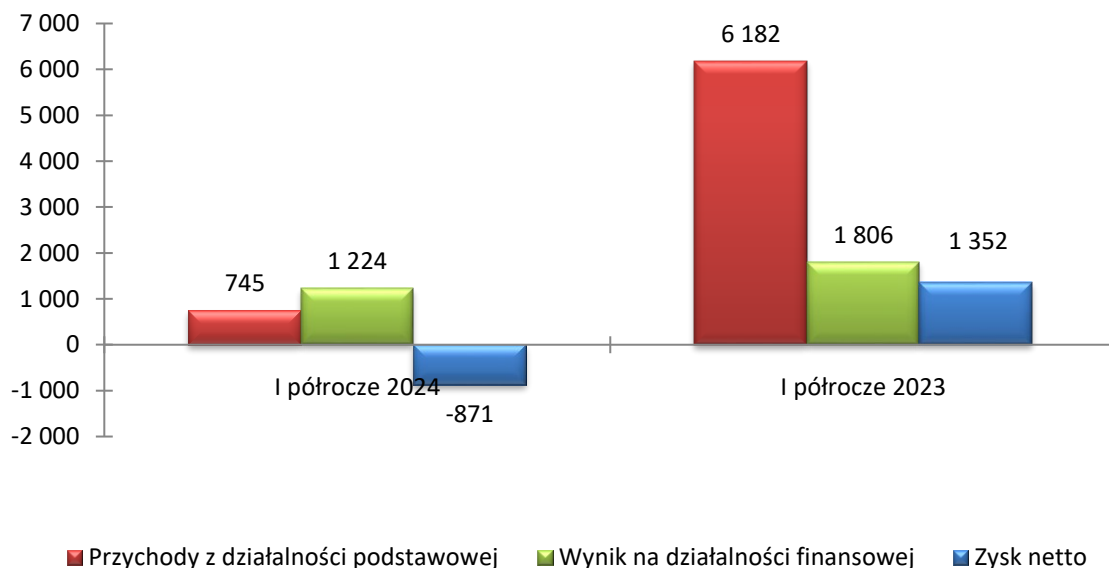


**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI DGA S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2024 ROKU**

SPIS TREŚCI	str.
I. ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
II. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2024 ROKU	4
III. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	7
1. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2024 R.	7
2. POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO PÓŁROCZA	8
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	8
IV. WYNIKI FINANSOWE	13
1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW DGA S.A.	13
1.1. WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	13
2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ DGA S.A.	14
3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DGA S.A.	17
4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	18
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	19
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	19
2. CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	20
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	20
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	20
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	21
6. WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI	21
7. STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	22
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	22
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	23
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	23
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	23

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

I półrocze 2024 r. DGA S.A. zakończyła przychodami z działalności podstawowej w wysokości 745 tys. i stratą netto w wysokości 871 tys. zł.

Wykres 1. Wyniki finansowe (w tys. zł)

Poniżej zaprezentowano dwa najważniejsze czynniki jakie miały wpływ na sytuację w I półroczu 2024 r.:

1. Działalność segmentu Projektów europejskich

Z końcem 2023 r. segment Projektów europejskich zakończył realizację wszystkich projektów unijnych z perspektywy unijnej przewidzianej na lata 2014-2020. W trakcie 2023 r. segment ten równolegle składał pierwsze oferty w ramach nowej perspektywy finansowej UE przewidzianej na lata 2021-2027, czego efektem było podpisanie trzech istotnych umów na łączną kwotę 79,5 mln zł (szczegóły projektów opisano w dalszej części sprawozdania). W związku z faktem, że nowe umowy zostały podpisane w I kw. 2024 r. i w pierwszym etapie przygotowują się wzory dokumentacji projektowej wymagające akceptacji Instytucji Zarządzającej, to znaczące efekty w zakresie generowanych przychodów i wyników segmentu widoczne będą w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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 2024 r. obszar ten wygenerował zysk na poziomie 1.224 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z wyższej wyceny pakietu akcji spółki PTWP S.A. (+1.115 tys. zł).

21 czerwca 2024 r. akcje spółki PTWP S.A. zadebiutowały na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W I półroczu 2024 r. DGA S.A. dokupiła 1.922 akcji PTWP S.A.

II. **OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W DGA S.A. W I PÓŁROCZU 2024 ROKU**

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. Sprzedaż udziałów w DGA Optima Sp. z o.o.

