

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE I
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU**

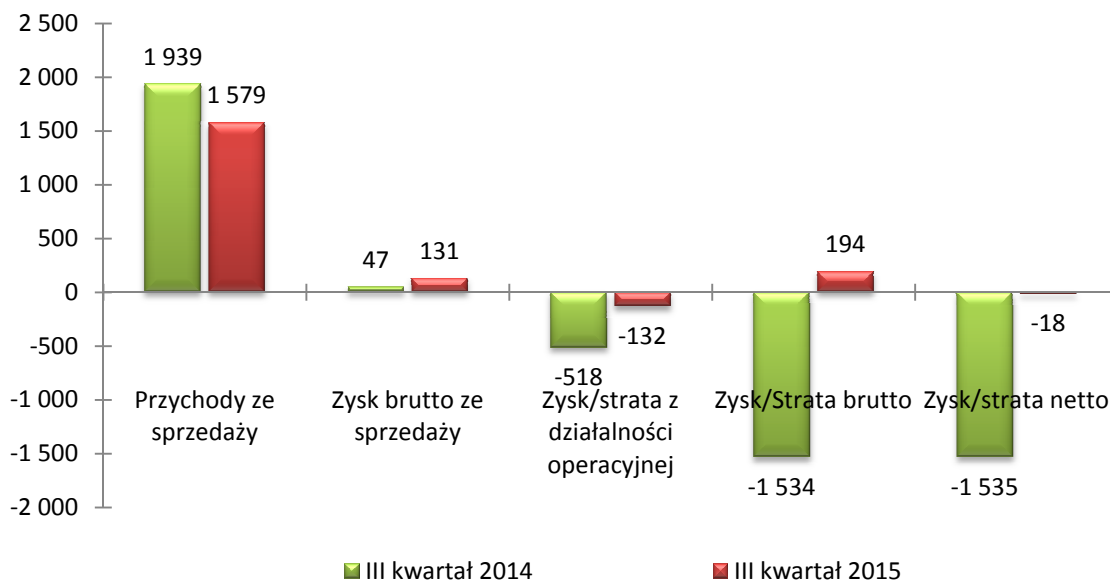
**GRUPA KAPITAŁOWA
DGA S.A.**

SPIS TREŚCI**str.**

I.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
II.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W III KWARTALE 2015	4
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	7
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2015 R.	7
2.	POZOSTAŁE CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU	7
3.	PROGRAM INWESTYCYJNY	8
IV.	WYNIKI FINANSOWE	9
1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	9
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	11
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	13
3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A.	16
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	17
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	18
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.	18
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	21
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	21
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 POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	23
9.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	23
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	24
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.....	24

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

III kwartał 2015 r. Grupa Kapitałowa DGA S.A. zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 1.579 tys. zł, zyskiem brutto ze sprzedaży w wysokości 131 tys. zł i zyskiem brutto na poziomie 194 tys. zł. Na poziomie wyniku finansowego netto wykazana została strata netto w wysokości 18 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zanotowano poprawę na każdym poziomie wynikowym.

Wykres 1. Wyniki finansowe (w tys. zł)

Najważniejsze zdarzenia i czynniki w III kwartale 2015 r. zaprezentowano poniżej:

1. Niższa wartość przychodów zrealizowanych przez poszczególne segmenty przy jednoczesnym wzroście ogólnej marżowości.

Obszar projektów unijnych zanotował niższe przychody ze sprzedaży w związku z finalizacją realizacji projektów z kończącej się perspektywy finansowej przewidzianą na lata 2007-2013. W tym okresie główne prace ukierunkowano na przygotowywanie ofert i składanie wniosków pod ogłoszone konkursy z nowego okresu programowania unijnego 2014-2020.

Z kolei niższa wartość przychodów segmentu konsultingu zarządczego i finansowego wynika głównie z faktu, że większość projektów realizowana jest bezpośrednio przez spółki współzależne i stowarzyszone z Grupy Kapitałowej DGA S.A., które nie są konsolidowane metodą pełną. W efekcie tych zmian rośnie udział w zyskach, który wykazywany jest w pozycji „Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności”.

Natomiast zmniejszenie wartości przychodów segmentu portali internetowych wynika przede wszystkim z niższej dynamiki sprzedaży.

Nie mniej jednak ogólna marżowość uległa poprawie w stosunku do III kw. 2014 r., co przyczyniło się do poprawy wyników finansowych.

2. 31 lipca 2015 r. powołano spółkę FD Polska Sp. z o.o., która następnie zakupiła od Ateria Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci portalu www.fastdeal.pl.

3. DGA S.A. dokonała sprzedaży z zyskiem wszystkich udziałów w spółce wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.
4. 30 września 2015 r. nastąpiło zarejestrowanie połączenia spółki DGA S.A. ze spółką Ateria Sp. z o.o.
5. Kontynuowano skup akcji własnych DGA S.A. Do publikacji niniejszego sprawozdania skupiono łącznie 94.860 akcji, co stanowi 8,4% udział w kapitale i głosach.

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ DGA S.A. W III KWARTALE 2015

Zdarzenia w sferze inwestycji kapitałowych

1. Powołanie nowej spółki FD Polska Sp. z o.o. i zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Ateria Sp. z o.o.

31 lipca 2015 r. podpisano akt notarialny, którym powołana została spółka FD Polska Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 100.000 zł. Wszystkie udziały zostały objęte przez DGA S.A. w zamian za wkład pieniężny.

Następnie w dniu 26 sierpnia 2015 r. spółka zależna Ateria Sp. z o.o. („Sprzedający”) podpisała umowę sprzedaży Zorganizowanej części przedsiębiorstwa z FD Polska Sp. z o.o. („Kupujący”). Zgodnie z umową wszelkie prawa do Zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeszły na Kupującego w dniu 27 sierpnia 2015 r.

