakresu uprawnień delegowanych na wyższą i średnią kadrę kierowniczą oraz rozwojem technik kontroli i nadzoru istniejącej struktury. Spółki Grupy Kapitałowej DGA S.A. ograniczają ryzyko finansowe skali działania poprzez zachowanie zasady otwierania biur lub zwiększania zatrudnienia wyłącznie pod potrzeby projektowe.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

Rozwój Grupy Kapitałowej DGA S.A. jest ściśle związany z oferowaniem klientom nowych usług, produktów i rozwiązań. Takie podejście wymusza inwestycje związane zarówno z opracowaniem i wdrożeniem określonych rozwiązań, jak również z ich promocją na rynku. Istnieje ryzyko podjęcia decyzji związanej z rozwojem określonej usługi lub produktu, opartej na błędnych przesłankach. W efekcie usługa może nie odpowiadać potrzebom zgłaszanym przez rynek, jak również może być wprowadzona na rynek w niewłaściwym momencie.

Grupa Kapitałowa DGA S.A. stara się zapobiegać powyższemu ryzyku poprzez:

- analizę potrzeb i oczekiwań klientów przed podjęciem decyzji o inwestowaniu, a także analizę rynku i dostępności projektów,
- systematyczny monitoring poczynąń konkurencji, przede wszystkim zdarzeń i trendów, które mają miejsce w krajach wysoko rozwiniętych,
- poszerzanie listy produktów poprzez współpracę z partnerami i realizację projektów w konsorcjach.

Ryzyko związane z zawartymi umowami

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość wystawionych przez Grupę Kapitałową DGA S.A. weksli i wystawionych na zlecenie spółek gwarancji stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 4,1 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowo wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa spółek Grupy Kapitałowej DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność Grupy Kapitałowej DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty

weksli, wystawionych z tytułu gwarancji należytego wykonaniu kontraktu, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałyby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wypływ gotówki obniżyłby płynność spółek.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. powoduje, że wynagrodzenia konsultantów, świadczących usługi doradcze stanowią podstawowy element kosztów działalności. Presja na wzrost wynagrodzeń może doprowadzić do sytuacji, w której spółki poprzez wzrost cen świadczonych usług, nie będą w stanie przetrwać zwiększonych kosztów na klientów, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe – obniżone zostaną marże oraz zyski na projektach.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez spółkę dominującą DGA S.A. zakłada prowadzenie działalności inwestycyjnej przy dalszym wspieraniu działalności doradczej. Pomimo, że decyzje o inwestycjach kapitałowych poprzedzane są analizami ekonomicznymi i prawnymi (due diligence), nie można wykluczyć, że przejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na przewidywanym poziomie, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym w stosunku do tych podmiotów. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży nabytych udziałów w innych podmiotach bez poniesienia strat na takiej transakcji.

DGA S.A., jak i Life Fund Sp. z o.o. dokonują inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielając pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń tj. upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy DGA S.A. i/lub Life Fund Sp. z o.o. Spółki starają się zapobiegać temu ryzyku na bieżąco monitorując sytuację w podjętych inwestycjach.

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

DGA S.A. i/lub Life Fund Sp. z o.o. mają w swoim portfelu papiery wartościowe różnych spółek, zarówno publicznej (PTWP S.A.), jak i niepublicznych. Instrumenty finansowe zakwalifikowane jako instrumenty przeznaczone do obrotu wyceniane są w sprawozdaniach finansowych wg ich wartości godziwej, dla instrumentów notowanych jest to kurs giełdowy dla pozostałych instrumentów przyjęty model wyceny. W związku z tym w przypadku, gdy sytuacja na rynkach kapitałowych będzie niekorzystna to wycena posiadanych instrumentów finansowych na dzień bilansowy może ulec obniżeniu i niekorzystnie wpłynąć na wyniki DGA S.A. i/lub Life Fund Sp. z o.o.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