W dniu 27 czerwca 2024 r. r. DGA S.A. sprzedała DGA Kancelaria S.A. 15 udziałów w spółce DGA Optima Sp. z o.o. za kwotę 1.500 zł. W księgach rachunkowych DGA S.A. udziały wycenione były na 0 zł. W związku z powyższym od tego dnia DGA S.A. nie posiada żadnych udziałów w DGA Optima Sp. z o.o.

2. Sprzedaż udziałów w Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.

W dniu 27 czerwca 2024 r. r. DGA S.A. sprzedała DGA Kancelaria S.A. 40 udziałów w spółce Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o. za kwotę 5.000 zł. W księgach rachunkowych DGA S.A. udziały wycenione były na 0 zł. W związku z powyższym od tego dnia DGA S.A. nie posiada żadnych udziałów w Szybka Pożyczka Polska Sp. z o.o.

3. Sprzedaż udziałów w Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o.

W dniu 27 czerwca 2024 r. r. DGA S.A. sprzedała DGA Kancelaria S.A. 620 udziałów w spółce Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o. za kwotę 5.000 zł. W księgach rachunkowych DGA S.A. udziały wycenione były na 0 zł. W związku z powyższym od tego dnia DGA S.A. nie posiada żadnych udziałów w Szybka Pożyczka Polska Plus Sp. z o.o.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. Informacja na temat wpływu wojny w Ukrainie na sprawozdanie finansowe DGA S.A.

Na chwilę obecną nie zaobserwowano wpływu konfliktu zbrojnego na wyniki finansowe DGA S.A.

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.

2. Przygotowywanie i pozyskiwanie nowych projektów, w tym w ramach konkursów z okresu programowania unijnego 2021-2027

W I półroczu 2024 r. DGA S.A. pozyskała trzy nowe, istotne projekty:

- a) informacja o nowym projekcie pt. „Podnoszenie i zmiana kwalifikacji oraz aktywizacja zawodowa pracowników Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów - Konin zorientowana na utworzenie i utrzymanie miejsc pracy. „Droga do zatrudnienia po węglu”.

W dniu 1 lutego 2024 r. Zarząd DGA S.A. raportem bieżącym nr 3/2024 poinformował, że otrzymał informację z Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Poznaniu o podjęciu uchwały nr LXI/1238/24 SEJMIKU WOJEWÓDZTWA WIELKOPOLSKIEGO z dnia 29 stycznia 2024 r. zmieniającej uchwałę Nr LIX/1207/23 Sejmiku Województwa Wielkopolskiego z dnia 18 grudnia 2023 r. w sprawie: uchwały budżetowej Województwa Wielkopolskiego na 2024 rok, w której zabezpieczono środki pieniężne na realizację projektu pt. „Podnoszenie i zmiana kwalifikacji oraz aktywizacja zawodowa pracowników Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów - Konin zorientowana na utworzenie i utrzymanie miejsc pracy. „Droga do zatrudnienia po węglu”.

Projekt realizowany będzie przez Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu (Lider projektu), a DGA S.A. będzie jednym z Partnerów.

Projekt realizowany będzie w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Wielkopolski 2021 - 2027 w zakresie Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji. Projekt skierowany jest do:

- pracowników GK ZEPAK (osób zagrożonych zwolnieniem lub przewidzianych do zwolnienia),
- byłych pracowników GK ZEPAK,
- kooperantów GK ZEPAK,
- oraz członków rodzin pracowników, byłych pracowników GK ZEPAK.

Głównym założeniem projektu jest aktywizacja zawodowa osób z ww. grup głównie z terenu Wielkopolski Wschodniej, mająca na celu doprowadzenie do zatrudnienia u nowego pracodawcy bądź prowadzenia własnej działalności gospodarczej.

DGA S.A w projekcie pełni funkcję Prywatnej Agencji Zatrudnienia odpowiedzialnej za rezultat w postaci doprowadzenia uczestnika projektu do nowego zatrudnienia. Formy wsparcia oferowane uczestnikom to m.in:

- indywidualne doradztwo zawodowe,
- pośrednictwo pracy,
- szkolenia zawodowe,
- coaching indywidualny,
- wsparcie psychologa,
- porady prawne,
- subsydiowane zatrudnienie,
- doposażenie stanowiska pracy u nowego pracodawcy.

Budżet całego projektu wynosi 257 142 857,13 zł, a DGA S.A. jako Partner za realizację ww. zadań otrzymać ma kwotę 51 700 012,00 zł. Projekt realizowany będzie do dnia 30.06.2029 r.