Zgodnie z umową zorganizowana część przedsiębiorstwa objęła:

- a) prawa do nazwy FastDeal, FastDeal.pl, Tripcase, Tripcase.pl, Feeldate, a także do znaków słowno – graficznych zawierających podane wyrażenia,
- b) prawa do Domen,
- c) prawa do Serwisu FastDeal w tym m.in.: dokumentacja, oprogramowanie, bazy danych Usługodawców i Użytkowników,
- d) prawa do Serwisu Feeldate,
- e) ruchomości biurowe,
- f) umowy funkcjonalnie związane z serwisami,
- g) należności handlowe związane z serwisami,
- h) zobowiązania funkcjonalnie związane z zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa,
- i) prawa z umów o pracę,
- j) prawa z pozostałych umów cywilnoprawnych.

Do Zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie weszły:

- a) wierzytelności przysługujące DGA S.A. (jako pożyczkodawcy) od Ateria Sp. z o.o. (pożyczkobiorcy), a wynikające z następujących umów:
 - i. umowy pożyczki z dnia 28 października 2011 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 200 tys. zł,
 - ii. umowy pożyczki z dnia 9 listopada 2012 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 200 tys. zł,

- iii. umowy pożyczki z dnia 17 lipca 2014 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 300 tys. zł,
 - iv. umowy pożyczki z dnia 11 września 2014 r. z terminem spłaty 30 czerwca 2017 r. w wysokości 300 tys. zł,
- b) wierzytelności przysługujące Life Fund Sp. z o.o. (jako pożyczkodawcy) od Ateria Sp. z o.o. wynikające z umowy pożyczki z dnia 11 października 2013 r. z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. w wysokości 300 tys. zł,
 - c) ewentualne wierzytelności przysługujące Ateria Sp. z o.o. od DGA S.A. wynikające z „Umowy sprzedaży wierzytelności przysługującej DGA S.A. z tytułu udzielonej pożyczki pieniężnej spółce R&C Union S.A. z siedzibą w Poznaniu” w wysokości 2.900 tys. zł.

Strony oświadczyły, że za zobowiązania związane z prowadzeniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa, a powstałe przed przejściem na Kupującego zorganizowanej części przedsiębiorstwa, odpowiada Kupujący solidarnie ze Sprzedającym, stosownie do regulacji art. 55⁴ k.c.

Cena sprzedaży określona została na 1 zł w związku z faktem, że FD Polska Sp. z o.o. przejęła zobowiązania związane z zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa w kwocie 500.000 zł.

2. Sprzedaż udziałów spółki wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.

W dniu 10 września 2015 r. DGA S.A. dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce wykrojniki.com.pl Sp. z o.o. za kwotę 135.000 zł. Nabywcą była firma Chespa Wykrojniki Sp. z o.o. DGA S.A. posiadała 4,8% pakiet udziałów w spółce. Na ww. transakcji wygenerowano zysk w wysokości 85 tys. zł.

3. Połączenie spółek

W dniu 30 września 2015 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu połączenia DGA S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną Ateria Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).

Połączenie nastąpiło zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, że jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej uprawnionym do wszystkich 3.731 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.731.000 zł, reprezentujących 100 proc. kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej była Spółka Przejmująca połączenie zostało dokonane w sposób uproszczony, zgodnie z art. 515 § 1 k.s.h. oraz art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 516 § 1 k.s.h., tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej – a w konsekwencji – bez wymiany udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej na akcje w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej.

Mając na względzie powyższe, art. 499 § 1 pkt 2) – 4) k.s.h. nie miały zastosowania, a zatem Plan Połączenia nie zawierał:

- a) informacji o stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej i o wysokości ewentualnych dopłat,
- b) informacji o zasadach dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej,
- c) informacji o dniu, od którego akcje Spółki Przejmującej przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej będą uczestniczyć w zysku Spółki Przejmującej.

Wobec brzmienia art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 516 § 5 k.s.h. Zarządy łączących się Spółek nie sporządzały pisemnego sprawozdania uzasadniającego połączenie, a ponadto nie było wymagane

poddanie planu połączenia badaniu przez biegłego rewidenta, a także wydania przez biegłego rewidenta opinii.

Przeniesienie majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą nastąpiło z dniem 30 września 2015 r., czyli w dniu wpisania połączenia do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez sąd właściwy dla Spółki Przejmującej.

Zdarzenia dotyczące obszaru bieżącej działalności oraz sfery finansów

1. Zakończenie realizacji projektów outplacementowych i szkoleniowych współfinansowanych ze środków EFS

W III kwartale 2015 r. zakończono realizację dwóch projektów współfinansowanych ze środków unijnych („Przyroda w 4 odsłonach. Wdrożenie innowacyjnych programów nauczania w gimnazjach” i „Nowe perspektywy zatrudnienia – outplacement na Mazowszu”).

DGA S.A. przygotowuje się do realizacji nowych projektów z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2014-2020. W trzecim kwartale składano wnioski o dofinansowanie w ramach ogłoszonych konkursów przez instytucje wdrażające. Efekty tych działań powinny być widoczne w wynikach od 2016 r.

2. Przygotowywanie do wejścia w życie ustawy „Prawo restrukturyzacyjne”

DGA S.A. wraz z DGA Centrum Sanacji Firm S.A. przygotowują się do realizacji nowych projektów restrukturyzacyjnych, które powinny pojawić się od 2016 r. w związku z wejściem w życie reformy postępowań sanacyjnych. Głównym celem nowej ustawy Prawo restrukturyzacyjne jest położenie nacisku na ratowanie firmy przed upadłością. Zgodnie z obecnymi przepisami działania skoncentrowane głównie były i są na maksymalnym zaspokojeniu wierzycieli upadłego. Nowe rozwiązania prawne 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. prowadzi szereg konsultacji i szkoleń, aby od 1 stycznia 2016 r. w pełni wykorzystać zapisy nowego prawa, które mają przede wszystkim służyć przedsiębiorstwom w trudnych sytuacjach.