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

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

Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

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

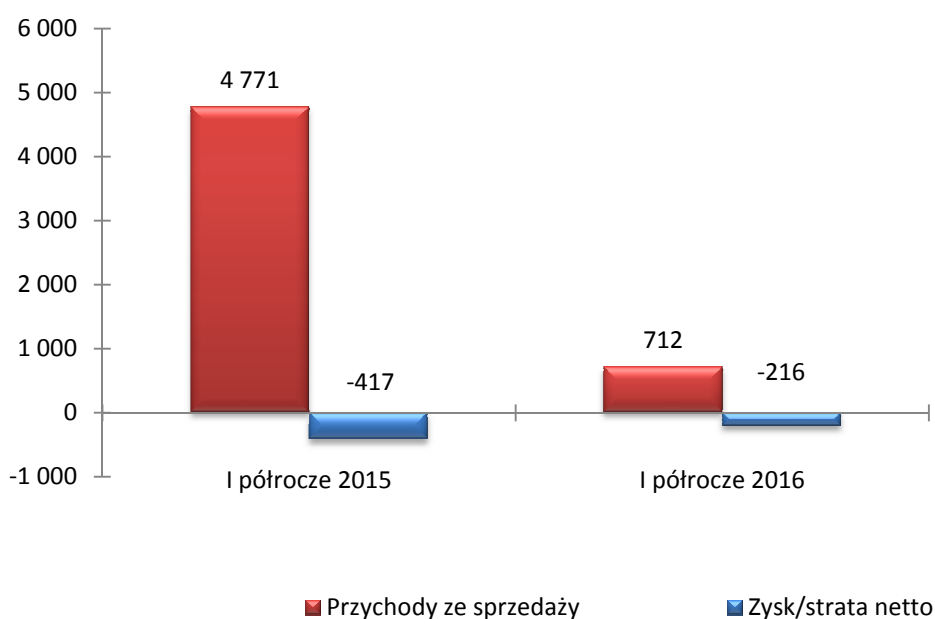
IV. WYNIKI FINANSOWE

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

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015	zmiana 2016 do 2015
Przychody netto ze sprzedaży	712	4 771	-4 059
Koszt własny sprzedaży	1 189	4 116	-2 927
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-477	655	-1 132
Koszty sprzedaży	76	109	-33
Koszty ogólnego zarządu	569	869	-300
Zysk/strata ze sprzedaży	-1 122	323	-1 445
Pozostałe przychody operacyjne	12	23	-11
Pozostałe koszty operacyjne	1	5	-4
Udział w zyskach/stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-119	198	-317
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 230	-107	-1 123
Przychody finansowe	1 014	98	916
Koszty finansowe	1	380	-379
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-217	-389	172
Podatek dochodowy bieżący	0	0	0
Podatek dochodowy - odroczony	1	-28	29
Zysk/strata netto razem	-216	-417	201

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



W I półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 712 tys. zł. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 2.927 tys. zł (-77,1%), co przełożyło się na wygenerowanie straty brutto na sprzedaży w wysokości 477 tys. zł. Niższe przychody, jak i koszty w stosunku do I półrocza 2015 r. wynikają głównie z faktu, że w I półroczu 2016 r. nie realizowano projektów unijnych. Rozstrzygnięcia konkursów w ramach, których DGA S.A. złożyła swoje projekty jeszcze w 2015 r. ulegają przedłużaniu, co negatywnie wpływa na osiągane wyniki finansowe. Nie mniej jednak systematycznie składane są nowe projekty w ramach ogłaszanych konkursów, co powinno przełożyć się na wyniki finansowe w kolejnych okresach. Pierwsza umowa z nowej perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2014-2020 została podpisana 22 czerwca 2016 r.

W I półroczu 2016 r. nie widać jeszcze efektów związanych z pozyskiwaniem nowych klientów zainteresowanych usługami restrukturyzacyjnymi, w tym skorzystania z nowych możliwości przewidzianych w ustawie Prawo restrukturyzacyjne.

Ponadto w I półroczu 2016 r. na zmniejszenie przychodów i kosztów wpłynęło zakończenie konsolidacji wyników spółki Audiobook.pl Sp. z o.o., która została sprzedana w listopadzie 2015 r.