W dniu 16 lutego 2024 r. Zarząd DGA S.A. poinformował, że ww. umowa weszła w życie.

b) informacja o nowym projekcie pt. „Inkubator Innowacji Społecznych Wielkich Jutra Dostępność +”

W dniu 8 lutego 2024 r. Spółka poinformowała o podpisaniu umowy na realizację projektu pt. „Inkubator Innowacji Społecznych Wielkich Jutra Dostępność +”.

Projekt opiewa na kwotę dofinansowania 9 981 565,00 zł.

Projekt będzie realizowany do 31 grudnia 2028 r.

Celem projektu jest wsparcie procesu inkubacji 35 innowacyjnych pomysłów i procesu akceleracji 8 innowacyjnych prototypów wpisujących się w temat DOSTĘPNOŚĆ z terenu całej Polski i dotyczących rozwiązywania problemów związanych z brakiem wystarczającej dostępności dla osób ze szczególnymi potrzebami (w tym z niepełnosprawnościami, osób starszych, innych o ograniczonej mobilności lub percepcji), z których min. 20% inkubowanych i 50% akcelerowanych rozwiązań zostanie przygotowanych do wdrożenia na szeroką skalę w okresie do końca 2028 r.

Grantobiorcami (innowatorami społecznymi) mogą być podmioty prywatne (w tym osoby fizyczne i grupy nieformalne) lub publiczne mające pomysł na innowacyjne rozwiązanie. Odbiorcami i użytkownikami nowych rozwiązań będą osoby z niepełnosprawnościami, osoby starsze, instytucje świadczące usługi publiczne, organizacje pozarządowe działające na rzecz osób z niepełnosprawnościami oraz osób starszych, ich opiekunowie, rodziny, inne podmioty zainteresowane korzystaniem z innowacji.

Projekt zakłada kompleksowe działania doradcze oraz eksperckie na każdym etapie realizacji: od momentu naboru grantobiorców, poprzez udzielanie grantów na innowacyjne rozwiązania (do maksymalnej wysokości 100.000 zł dla pomysłodawcy), ich testowanie, wdrażanie i upowszechnianie oraz akcelerację.

c) Informacja o nowym projekcie pt. „Akcelerator Innowacji Przemysłowych INDUSTRYLAB III”

W dniu 28 marca 2024 r. Zarząd DGA S.A. poinformował o podpisaniu umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na realizację projektu pt. „Akcelerator Innowacji Przemysłowych INDUSTRYLAB III”.

Projekt opiewa na kwotę 17.819.680.00 zł (w tym wartość dofinansowania: 16.055.100.00 zł) i będzie realizowany na terenie całego kraju.

Projekt powstał przy zaangażowaniu kilkunastu partnerów krajowych (odbiorcy technologii tj. głównie duże bądź średnie przedsiębiorstwa, fundusze VC) i zagranicznych, także ekosystemowych (np. podmioty działające na rzecz innowacyjności, instytucje otoczenia biznesu, animatorzy społeczności startupowych itp.).

Projekt zakłada realizację działań do 31.12.2026, przy czym program akceleracyjny trwać będzie do 30.09.2026r. Odbędzie się 5 rund Programu, czas trwania pojedynczej wyniesie od 3 do 6

miesiący. W ramach poszczególnych rund będą organizowane i prowadzone nabory do łącznie pięciu ścieżek (poszczególne ścieżki będą oparte o podobny schemat i doświadczenia, jednak będą różnić się przede wszystkim partnerami projektowymi i efektem):

- a) akceleracja branżowa z partnerem biznesowym lub publicznym (B2B/B2A),
- b) akceleracja z funduszem VC,
- c) sector-agnostic-bez udziału partnera biznesowego,
- d) Go Global-we współpracy z partnerem zagranicznym,
- e) Poland Prize-dla startupów spoza Polski.

Startupy otrzymują zindywidualizowane wsparcie mające na celu zdynamizowanie ich rozwoju. W toku akceleracji startupy – oprócz wsparcia ekspertów, mentorów oraz korporacji i funduszy VC – będą mogły uzyskać granty w kwocie do 400 tys. zł (w ścieżce sector-agnostic do 200.000 zł). Udział startupów w projekcie jest darmowy.