DGA Centrum Sanacji Firm S.A. powstała, aby wspierać właścicieli i zarządy firm w sytuacjach kryzysowych oraz pełnić funkcję doradcy restrukturyzacyjnego w postępowaniach naprawczych. W tym celu powołano zespół doświadczonych doradców restrukturyzacyjnych. W skład zespołu wchodzi m.in. konsultanci biznesowi, syndycy, biegli rewidenci i prawnicy.

Zdarzenia korporacyjne

1. Skup akcji własnych

DGA S.A. kontynuowała skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 94.860 akcji, co stanowi ok. 8,4% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

2. Publikacja półrocznego sprawozdania finansowego

31 sierpnia 2015 r. opublikowane zostało półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. zawierające skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe DGA S.A.

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

1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za III kwartał 2015 r.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki finansowe spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A.

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

Prognoza wzrostu gospodarczego na IV kwartał 2015 r. wynosi ok. 3,4%. Zauważyć można, że wzrost PKB w ostatnim czasie ustabilizował się i oscyluje w przedziale 3,3 – 3,6%.

W 2015 r. wg IBnGR wartość dodana w przemyśle wzrosła o 4,9%, natomiast w sektorze usług rynkowych wzrost powinien osiągnąć 3,3%. 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.

Wg prognoz w 2016 r. poprawi się koniunktura w sektorze budowlanym, aż o 6,7%, natomiast w sektorze usług rynkowych o 3,4%. Jednak sam rynek e-commerce powinien wzrosnąć o co najmniej 15% do kwoty 33 mld zł, co jest dobrym prognozą dla spółek działających w internecie.

W 2015 roku stopa bezrobocia będzie ciągle spadać i na koniec roku powinna wynieść 10,1% co oznacza, że zmniejszy się w porównaniu do 2014 roku w którym wyniosła 11,5%. Spadkowi bezrobocia będzie towarzyszył wzrost wynagrodzeń, który spowoduje, że społeczeństwo i firmy będą bardziej skłonne do ponoszenia wydatków.

Na poprawiającą się koniunkturę duży wpływ będzie miał wzrost inwestycji, który wspierać będzie napływ środków z nowej perspektywy UE. W związku z tym pojawią się nowe możliwości dla spółek z Grupy Kapitałowej DGA S.A. w zakresie przygotowywania i realizacji projektów współfinansowanych ze środków unijnych.

Spółki oczekują uruchomienia naborów wniosków o dofinansowanie w ramach nowego budżetu unijnej polityki spójności, przyznanego Polsce na lata 2014-2020. Budżet do rozdysponowania to 82,5 mld euro. Programy, w ramach których będzie można ubiegać się o dofinansowanie, często stanowią kontynuację programów z poprzedniej perspektywy, ale spodziewać się należy szeregu nowości, zwłaszcza w odniesieniu do zasad ubiegania się o pieniądze unijne. Środki te będą trafiały 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, spółki z Grupy Kapitałowej DGA S.A. na bieżąco zapoznają się z proponowanymi dokumentami programowymi i odpowiednio przygotowują się do nadchodzących 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 w 2015 roku liczba firm zagrożonych upadłością będzie niewiele niższa niż w 2014 roku. W obliczu tego faktu DGA i spółki z grupy kapitałowej mają szansę na pozyskanie projektów pozwalających na przeprowadzenie

skutecznie procesów restrukturyzacyjnych i upadłościowych mając na uwadze zmianę od 2016 r. prawa upadłościowego i naprawczego gdzie główny nacisk położony ma być 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, w której to dziedzinie DGA S.A. posiada znaczące kompetencje.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową DGA S.A. wyniki należy wskazać dużą liczbę małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w wykorzystywaniu środków unijnych, konkurencję cenową, zmiany interpretacji przepisów podatkowych, a także trudności w pozyskiwaniu wysokokwalifikowanych pracowników.

3. Program inwestycyjny

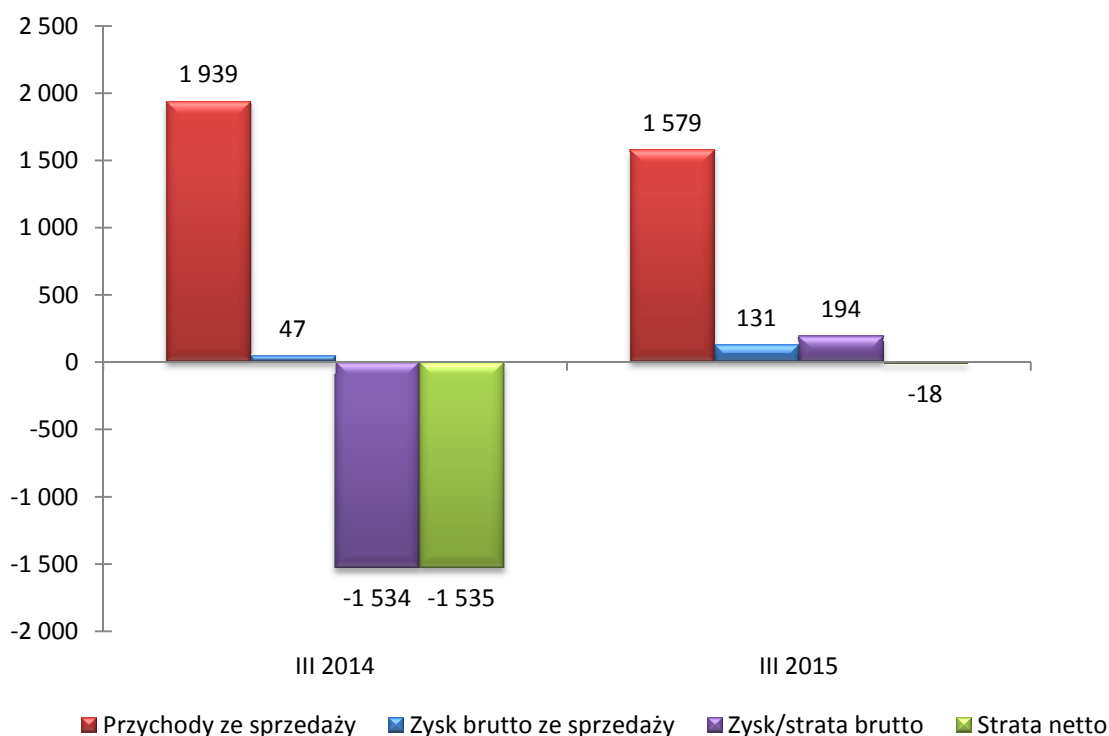
Spółka dominująca DGA S.A. dokonywała analizy nowych projektów inwestycyjnych. Biorąc pod uwagę wysokość wolnych środków pieniężnych oraz brak zadłużenia DGA S.A. ma zdolność do realizacji kolejnych przedsięwzięć inwestycyjnych w 2015 r. i latach kolejnych.