Koszty sprzedaży uległy zmniejszeniu o 30% do 76 tys. zł, natomiast koszty zarządu zmniejszyły się o 34,5% do kwoty 569 tys. zł w wyniku m.in. uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej DGA S.A.

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

Przychody finansowe w I półroczu 2016 r. ukształtowały się na poziomie 1.014 tys. zł i wynikają przede wszystkim z wyższej wyceny akcji PTWP S.A. (wzrost o 897 tys. zł). Natomiast pozostałe przychody finansowe dotyczą odsetek od udzielonych pożyczek oraz lokat bankowych.

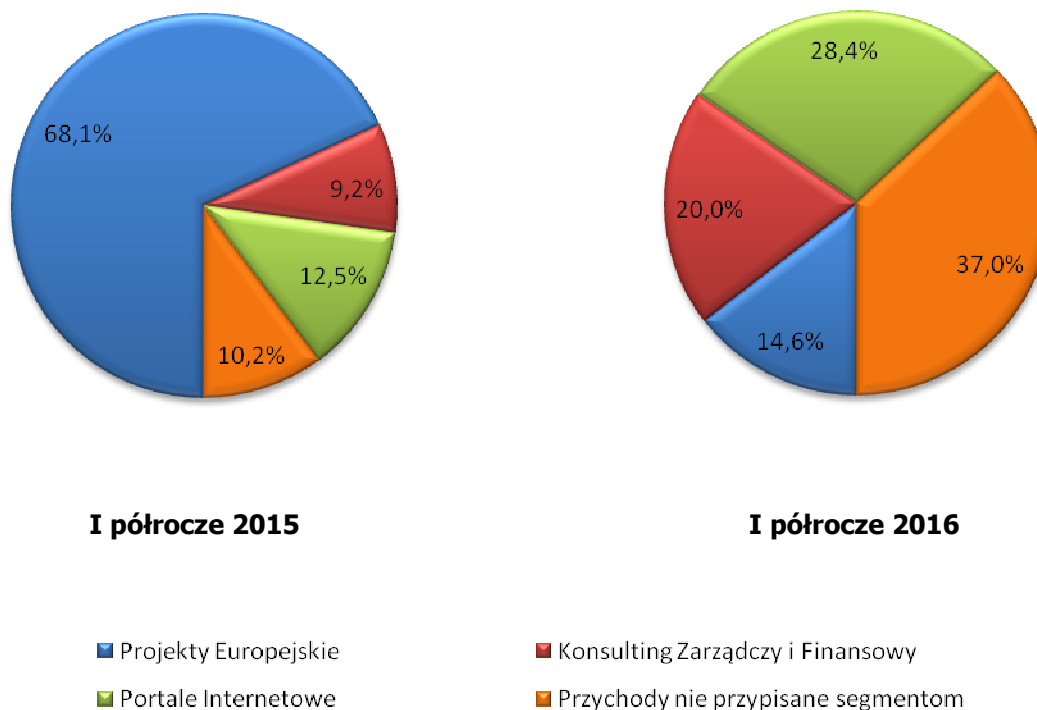
Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA S.A. wykazała w I półroczu 2016 roku stratę netto w wysokości 216 tys. zł, co oznacza ograniczenie straty o prawie połowę w stosunku do I półrocza 2015 r.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	I półrocze 2016	I półrocze 2015	zmiana 2016 do 2015	I półrocze 2016	I półrocze 2015	zmiana 2016 do 2015
Projekty Europejskie	107	3 288	-3 181	-477	339	-816
Konsulting Zarządczy i Finansowy	147	442	-295	63	101	-38
Portale internetowe	209	605	-396	-74	124	-198
Przychody nie przypisane segmentom	272	491	-219	34	171	-137
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	735	4 826	-4 091	-454	735	-1 189
Eliminacje konsolidacyjne	-23	-55	32	-23	-80	57
Wartość ogółem	712	4 771	-4 059	-477	655	-1 132