Dzięki opracowanemu przez DGA programowi firmy rozpoczynające aktywność gospodarczą będą miały możliwość skorzystania z zasobów partnerów projektowych, niezbędnych do opracowania i testowania własnych rozwiązań celem ich dalszej komercjalizacji. Rozwiązania uczestników Programu akceleracyjnego wpisywać się będą w działy tematyczne Krajowych Inteligentnych Specjalizacji. Program ukończy 40 startupów z całej Polski i zagranicy.

Zdarzenia korporacyjne

1. Publikacja sprawozdań finansowych

22 kwietnia 2024 r. opublikowane zostało roczne sprawozdanie finansowe DGA S.A za 2023 r., natomiast 29 maja 2024 r. opublikowano wyniki finansowe za I kwartał 2024 r.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 27 maja 2024 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgromadzenie podjęło uchwały m.in. o:

- Zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za 2023 r.,
- Zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności za 2023 r.,
- Zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za 2023 r.,
- Udzieleniu absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej,
- wypłacie dywidendy (szczegóły opisano 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 2024 r.

W dniu 20 września 2024 r. Zarząd DGA S.A. raportem bieżącym nr 15/2024 poinformował o powzięciu informacji, że Urząd Marszałkowski Województwa Wielkopolskiego opublikował listę podmiotów, którym przyznano dofinansowanie w ramach naboru numer: FEWP.06.09-IZ.00-001/24 Fundusze Europejskie

dla Wielkopolski 2021-2027 – Działanie 06.09. Wspieranie uczenia się przez całe życie – Wybór Operatorów regionalnych BUR.

Nabór miał na celu wyłonienie operatorów Podmiotowego Systemu Finansowania w 6 podregionach województwa wielkopolskiego. Projekt złożony przez DGA S.A. w tym konkursie znalazł się na liście projektów ocenionych pozytywnie i rekomendowanych do dofinansowania.

Projekt złożony przez DGA S.A. pt. „Rozwijaj się II - wsparcie rozwojowe z wykorzystaniem podejścia popytowego w podregionie poznańskim” opiewa na kwotę 21.941.920,00 zł (w tym wartość dofinansowania: 19.747.728,00 zł) i będzie realizowany na terenie podregionu poznańskiego. Projekt powstał w partnerstwie ze Stowarzyszeniem na Rzecz Spółdzielni Socjalnych. **Wartość działań zaplanowanych do realizacji przez DGA S.A. to 11.115.720,00 zł.** Projekt zakłada realizację działań do 31.12.2028 r. Jego celem jest nabycie kwalifikacji przez osoby, które z własnej inicjatywy chcą podnieść umiejętności/kompetencje lub nabyć kwalifikacje, poprzez objęcie Usługą Rozwojową.

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

Główny Urząd Statystyczny poinformował, że w II kw. 2024 r. PKB wzrósł o 3,2%, a kwartał wcześniej o 2% w skali roku. Tempo wzrostu PKB w II kw. Kontynuowało przyspieszenie. Na cały 2024 r. prognozy dla Polski przedstawiane przez różne instytucje finansowe zakładają wzrost PKB w przedziale 2,5-3,7%. Niemniej jednak na PKB bardzo mocny wpływ będzie miała dalsza sytuacja w Ukrainie, a także kwestia szybkości uruchamiania środków unijnych z nowej perspektywy przewidzianej na lata 2021-2027 oraz środków z Krajowego Planu Odbudowy. Po latach bardzo wysokiej inflacji prognozowane jest jej obniżenie. Analitycy prognozują, że średnioroczna inflacja w 2024 r. wyniesie między 3,5 a 5,0%. Odnosnie stóp procentowych większość analityków przewiduje, że pozostaną one na dotychczasowych poziomach, czyli stopa referencyjna na poziomie 5,75%. Ewentualne możliwości ich obniżek będą w drugiej połowie 2024 r.

Wg szacunków w lipcu 2024 r. stopa bezrobocia wynosiła 5,0% i utrzymuje się na stabilnym poziomie. Wg metodologii liczenia bezrobocia przez UE wyniosło one w lipcu Polsce 2,9% (drugie miejsce pod względem najniższej stopy bezrobocia) przy średniej UE na poziomie 6%.

W aspekcie działalności DGA S.A. głównymi czynnikami, które będą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe, będzie intensywność uruchamiania konkursów przez instytucje zarządzające w obszarach zainteresowania DGA S.A. w ramach nowej perspektywy finansowej UE na lata 2021-2027.