Dodatkowo mając na uwadze wejście z życie od 1 stycznia 2016 r. nowego prawa restrukturyzacyjnego, które przede wszystkim wspierać ma podmioty, które znalazły się w trudnej sytuacji oraz plany rozwoju świadczenia usług w roli doradcy restrukturyzacyjnego przez DGA S.A. oraz DGA Centrum Sanacji Firm S.A. nie wykluczone jest, że w tym obszarze czynione będą również inwestycje kapitałowe wspierające podmioty będące przedmiotem procesów naprawczych.

Łączenie roli doradcy restrukturyzacyjnego z możliwością pozyskiwania finansowania zewnętrznego (również w postaci inwestora finansowego) jest jednym z nowych elementów programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej DGA S.A.

IV. WYNIKI FINANSOWE**1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu Grupy Kapitałowej DGA S.A.****Tabela nr 1. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	III kwartał 2015	III kwartał 2014	zmiana 2015 do 2014
Przychody netto ze sprzedaży	1 579	1 939	-360
Koszt własny sprzedaży	1 448	1 892	-444
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	131	47	84
Koszty sprzedaży	48	94	-46
Koszty ogólnego zarządu	462	550	-88
Zysk / Strata ze sprzedaży	-379	-597	218
Pozostałe przychody operacyjne	14	119	-105
Pozostałe koszty operacyjne	13	14	-1
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	246	-26	272
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-132	-518	386
Przychody finansowe	327	83	244
Koszty finansowe	1	1 099	-1 098
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	194	-1 534	1 728
Podatek dochodowy	-8	-1	-7
Podatek dochodowy - odroczoney	-204	0	-204
<i>Zysk/strata netto razem</i>	-18	-1 535	1 517

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży, wyniki finansowe (w tys. zł)

W III kwartale 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej DGA S.A. wyniosły 1.579 tys. zł i były o 360 tys. zł niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W tym samym okresie koszty własne sprzedaży zmniejszyły się o 444 tys. zł (-23,5%). Wyższa dynamika spadku kosztów nad przychodami pozwoliła na wypracowanie lepszego zysku brutto na sprzedaży w wysokości 131 tys. zł (o 178,7% wyższy niż w III kw. 2014 r.). Podkreślić należy, że III kwartał 2015 r. był okresem, w którym finalizowano realizację projektów unijnych z perspektywy finansowej przewidzianej na lata 2007-2013 i przygotowano oferty pod nowe projekty unijne z okresu programowania 2014-2020. Ponadto okres ten był lepszy pod kątem realizowanych marż przez spółki działające w internecie.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2015 r. wyniosły 48 tys. zł (zmniejszenie o 48,9%), natomiast koszty zarządu uległy obniżeniu o 16,0% do kwoty 462 tys. zł w wyniku optymalizacji kosztowej tego obszaru.

Na poziomie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie zanotowano istotnych zdarzeń, które miałyby istotny wpływ na wynik finansowy. Natomiast znacząco poprawiły się wyniki udziału w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności. W III kw. 2015 r. udział w zyskach wyniósł 246 tys. zł, przy 26 tys. straty w analogicznym okresie 2014 r.

Przychody finansowe w III kwartale 2015 r. ukształtowały się na poziomie 327 tys. zł i wynikają przede wszystkim z:

- otrzymanych dywidend od spółki PTWP S.A. i PBS Sp. z o.o. – 143 tys. zł,
- wygenerowanego zysku na sprzedaży udziałów spółki wykrojnikicom.pl Sp. z o.o. – 85 tys. zł,
- odsetek od lokat bankowych i udzielonych pożyczek – 67 tys. zł.

Koszty finansowe nie miały znaczącego wpływu na wyniki finansowy (1 tys. zł).

Biorąc wszystkie powyższe elementy pod uwagę Grupa Kapitałowa DGA S.A. odnotowała w III kw. 2015 r. zysk brutto w wysokości 194 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 r. wykazano stratę brutto w wysokości 1.535 tys. zł.

Zysk brutto został pomniejszony o 212 tys. zł podatku (głównie podatku odroczonego), co spowodowało, że finalnie wykazano stratę netto w wysokości 18 tys. zł. Duży odpis podatku dochodowego – odroczonego wyniku przede wszystkim z faktu połączenia spółki Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A., co spowodowało utratę możliwości rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych wykazanych przez Ateria Sp. z o.o.

