

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE I
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH
ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU**

DGA S.A.

SPIS TREŚCI

str.

I.	ISTOTNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	3
II.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ DGA S.A. W III KWARTALE 2025	5
III.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	6
1.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO DANE FINANSOWE ZA III KW. 2025 R.	6
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	7
3.	PROGRAM INWESTYCYJNY	7
IV.	WYNIKI FINANSOWE	8
1.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW DGA S.A.	8
1.1.	WYNIKI NA SEGMENTACH BRANŻOWYCH	9
2.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ DGA S.A.	9
3.	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DGA S.A.	12
4.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	12
V.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	14
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.	14
2.	CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	15
3.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	15
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	15
6.	WSKAZANIE ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY, ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI 15	
7.	STAN POSIADANIA AKCJI DGA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	17
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	17
9.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	18
10.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	18
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	18

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

Po trzech kwartałach 2025 r. DGA S.A. odnotowała **przychody z działalności operacyjnej w wysokości 4 245 tys. zł i stratę operacyjną 1 635 tys. zł**. Wynik ten odzwierciedla utrzymującą się presję kosztową przy ograniczonym wolumenie rozliczeń w segmencie usługowym. Jednocześnie **zysk netto** za 9 miesięcy wyniósł **9 702 tys. zł**, co jest efektem **przychodów finansowych w kwocie 13 579 tys. zł** – w przeważającej części **niegotówkowej aktualizacji wartości godziwej** posiadanych akcji **PTWP S.A.**

Działalność operacyjna

W **III kwartale 2025 r.** Spółka wypracowała **1 561 tys. zł** przychodów z działalności podstawowej przy **stracie operacyjnej 483 tys. zł** (marża operacyjna ok. **-30,9%**). Po 9 miesiącach narastająco **strata operacyjna** wyniosła **1 635 tys. zł**. Zarząd kontynuuje działania porządkujące portfel projektów i koszty, w tym przegląd rentowności kontraktów oraz alokacji zasobów.

Działalność finansowa i portfel aktywów

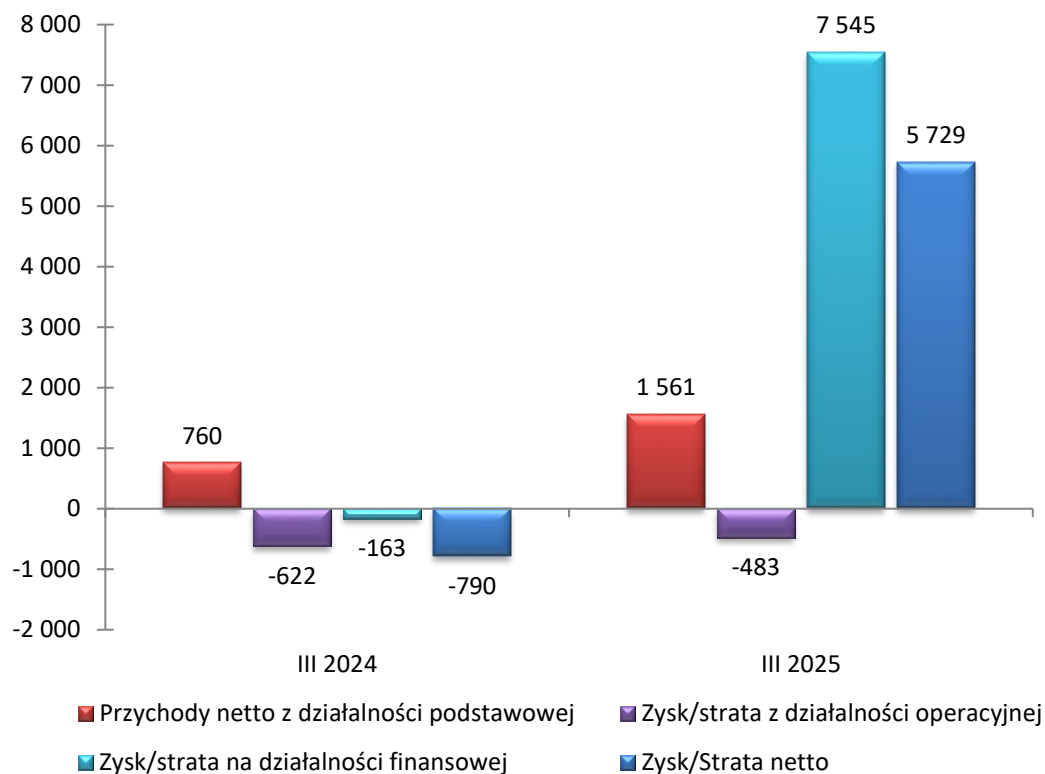
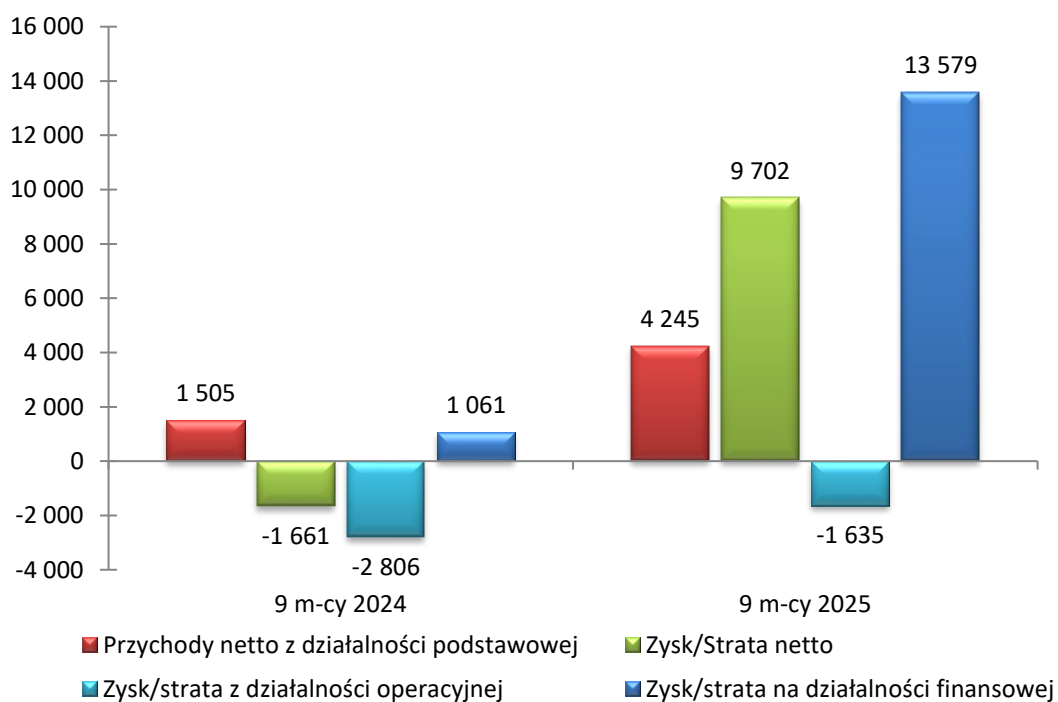
Przychody finansowe za 9 miesięcy 2025 r. wyniosły **13 579 tys. zł** i obejmują przede wszystkim:

- **12 503 tys. zł** – aktualizacja wartości godziwej pakietu akcji **PTWP S.A.** na 30.09.2025 r. (Spółka posiada **130 922** akcji, ok. **10,58%** udziału w kapitale zakładowym),
- **953 tys. zł** – otrzymana dywidenda z **PTWP S.A.**,
- **116 tys. zł** – odsetki (bankowe i z instrumentów dłużnych).

Zarząd wskazuje, że po stronie podatkowej skutkiem różnic wyceny jest głównie **podatek odroczoney; CIT bieżący** powstaje przy **zbyciu** akcji (nie w momencie samej wyceny). Akcje PTWP S.A. były wycenione na 31 grudnia 2024 r. na 52,50 zł, a na 30 września 2025 r. - na 148 zł.

Perspektywy

Priorytetem Zarządu na IV kwartał 2025 r. pozostaje: (i) dyscyplina kosztowa w działalności operacyjnej oraz kosztów funkcjonowania jako spółka publiczna, (ii) utrzymanie elastyczności bilansowej, (iii) prace analityczne nad strukturą aktywów finansowych.

Wykres 1. Wyniki finansowe za III kw. 2024 i 2025 r. (w tys. zł)**Wykres 2. Wyniki finansowe za 9 miesięcy 2024 i 2025 r. (w tys. zł)**

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ DGA S.A. W III KWARTALE 2025**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 dniu 17 lipca 2025 r. Zarząd DGA S.A. raportem bieżącym nr 8/2025 poinformował o podpisaniu umowy z KDK Info spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Zleceniodawcę (beneficjenta Projektu „**Dyrektywa EAA bez tajemnic – wsparcie szkoleniowo-doradcze dla firm**”).

Umowa obejmuje zamówienia na usługi szkoleniowe i doradztwo poszkoleniowe dla 540 Uczestników/Uczestniczek Projektu (pracowników przedsiębiorstw z całej Polski).

Celem działań w ramach Projektu jest nabycie lub podniesienie kompetencji w zakresie stosowania regulacji prawnych w obszarze dostępności, w tym uniwersalnego projektowania usług/produktów objętych Dyrektywą EAA.

Zamówienie udzielone jest w ramach Projektu „Dyrektywa EAA bez tajemnic – wsparcie szkoleniowo-doradcze dla firm”, realizowanego przez Zamawiającego w partnerstwie z Fundacją „Avalon – Bezpośrednia Pomoc Niepełnosprawnym” w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Rozwoju Społecznego 2021 - 2027, Priorytet FERS.01 Umiejętności, Działanie FERS.01.03 Kadry nowoczesnej gospodarki.