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

Konflikt zbrojny, który wybuchł w lutym 2022 r. nie ma obecnie wpływu na prowadzoną działalność DGA S.A. Emitent nie ma ekspozycji na rynek ukraiński, a także rosyjski i białoruski, które zostały objęte sankcjami.

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 i szkoleniowe. 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 DGA S.A. w zakresie usług doradczych i szkoleniowych.

Ryzyko związane z opóźnieniami we wdrażaniu nowej perspektywy unijnej

Przychody związane z realizacją projektów unijnych odpowiadają za zdecydowaną większość generowanych przychodów przez 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. Pierwsze umowy z nowej perspektywy unijnej DGA S.A. podpisała na początku 2024 r. Od roku 2024 będą pojawiać się nowe konkursy w obszarach zainteresowania DGA S.A. Na najbliższe lata na politykę spójności Polska ma do dyspozycji ponad 76 mld euro. DGA S.A. planuje pozyskiwać i realizować projekty przede wszystkim z następujących funduszy unijnych: Europejski Fundusz Społeczny+ , Fundusz na rzecz Sprawiedliwej Transformacji i Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego.

Ryzyko konkurencji

Działalność prowadzona przez 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.

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 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 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.

DGA S.A. minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc prawną. 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 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.

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 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 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 DGA S.A. usług przez konsultantów którzy zakończą współpracę.

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,
- 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 i realizowanych projektów wpływ na to ma przede wszystkim liczba świąt i dni wolnych od pracy w każdym miesiącu, sezon wakacyjny, decyzje biznesowe klientów, częstotliwość rozliczeń w ramach projektów, wdrażanie nowych produktów i usług.

Ryzyko skali działania

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. DGA S.A. ogranicza ryzyko finansowe skali działania poprzez zachowanie zasady otwierania biur lub zwiększania zatrudnienia

wyłącznie pod potrzeby projektowe i taka sytuacja ma miejsce w przypadku projektu realizowanego z Wojewódzkim Urzędem Pracy – otwarto biuro projektowe w Koninie.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

Rozwój 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.

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

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami

W ramach umów współfinansowanych ze środków unijnych 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 2024 roku wartość wystawionych przez DGA S.A. weksli in blanco stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów wynosiła ponad 77 mln zł. W przypadku zrealizowania się okoliczności, które czyniłyby wyżej wymienione zobowiązania warunkowe wymagalnymi, struktura bilansu oraz płynność finansowa DGA S.A. mogłaby ulec pogorszeniu. Ewentualne przedstawienie do zapłaty weksli stanowiących zabezpieczenie przekazanych zaliczek, spowodowałoby skrócenie okresu wymagalności wykazywanych zobowiązań, co negatywnie wpłynęłoby na płynność DGA S.A. W przypadku zajścia okoliczności, które byłyby podstawą do przedstawienia do zapłaty weksli, odpowiedniemu zwiększeniu uległyby koszty, co miałyby negatywny wpływ na wykazywany wynik finansowy, a wpływ gotówki obniżyłby płynność spółki.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych

Specyfika działalności 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. Ponadto stawki ustalane są na cały, kilkuletni okres projektu bez możliwości ich waloryzacji, pomimo np. wzrostu poziomu wynagrodzeń w gospodarce i inflacji.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

DGA S.A. dokonała inwestycji kapitałowych nabywając udziały/akcje spółek a także udzielała pożyczek spółkom na rozwój ich działalności. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń tj. upadłość, likwidacja, zaprzestanie działalności, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy. Spółka stara się zapobiegać temu ryzyku na bieżąco monitorując sytuację w podjętych inwestycjach.

Ryzyko związane z rynkami kapitałowymi

DGA S.A. ma 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.

Ryzyko związane z udzielanymi pożyczkami

DGA S.A. udziela podmiotom gospodarczym pożyczki pieniężne. Istnieje ryzyko, że pożyczkobiorcy mogą opóźnić lub zaprzestać spłacać zaciągnięte pożyczki. Spowodować to może konieczność utworzenia stosownych odpisów aktualizujących na nieściągalne pożyczki.

DGA S.A. zapobiega takim zdarzeniom poprzez stały monitoring udzielonych pożyczek i przeprowadzanie procesów windykacyjnych.