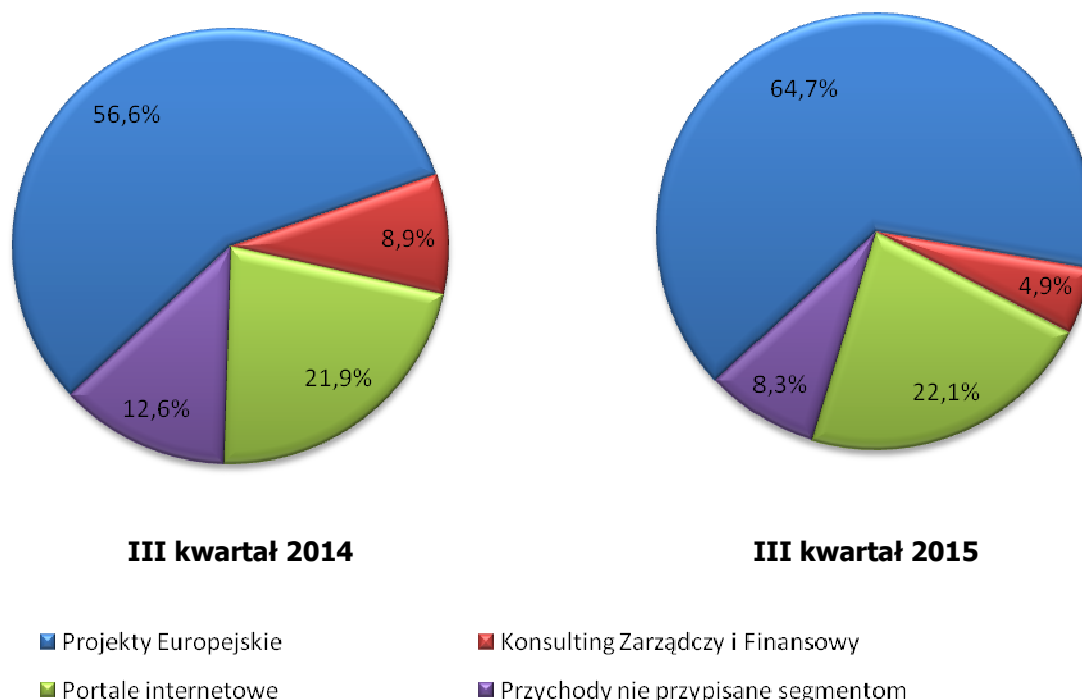
Podkreślić należy, że Grupa Kapitałowa DGA S.A. w III kwartale 2015 r. na każdym poziomie wynikowym zanotowała lepsze rezultaty niż w 2014 r. (zwiększyła zyski lub ograniczyła straty), co jest wynikiem optymalizacji funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	III kwartał	III kwartał	zmiana	III kwartał	III kwartał	zmiana
	2015	2014	2015 do 2014	2015	2014	2015 do 2014
Projekty Europejskie	996	1 195	-199	-46	-72	26
Konsulting Zarządczy i Finansowy	76	188	-112	21	77	-56
Doradztwo personalne	-	2	-2	-	-19	19
Portale internetowe	340	463	-123	141	38	103
Przychody nie przypisane segmentom	128	263	-135	-24	130	-154
Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi	1 540	2 111	-571	92	154	-62
Eliminacje konsolidacyjne	39	-172	211	33	-107	140
Wartość ogółem	1 579	1 939	-360	131	47	84

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

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2015	III kwartał 2014
Projekty Europejskie	-4,6%	-6,0%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	27,6%	41,0%
Portale internetowe	41,5%	8,2%
Zrealizowana marża razem	8,3%	2,4%

Segment Projektów Europejskich w III kwartale 2015 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA S.A. Przy przychodach na poziomie 996 tys. zł wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 46 tys. zł. Przy niższych przychodach niż w roku poprzednim obniżył stratę z 72 tys. zł. Wyniki segmentu związane są bezpośrednio z zakończeniem realizacji projektów finansowanych z budżetu unijnego z kończącej się perspektywy finansowej 2007-2013 i położeniem nacisku na składanie wniosków w konkursach na dofinansowanie projektów w ramach nowego okresu programowania przewidzianego na lata 2014-2020. Efekty prac powinny przełożyć się na wyniki począwszy od 2016 r.

Drugim pod względem przychodów był segment Portale internetowe, który prezentuje wyniki serwisów www.fastdeal.pl (zakupy grupowe), a także serwisu www.audiobook.pl (sprzedaż audiobooków). Segment wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 340 tys. zł i zysk brutto na sprzedaży w kwocie 141 tys. zł (w III kw. 2014 r. zysk wyniósł 38 tys. zł). Przy niższych przychodach segment poprawił zdecydowanie marżowość produktów.

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach na poziomie 76 tys. zł osiągnął 27,6% rentowność brutto projektów, co skutkowało zyskiem brutto na sprzedaży w wysokości 21 tys. zł. Niższa 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. Z kolei efekty tych zmian widoczne są w rosnących zyskach wykazywanych w pozycji „Udział w

zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności” w skonsolidowanym sprawozdaniu z pełnego dochodu.

Począwszy od 2015 r. Grupa Kapitałowa zaprzestała prezentacji segmentu „Doradztwa personalnego” z uwagi na nieistotny wpływ jego wartości na całość działalności.