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

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2016
Projekty Europejskie	10,3%	-445,8%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	22,9%	42,9%
Portale internetowe	20,5%	-35,4%
Zrealizowana marża razem	13,7%	-67,0%

Segment Portale internetowe w I półroczu 2016 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 209 tys. zł wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 74 tys. zł. Segment prezentuje wyniki spółki FD Polska Sp. z o.o., która prowadzi serwis zakupów grupowych www.fastdeal.pl.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 147 tys. zł osiągnął 42,9% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 63 tys. zł. Niska wartość przychodów wynika z faktu, że większość projektów realizowana jest poprzez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które nie są konsolidowane metodą pełną.

Segment Projektów Europejskich w I półroczu 2016 r. przy przychodach na poziomie 107 tys. zł wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 477 tys. zł. Bardzo niska wartość przychodów wynika z zakończenia realizacji projektów z minionej perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013 i brakiem w I półroczu 2016 r. projektów do realizacji z nowej perspektywy. Pierwsza umowa z nowego okresu programowania podpisana została pod koniec czerwca 2016 r. i w związku z tym przychody tego segmentu powinny systematycznie rosnąć w kolejnych okresach.

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

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	% zmiany do 31.12.2015	% struktura 30.06.2016
Aktywa trwałe	5 084	4 872	5 114	4,4%	33,5%
Wartość firmy	0	0	0	-	0,0%
Wartości niematerialne	99	153	529	-35,3%	0,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 671	1 691	1 711	-1,2%	11,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 069	1 180	928	-9,4%	7,0%
Udzielone pożyczki	1 014	883	879	14,8%	6,7%
Pozostałe aktywa	97	0	30	-	0,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 134	965	1 037	17,5%	7,5%
Aktywa obrotowe	10 100	13 706	16 771	-26,3%	66,5%
Zapasy	3	3	106	0,0%	0,0%
Udzielone pożyczki	76	256	426	-70,3%	0,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	244	205	733	19,0%	1,6%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	0	3 147	4 654	-100,0%	0,0%
Pozostałe należności	807	719	332	12,2%	5,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	8	0	-100,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 069	4 172	4 457	21,5%	33,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 901	5 196	6 063	-24,9%	25,7%
AKTYWA OGÓŁEM	15 184	18 578	21 885	-18,3%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2015 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 18,3%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.12.2015 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- zwiększenie aktywa z tytułu podatku odroczonego o 169 tys. zł,
- wzrost wartości długoterminowych pożyczek o 131 tys. zł,
- zmniejszenie wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności o 111 tys. zł,
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 75 tys. zł.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2015 roku składa się głównie:

- zmniejszenie do zera wartości należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych - 3.147 tys. zł w wyniku rozliczenia wszystkich projektów,
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 1.295 tys. zł,
- wyższa wartość aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 897 tys. zł w wyniku przede wszystkim wyższej wyceny akcji spółki PTWP S.A.,
- niższa wartość udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 180 tys. zł.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,04	0,22
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	0,14	0,96
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,06	0,28

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

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

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

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

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	% zmiany do 31.12.2015	% struktura 30.06.2016
Kapitał własny	13 216	13 534	14 322	-2,3%	87,0%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	13 196	13 510	14 296	-2,3%	86,9%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	59,5%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 885	4 826	4 826	-19,5%	25,6%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	34	34	34	0,0%	0,2%
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	1 000	1 000	1 000	0,0%	6,6%
Akcje własne	-779	-677	-646	15,1%	-5,1%
Zyski zatrzymane	14	-715	40	-102,0%	0,1%
Udziały niesprawujące kontroli	20	24	26	-16,7%	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	447	280	370	59,6%	2,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44	44	48	0,0%	0,3%
Rezerwa na podatek odroczoney	391	223	322	75,3%	2,6%
Pozostałe zobowiązania	12	13	0	-7,7%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 521	4 764	7 193	-68,1%	10,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	144	84	195	71,4%	0,9%