IV. WYNIKI FINANSOWE**1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów DGA S.A.****Tabela nr 1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	I półrocze 2023	zmiana 2024 do 2023
Przychody netto z działalności podstawowej	745	6 182	-5 437
Koszty działalności podstawowej	1 981	5 613	-3 632
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-1 236	569	-1 805
Koszty sprzedaży	8	8	0
Koszty ogólnego zarządu	941	704	237
Pozostałe przychody operacyjne	10	7	3
Pozostałe koszty operacyjne	9	0	9
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-2 184	-136	-2 048
Przychody finansowe	1 225	1 807	-582
Koszty finansowe	1	1	0
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-960	1 670	-2 630
Podatek dochodowy	-89	318	-407
Zysk/strata netto	-871	1 352	-2 223

W I półroczu 2024 roku przychody z działalności podstawowej DGA S.A. wyniosły 745 tys. zł, co przy poniesieniu dodatkowych kosztów związanych z uruchomieniem projektów, przełożyło się na wygenerowanie straty brutto na sprzedaży w wysokości 1.981 tys. zł.

Koszty sprzedaży pozostały na takim samym poziomie jak w 2023 r., a koszty zarządu wzrosły o 237 tys. zł.

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

Przychody finansowe w I półroczu 2024 r. wyniosły 1.225 tys. zł i związane były przede wszystkim z wyższą wyceną pakietu akcji PTWP S.A. o 1.115 tys. zł, a także z odsetkami od lokat bankowych, obligacji oraz udzielonych pożyczek.

Koszty finansowe w I półroczu 2024 r. były nieistotne.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, DGA S.A. wykazała w I półroczu 2024 roku stratę netto w wysokości 871 tys. zł.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

W związku z faktem, że od 9 października 2023 r. DGA S.A. nie posiada już spółek zależnych, co jest jednoznaczne z tym, że nie sporządza już skonsolidowanych sprawozdań finansowych, to od 2024 r. nie prezentuje danych segmentu „Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy” z uwagi na jego małą istotność.

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

Wyszczególnienie	Przychody			Wynik na segmencie		
	I półrocze	I półrocze	zmiana	I półrocze	I półrocze	zmiana
	2024	2023	2024 do 2023	2024	2023	2024 do 2023
Projekty europejskie, pozostałe doradztwo w zakresie projektów unijnych i akceleracyjnych	510	6 052	-5 542	-1 438	471	-1 909
Doradztwo restrukturyzacyjne, konsulting zarządczy i finansowy	-	4	-4	-	3	-3
Przychody nie przypisane segmentom	235	126	109	202	95	107
Wartość ogółem	745	6 182	-5 437	-1 236	569	-1 805

2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej DGA S.A.

Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	% zmiany do 31.12.2023	% struktura 30.06.2024
Aktywa trwałe	2 838	2 611	4 321	8,7%	14,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 632	1 677	1 719	-2,7%	8,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	0	0	540	-	0,0%
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	0	0	1 723	-	0,0%
Udzielone pożyczki	772	783	0	-1,4%	3,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	434	151	339	187,4%	2,2%
Aktywa obrotowe	17 208	25 284	32 366	-31,9%	85,8%
Udzielone pożyczki	29	69	200	-58,0%	0,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	176	208	306	-15,4%	0,9%
Pozostałe należności	1 369	9 245	19 127	-85,2%	6,8%
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	304	-	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	10 284	8 997	7 677	14,3%	51,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 350	6 765	4 752	-20,9%	26,7%
AKTYWA OGÓŁEM	20 046	27 895	36 687	-28,1%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca grudnia 2023 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 28,1%.

Wartość aktywów trwałych wzrosła w odniesieniu do końca 2023 r. w wyniku zwiększenia wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Zmiana poziomu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca grudnia 2023 roku wynikała głównie z:

- zmniejszenia poziomu pozostałych należności, w związku z rozliczeniami projektów współfinansowanych ze środków unijnych o kwotę 7.876 tys. zł,
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 1.415 tys. zł, w tym wypłacono dywidendę,
- wzrostu wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 1.287 tys. zł w wyniku wyższej wyceny pakietu akcji PTWP S.A, a także dokupieniu akcji tej spółki.