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	30-09-2015	30-06-2015	30-09-2014	% zmiany do 30-06- 2015	% struktura 30-09-2015
Aktywa trwałe	4 986	5 114	5 243	-2,5%	23,2%
Wartość firmy	0	0	629	-	0,0%
Wartości niematerialne	465	529	880	-12,1%	2,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 701	1 711	1 813	-0,6%	7,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 174	928	608	26,5%	5,5%
Udzielone pożyczki	854	879	360	-2,8%	4,0%
Pozostałe należności	30	30	0	0,0%	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	762	1 037	953	-26,5%	3,5%
Aktywa obrotowe	16 521	16 771	17 815	-1,5%	76,8%
Zapasy	99	106	120	-6,6%	0,5%
Udzielone pożyczki	347	426	807	-18,5%	1,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	633	733	660	-13,6%	2,9%
Należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych	5 023	4 654	1 951	7,9%	23,4%
Pozostałe należności	408	332	1 374	22,9%	1,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	27	0,0%	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 448	4 457	5 582	-0,2%	20,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 563	6 063	7 294	-8,2%	25,9%
AKTYWA OGÓŁEM	21 507	21 885	23 058	-1,7%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca czerwca 2015 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 1,7%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 30.06.2015 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego o 275 tys. zł wynikające przede wszystkim z połączenia spółki Ateria Sp. z o.o. z DGA S.A. i brakiem możliwości rozliczenia strat podatkowych Ateria Sp. z o.o. z lat ubiegłych,

- wzrost wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczanych metodą praw własności o 246 tys. zł w związku lepszymi wynikami finansowymi tych podmiotów,
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 75 tys. zł.

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

- zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 500 tys. zł,
- zwiększenie wartości należności z tytułu realizowanych projektów finansowanych ze środków unijnych o 369 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 100 tys. zł,
- niższa wartość udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 79 tys. zł,
- zwiększenie poziomu pozostałych należności o 76 tys. zł.

Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	III kwartał 2015	III kwartał 2014
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,29	0,32
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,25	1,42
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,38	0,41

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2} \quad / \quad 4 \text{ dla danych kwartalnych}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa trwałe na początek kwartału} + \text{Aktywa trwałe na koniec kwartału}) / 2} \quad / \quad 4 \text{ dla danych kwartalnych}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwartale}}{(\text{Aktywa obrotowe na początek kwartału} + \text{Aktywa obrotowe na koniec kwartału}) / 2} \quad / \quad 4 \text{ dla danych kwartalnych}$$

Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	30-09-2015	30-06-2015	30-09-2014	% zmiany do 30-06-2015	% struktura 30-09-2015
Kapitał własny	14 281	14 322	16 383	-0,3%	66,4%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	14 256	14 296	16 357	-0,3%	66,3%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	42,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 826	4 826	9 576	0,0%	22,4%
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%	4,6%
Akcje własne	-666	-646	-385	3,1%	-3,1%
Zyski/straty zatrzymane	20	40	-2 910	-50,0%	0,1%

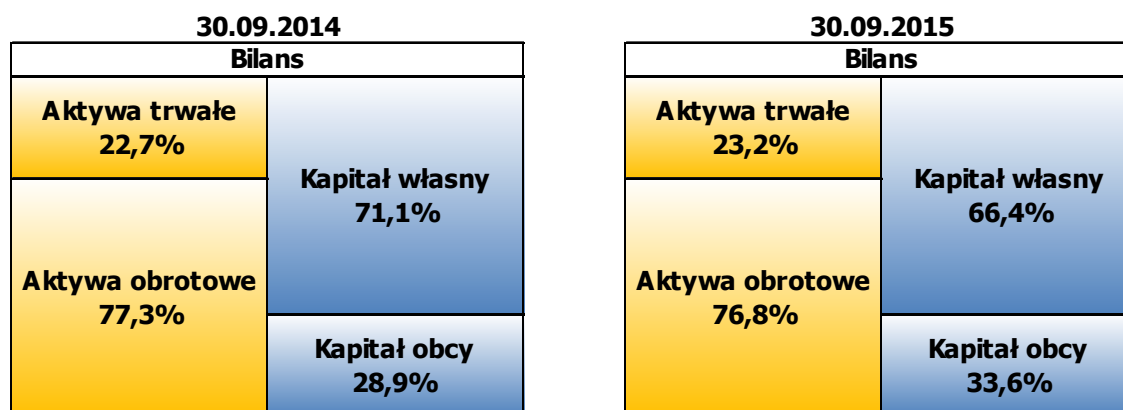
Udziały niesprawujące kontroli	25	26	26	-3,8%	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	316	370	268	-14,6%	1,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	64	48	37	33,3%	0,3%
Rezerwa na podatek odroczoney	252	322	231	-21,7%	1,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 910	7 193	6 407	-3,9%	32,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	92	195	248	-52,8%	0,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	0	0	100,0%	0,0%
Rezerwy	331	428	475	-22,7%	1,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	753	289	295	160,6%	3,5%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych	5 241	5 531	4 530	-5,2%	24,4%
Pozostałe zobowiązania	485	750	859	-35,3%	2,3%
PASYWA OGÓLEM	21 507	21 885	23 058	-1,7%	100,0%

Kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe nie uległy istotnym zmianom w stosunku do 30 czerwca 2015 r.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z:

- wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 463 tys. zł,
- zmniejszenia poziomu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych o 290 tys. zł,
- zmniejszenia pozycji pozostałych zobowiązań o 265 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 103 tys. zł,
- spadku wartości rezerw krótkoterminowych o 97 tys. zł.

Diagram nr 1. Struktura bilansu



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

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.

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	III kwartał 2015	III kwartał 2014
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,66	0,71
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,86	3,12
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	2,93	3,18
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,42	0,36

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

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2015	III kwartał 2014	zmiana 2015 do 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-897	-309	-588
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	425	-80	505
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-26	-44	18
Zaokrąglenia	-2	1	-3
Razem przepływy netto	-500	-432	-68
Środki pieniężne na koniec okresu	5 563	7 294	-1 731

Na przepływy z działalności operacyjnej w III kwartale 2015 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wykazany zysk brutto (194 tys.),
- zwiększenie poziomu należności (-433 tys. zł),
- udział w zysku jednostek stowarzyszonych (-246 tys. zł),
- odsetki i udziały w zyskach (-182 tys. zł),
- zmiana stanu rezerw (-99 tys. zł),
- zmniejszenie poziomu zobowiązań (-86 tys. zł),
- zysk ze sprzedaży udziałów spółki wykrojnik.com.pl (-85 tys. zł),
- amortyzacja (+75 tys. zł).