Rezerwy	449	460	428	-2,4%	3,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	607	483	289	25,7%	4,0%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych	0	3 146	5 531	-100,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	321	591	750	-45,7%	2,1%
PASYWA OGÓŁEM	15 184	18 578	21 885	-18,3%	100,0%

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2015 r. wpłynęła przede wszystkim wykazana strata netto w I półroczu 2016 r. w wysokości 216 tys. zł oraz skup akcji własnych.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 167 tys. zł głównie z powodu wyższej rezerwy na podatek odroczoney.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszeniem do zera poziomu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych – 3.146 tys. zł,
- zmniejszeniem pozycji pozostałych zobowiązań o 270 tys. zł,
- zwiększeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 124 tys. zł.

Struktura bilansu

30.06.2015		30.06.2016	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 23,4%	Kapitał własny 65,4%	Aktywa trwałe 33,5%	Kapitał własny 87,0%
Aktywa obrotowe 76,6%		Aktywa obrotowe 66,5%	
	Kapitał obcy 34,6%		Kapitał obcy 13,0%

Struktura bilansu jest bezpieczna i przedstawia się bardzo 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.

Mając powyższą strukturę bilansu na uwadze, a także wartości wskaźników płynności należy wskazać, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. nie posiada żadnych problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań. Jest to niezwykle istotny czynnik, który brany jest pod uwagę przy przygotowywaniu projektów unijnych.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,87	0,65
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,60	2,80
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,69	2,87
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,15	0,43

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

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

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

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

3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Tabela nr 8. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015	zmiana 2016 do 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 327	-2 648	1 321
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	133	497	-364
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-102	-210	108
Razem przepływy netto	-1 296	-2 361	1 065
Środki pieniężne na koniec okresu	3 901	6 063	-2 162

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2016 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- zmniejszenie zobowiązań (-3.257 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu należności (+2.921 tys. zł),
- wycena krótkoterminowych aktywów (-897 tys. zł),
- wykazana strata netto (-216 tys.),
- udział w wynikach jednostek stowarzyszonych (+119 tys. zł),
- amortyzacja (+75 tys. zł).

Na stan przepływów z działalności inwestycyjnej miały wpływ głównie spłaty części pożyczek (+66 tys. zł) i otrzymane odsetki (+64 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2016 r. wynikała ze skupu akcji własnych w wysokości 102 tys. zł.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej DGA S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Rentowność sprzedaży brutto (%)	-67,0%	13,7%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-30,3%	-8,7%
Rentowność majątku ROA (%)	-1,3%	-1,9%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-1,6%	-2,9%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	13,0%	34,6%
Trwałość struktury finansowania (%)	90,0%	67,1%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2016 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe oraz udzielaniu pożyczek.

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Wskaźnik bieżącej płynności	6,64	2,33
Wskaźnik płynności szybkiej	6,64	2,32
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,56	0,84

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

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

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

Wszystkie wskaźniki płynności wskazują na nadpłynność Grupy Kapitałowej DGA S.A. Wartości te potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności wskazuje, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. posiada ponad 2,5 razy więcej środków pieniężnych niż posiada zobowiązań krótkoterminowych.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

Spółka dominująca DGA S.A. określa skład i strukturę Grupy Kapitałowej DGA S.A. na dzień bilansowy wraz z podziałem na spółki „inwestycyjne” i spółki „wsparcia”:

- spółki „inwestycyjne” – to spółki, których udziały/akcje są nabywane w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem w krótkim terminie. Spółki „inwestycyjne” charakteryzują się dużym potencjałem wzrostu wartości w perspektywie 3-5 lat. Po osiągnięciu zakładanej stopy zwrotu z inwestycji DGA S.A. przeprowadza proces dezinvestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji nowemu inwestorowi lub przeprowadza proces upublicznienia spółki na GPW.
- spółki „wsparcia” są to spółki, których celem jest wspieranie procesów biznesowych i inwestycyjnych dotyczących projektów/spółek z pierwszej kategorii (spółek „inwestycyjnych”). Inwestycje kapitałowe w spółki tej kategorii mają charakter długoterminowy. Spółki „wsparcia” mają za zadanie dostarczać wartości dodanej dla spółek „inwestycyjnych” m.in. poprzez usługi doradztwa w zakresie zarządzania, pozyskiwania finansowania, obsługi księgowej i audytorskiej oraz prawnej.