Tabela nr 4. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	I półrocze 2023
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,03	0,18
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	0,27	1,61
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,04	0,20

Przychody z działalności podstawowej w półroczu

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

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

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

Obniżenie wartości ww. wskaźników świadczy o mniej 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	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	% zmiany do 31.12.2023	% struktura 30.06.2024
Kapitał własny	15 951	17 126	17 823	-6,9%	79,6%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	45,1%
Kapitały pozostałe	8 937	8 586	8 208	4,1%	44,6%
Akcje własne	-779	-779	-779	0,0%	-3,9%
Zyski zatrzymane	-1 249	277	1 352	-550,9%	-6,2%
Zobowiązania długoterminowe	1 694	1 500	1 438	12,9%	8,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67	67	44	0,0%	0,3%
Rezerwa na podatek odroczoney	1 627	1 433	1 366	13,5%	8,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	28	-	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 401	9 269	17 426	-74,1%	12,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	680	155	307	338,7%	3,4%
Rezerwy	0	0	204	-	0,0%

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	214	186	129	15,1%	1,1%
Zobowiązania z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	1 276	8 847	16 287	-85,6%	6,4%
Pozostałe zobowiązania	204	52	496	292,3%	1,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	27	29	3	-6,9%	0,1%
PASYWA OGÓŁEM	20 046	27 895	36 687	-28,1%	100,0%

Zmiana wartości kapitału własnego wynika z wygenerowanej straty netto w wysokości 871 tys. zł oraz wypłatą dywidendy z zysku za 2023 r.

Wysokość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 194 tys. zł, co wynika z wyższej rezerwy na podatek odroczonego związany aktualizacją wartości pakietu akcji PTWP S.A.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- zmniejszenia zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty współfinansowane ze środków unijnych o kwotę 7.571 tys. zł,
- zwiększenia zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 525 tys. zł.

Diagram 1. Struktura bilansu

30.06.2023		30.06.2024	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 11,8%	Kapitał własny 48,6%	Aktywa trwałe 14,2%	Kapitał własny 79,6%
Aktywa obrotowe 88,2%		Aktywa obrotowe 85,8%	
	Kapitał obcy 51,4%		Kapitał obcy 20,4%

Struktura bilansu przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Spełniona jest również „złota zasada finansowa” mówiąca, że krótkoterminowy kapitał nie powinien finansować długoterminowego majątku. Z układu bilansu wynika, że DGA S.A. posiada stabilne i pewne źródło finansowania.

Tabela nr 6. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	I półrocze 2023
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,80	0,49
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	5,62	4,12
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	6,22	4,46
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,14	0,54

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. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych DGA S.A.

Tabela nr 7. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	I półrocze 2023	zmiana 2024 do 2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 037	-1 861	824
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-72	651	-723
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-306	-2	-304
Razem przepływy netto	-1 415	-1 212	-203
Środki pieniężne na koniec okresu	5 350	4 752	598

Na przepływy z działalności operacyjnej w I półroczu 2024 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- strata brutto (-959 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu należności (+7.908 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu zobowiązań (-6.866 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (-1.116 tys. zł).

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

- zakup akcji PTWP S.A. (-115 tys. zł),
- zakup obligacji (-51 tys. zł) 5wpływ środków ze sprzedaży udziałów w PBS Sp. z o.o.,
- spłata pożyczek (+52 tys. zł),
- spłata odsetek (+42 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2024 r. wynikają przede wszystkim z wypłaconej dywidendy za 2023 r. w wysokości 304 tys. zł (wypłata nastąpiła 19 czerwca 2024 r.).

4. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	I półrocze 2023
Rentowność sprzedaży brutto (%)	-165,9%	9,2%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-116,9%	21,9%
Rentowność majątku ROA (%)	-3,6%	3,9%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-5,3%	7,8%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	20,4%	51,4%
Trwałość struktury finansowania (%)	88,0%	52,5%

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2024 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, lokowaniu nadwyżek finansowych na lokatach bankowych, zakupie obligacji i akcji PTWP S.A.

Tabela nr 9. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	I półrocze 2023
Wskaźnik bieżącej płynności	7,17	1,86
Wskaźnik płynności szybkiej	7,17	1,86
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,23	0,27

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

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

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

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

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 DGA S.A. na bieżąco monitoruje spływ wierzytelności i w razie opóźnień w zapłacie rozpoczyna proces windykacji.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

- 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 30.06.2024 r.