Na stan przepływów z działalności inwestycyjnej miały wpływ głównie następujące czynniki:

- spłata części pożyczek (+188 tys. zł),
- otrzymane dywidendy (+143 tys. zł),
- wpływy ze sprzedaży udziałów (+135 tys. zł).
- udzielenie pożyczek (-95 tys. zł),
- otrzymane odsetki (+55 tys. zł).

Wartość przepływów z działalności finansowej w III kwartale 2015 r. nie była znacząca (-26 tys. zł) i wynikała głównie ze skupu akcji własnych.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2015	III kwartał 2014
Rentowność sprzedaży brutto (%)	8,3%	2,4%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-1,1%	-79,2%
Rentowność majątku ROA (%)	-0,3%	-25,1%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-0,5%	-35,8%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	33,6%	28,9%
Trwałość struktury finansowania (%)	67,9%	72,2%

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

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

$$\text{Rentowność majątku ROA} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$$

$$\text{Rentowność kapitału własnego ROE} = \frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{(\text{Kapitał własny na początek kwartału} + \text{Kapitał własny na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$$

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

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

W III kwartale 2015 nadwyżki finansowe lokowane były w bezpieczne lokaty bankowe oraz w działalność pożyczkową.

Tabela nr 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	III kwartał 2015	III kwartał 2014
Wskaźnik bieżącej płynności	2,39	2,78
Wskaźnik płynności szybkiej	2,38	2,76
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,81	1,14

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza nawet możliwość spłacenia 81% bieżących zobowiązań z uwzględnieniem najbardziej płynnych aktywów, których zdolność do regulacji zobowiązań jest natychmiastowa.

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 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 dezinwestycji 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 2. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.09.2015 r.