Diagram nr 1. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.06.2016 r.

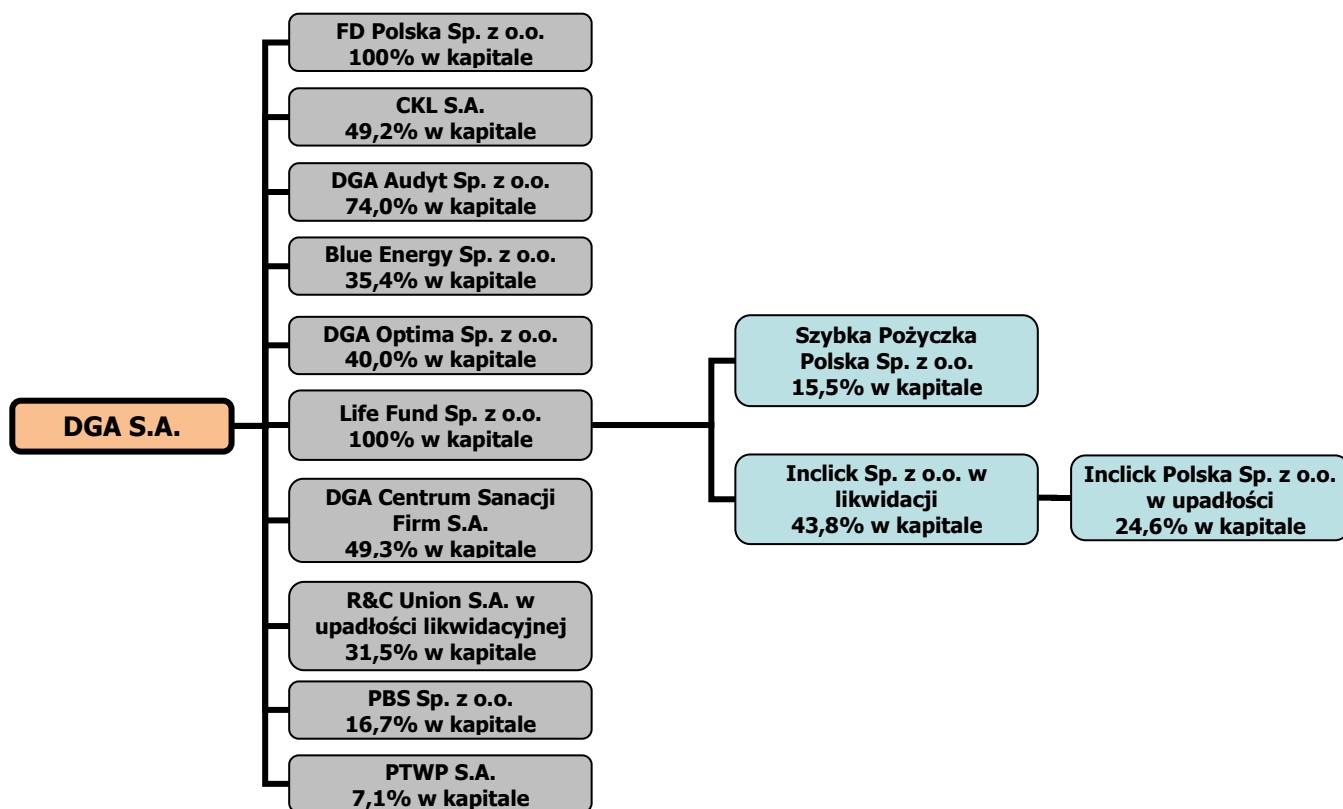
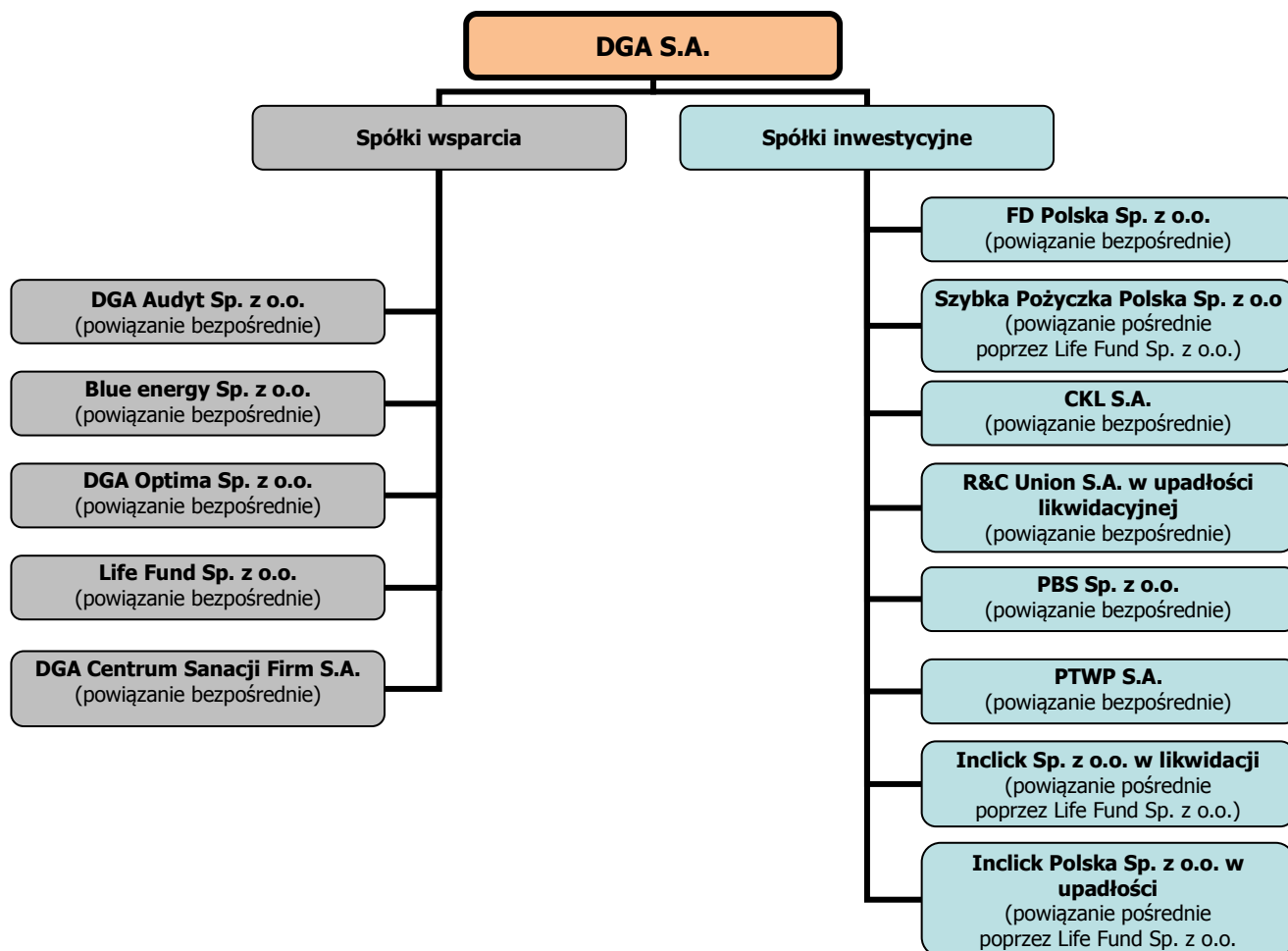