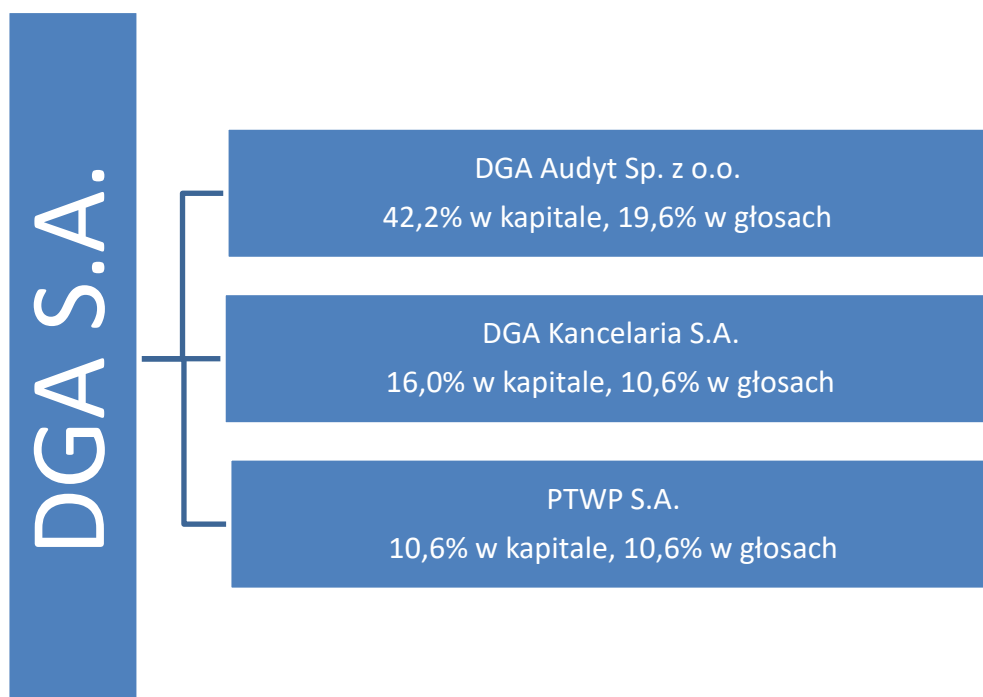


Tabela nr 10. Inwestycje DGA S.A. na 30.06.2024 r.

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	DGA Kancelaria S.A.	(16,0% udziałów w kapitale zakładowym, 10,6% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy)	działalność w zakresie prowadzenia procesów sanacji firm oraz prowadzenia postępowań restrukturyzacyjnych i upadłościowych
2.	DGA Audyt Sp. z o.o.	(42,2% udziałów w kapitale zakładowym, 19,6% głosów na ZW)	działalność związana z badaniami sprawozdań finansowych, przeglądami sprawozdań finansowych, due dilligence systemów rachunkowości, doradztwo w zakresie rachunkowości, audyty projektów unijnych
3.	PTWP S.A.	(10,6% udziałów w kapitale zakładowym, 10,6% głosów na WZ)	Wydawca: - Miesięcznika Gospodarczego "Nowy Przemysł" - czasopisma "Rynek Spożywczy" - czasopisma "Rynek Zdrowia" - miesięcznika "Farmer" Organizator spotkań biznesowych, konferencji i szkoleń

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 2024 roku nie wystąpiły w działalności 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 2024 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

27 maja 2024 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DGA S.A. Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2023, o treści przedstawionej w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia. Zgodnie z projektami uchwał Zarząd proponował wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 PLN na jedną akcję, co zostało również pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą DGA S.A.

Akcjonariusze na Zgromadzeniu zgłosili propozycję zmiany wysokości dywidendy. Po dyskusji uzgodniono, że pod głosowanie poddana zostanie uchwała, zgodnie z którą dywidenda przypadająca na jedną akcję wynosić będzie 0,30 PLN.

W związku z powyższym Zarząd DGA S.A. informuje, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 maja 2024 r. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy zgodnie z którą:

- na dywidendę przeznaczonych zostało 303.994,20 PLN;
- wysokość dywidendy wynosi 0,30 PLN na jedną akcję;
- liczba akcji objętych dywidendą wynosi 1.013.314 szt. akcji;
- z dywidendy wykluczone są akcje własne będące w posiadaniu DGA S.A. w ilości 116.965 szt.
- dzień ustalenia prawa do dywidendy – 12 czerwca 2024 r.
- dzień wypłaty dywidendy – 19 czerwca 2024 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 wierzytelności 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:

- zasądził na rzecz DGA S.A. kwotę 1.220.255,40 zł + odsetki oraz zwrot kosztów zastępstwa procesowego;
- 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 przekaze 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

DGA S.A. nie zawierała 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

DGA S.A. nie udzielała w I półroczu 2024 roku poręczeń kredytu, pożyczki oraz nie udzielała 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 2024 roku poza wymienionymi w sprawozdaniu Zarządu z działalności 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 DGA S.A., a także istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

.....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

.....