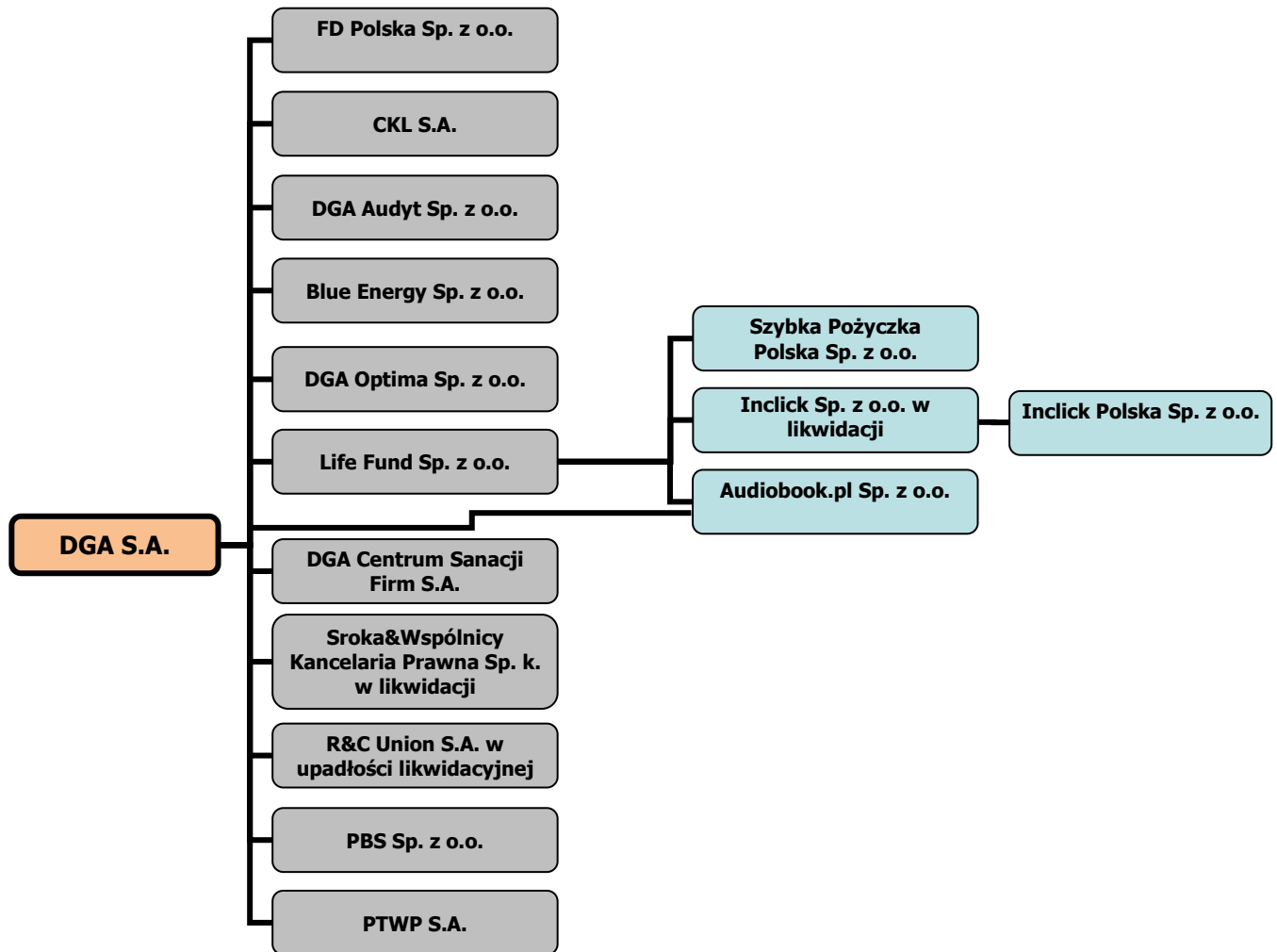
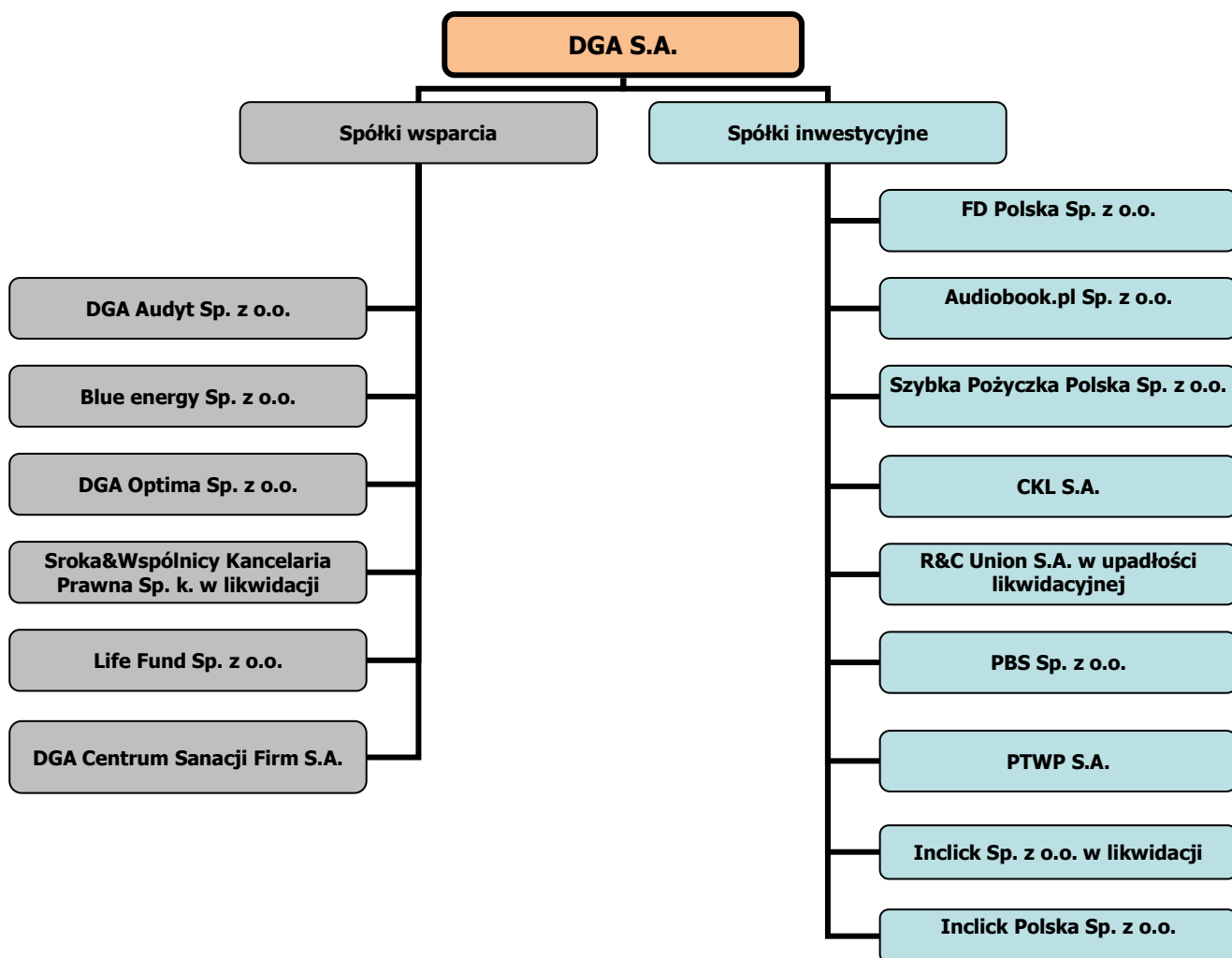


Diagram 3. Podział spółek wg rodzaju (powiązanych bezpośrednio lub pośrednio z DGA S.A.) na 30.09.2015 r.**Tabela nr 11. Jednostki podlegające konsolidacji:**

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
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. w likwidacji	metoda praw własności
2. Spółki inwestycyjne	
FD Polska Sp. z o.o.	metoda pełna
Audiobook.pl 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.	nie podlega
InClick Polska Sp. z o.o.	nie podlega

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

W III kwartale 2015 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

- a) 31 lipca 2015 r. powołano spółkę FD Polska Sp. z o.o.
- b) 10 września 2015 r. sprzedano wszystkie udziały w spółce wykrojniki.com.pl Sp. z o.o.
- c) 30 września 2015 r. nastąpiło połączenie DGA S.A. z Ateria Sp. z o.o.

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W III kwartale 2015 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 III kwartale 2015 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

Spółka dominująca DGA S.A. realizuje natomiast skup akcji własnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu skupionych zostało łącznie 94.860 akcji, co stanowi ok. 8,4% udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W III kwartale 2015 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.*	94 860	94 860	8,39%	8,39%
w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-

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 16.11.2015 r.:

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.*	94 860	94 860	8,39%	8,39%
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 16.11.2015 r.:

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 postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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 pozwem 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 wnioskowi podniesionemu 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. Termin najbliższej rozprawy wyznaczony został na grudeń 2015 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 poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w III kwartale 2015 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 III kwartale 2015 roku poza wymienionymi w komentarzu do informacji finansowych 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.

Zatwierdził:

Zarząd DGA S.A.

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

.....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

.....

Mirosław Marek - Wiceprezes Zarządu

.....

Poznań, dnia 16 listopada 2015 roku