Diagram 2. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 30.06.2016 r.**Tabela nr 11. Jednostki podlegające konsolidacji:**

1. Spółki wsparcia	Metoda konsolidacji
Life Fund Sp. z o.o.	metoda pełna
DGA Centrum Sanacji Firm S.A.	metoda pełna
DGA Audyt Sp. z o.o.	metoda praw własności
Blue Energy Sp. z o.o.	metoda praw własności
DGA Optima Sp. z o.o.	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
FD Polska Sp. z o.o.	metoda pełna
Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.	nie podlega
CKL S.A.	nie podlega
R&C Union S.A. w upadłości likwidacyjnej	nie podlega
PBS Sp. z o.o.	nie podlega
PTWP S.A.	nie podlega
InClick Sp. z o.o. w likwidacji	nie podlega
InClick Polska Sp. z o.o. w upadłości	nie podlega

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

W I półroczu 2016 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

- a) 22 lutego 2016 r. nastąpiło wykreślenie spółki Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. z Krajowego Rejestru Sądowego,
- b) 23 czerwca 2016 r. DGA S.A. dokonała zakupu 1 udziału spółki Blue energy Sp. z o.o. i tym samym zwiększyła udział w kapitale zakładowym i głosach z 33,9% do 35,4%.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W I półroczu 2016 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 2016 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

Spółka dominująca DGA S.A. realizowała natomiast skup akcji własnych, który zakończył się 31 maja 2016 r. Łącznie skupiono 116.965 akcji, co stanowi ok. 10,3483% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu. Na skup akcji wydatkowano łącznie 778.585,49 zł, z tego:

- koszt nabycia akcji własnych - 776.024,60 zł,
- koszty prowizji maklerskiej – 2.560,89 zł.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W I półroczu 2016 r. nie miały miejsca żadne deklaracje ani wypłaty dotyczące dywidendy.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

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

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

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

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

Wyszczególnienie	Liczba głosów na WZ	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	384 807	384 807	34,05%	34,05%
w tym akcje uprzywilejowane:	98 000	98 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	64 854	64 854	5,74%	5,74%
w tym akcje uprzywilejowanie:	12 000	12 000	1,06%	1,06%
DGA S.A.*	112 062	112 062	9,91%	9,91%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych

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

SEKA S.A. określiła wartość przedmiotu sporu na kwotę 2.662.811 zł.

Zgodnie z pozmem powód wzajemny wnosi o:

- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego kwoty głównej wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu,
- zasądzenie od DGA S.A. na rzecz powoda wzajemnego zwrotu kosztów procesu wraz z kosztami zastępstwa procesowego według norm przypisanych,
- przeprowadzenie dowodów z dokumentów.

Podstawą, na którą powołuje się powód wzajemny jest umowa z dnia 28 maja 2010 r. o świadczenie usług szkoleniowo-doradczych dotyczących realizacji projektu „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”.

Powód wzajemny zarzucił DGA S.A. uchybienia i wykonanie usługi w sposób naruszający obowiązki przewidziane w ww. umowie. W dniu 8 sierpnia 2014 r. pełnomocnik procesowy DGA S.A. wysłał odpowiedź na pozew wzajemny do Sądu Okręgowego w Poznaniu.

W odpowiedzi na pozew wzajemny Emitent wniósł o:

- oddalenie powództwa wzajemnego w całości,
- zasądzenie od Powoda wzajemnego na rzecz DGA S.A. zwrotu kosztów procesu w tym kosztów zastępstwa procesowego.

DGA S.A. w odpowiedzi na pozew zaprzeczyła wszelkim twierdzeniom i wnioskom podniesionym przez Powoda wzajemnego.

Pozew wzajemny związany jest z pozwem głównym, który wytoczyła DGA S.A. przeciwko firmie SEKA S.A. z tytułu niezapłaconych faktur przez SEKA S.A. za wykonane usługi w projekcie „Powiązania kooperacyjne polskich przedsiębiorstw”. DGA S.A. dochodzi od firmy SEKA S.A. kwotę 1.232.580,29 zł wraz z odsetkami ustawowymi.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiło rozstrzygnięcie sprawy. Kolejny termin rozprawy wyznaczony został na 18 października 2016 r.

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

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

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

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w I półroczu 2016 roku poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzieliły gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W I półroczu 2016 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 24 sierpnia 2016 roku