Wartość umowy wynosi 3.545.190 zł.

Umowa realizowana będzie do 31 grudnia 2027 r.

Zdarzenia korporacyjne***1. Sprzedaż akcji DGA Kancelaria S.A.***

W dniu 31 lipca 2025 r. DGA S.A. podpisała umowy sprzedaży:

- 24.000 akcji serii A spółki DGA Kancelaria S.A. za cenę 12.000,00 zł. na rzecz Pana Andrzeja Głowackiego,
- 24.000 akcji serii A spółki DGA Kancelaria S.A. za cenę 12.000,00 zł. na rzecz Pani Anny Szymańskiej.

Wartość sprzedanych akcji w księgach rachunkowych DGA S.A. wynosiła 24 tys. zł, więc ww. transakcje nie miały wpływu na wyniki finansowe DGA S.A.

Po ww. transakcjach DGA S.A. nie posiada żadnych akcji DGA Kancelaria S.A. Dezinwestycja wynika z wygaszania działalności w zakresie świadczenia usług restrukturyzacji przez ww. firmę.

2. Publikacja sprawozdań finansowych

30 września 2025 r. opublikowane zostało sprawozdanie finansowe DGA S.A. za I półrocze 2025 r.

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 kw. 2025 r.

Wybór projektu do dofinansowania

W dniu 13 października 2025 r. Zarząd DGA S.A. poinformował, że Wojewódzki Urząd Pracy w Poznaniu przyznał dofinansowanie dla Projektu DGA pt. „Różowy, niebieski a może biały kołnierzyk – wybierz sama” złożonego w ramach naboru numer: FEWP.06.03-IP.01-001/24 Fundusze Europejskie dla Wielkopolski 2021-2027 – Działanie 6.3 Wyrównywanie szans kobiet i mężczyzn na rynku pracy.

Partnerem w projekcie jest Fundacja im. Julii Woykowskiej.

Projekt ma łączną wartość 2.533.001,50 zł, w tym kwota dofinansowania to 2.406.351,42 zł.
Z ww. kwoty dofinansowania na DGA S.A. przypada 1.701.546,92 zł

Projekt ma być realizowany do lutego 2028 r.

Celem projektu jest zwiększenie świadomości, wiedzy i kompetencji poprzez kampanię, warsztaty, konsultacje oraz konferencję w tematyce równości praw kobiet i mężczyzn na rynku pracy i przeciwdziałania dyskryminacji. Projektem objętych będzie łącznie minimum 343 kobiety oraz 48 mężczyzn wspierających równouprawnienie płci z terenu województwa wielkopolskiego.

Podpisanie aneksu do znaczącej umowy

W dniu 17 listopada 2025 r. Zarząd DGA S.A. poinformował o podpisaniu aneksu do umowy o dofinansowanie projektu „Inkubator Innowacji Społecznych Wielkich Jutra Dostępność +” w ramach naboru nr FERS.05.01-IZ.00-002/23. Umowa podpisana jest z Ministerstwem Funduszy i Polityki Regionalnej - Instytucją Zarządzającą programem Fundusze Europejskie dla Rozwoju Społecznego 2021-2027.

Zgodnie z treścią Aneksu wartość kwoty dofinansowania została zwiększona do 12 808 763,00 zł, co oznacza zwiększenie wartości o 2 827 198,00 zł w stosunku do pierwotnie podpisanej umowy.

W związku z podpisanym aneksem wsparciem w procesie inkubacji zostanie objętych dodatkowo 10 innowacyjnych pomysłów wpisujących się w temat DOSTĘPNOŚĆ z terenu całej Polski i dotyczących rozwiązywania problemów związanych z brakiem wystarczającej szerokorozumianej dostępności dla osób ze szczególnymi potrzebami (w tym z niepełnosprawnościami, osób starszych, innych o ograniczonej mobilności lub percepcji).

Projekt będzie realizowany do 30 czerwca 2029 r.

2. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć wpływ na wyniki finansowe

W III kw. 2025 r. polski PKB wzrósł o 3,7% r/r, co oznacza dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego po dynamice 3,4% r/r w II kwartale 2025 r. oraz 3,2% notowanych w dwóch poprzednich kwartałach. W ujęciu kwartał do kwartału (po odsezonowaniu) PKB zwiększył się o 0,8% k/k, co potwierdza utrzymującą się tendencję wzrostową.

Prognozy wzrostu gospodarczego dla Polski na cały 2025 rok pozostają relatywnie optymistyczne i według głównych instytucji finansowych lokują się w przedziale 3,5–4,5%. Jednocześnie podkreśla się, że na dynamikę PKB w kolejnych kwartałach istotny wpływ będą mieć:

- sytuacja geopolityczna w regionie, przede wszystkim dalszy przebieg wojny w Ukrainie,
- decyzje w zakresie polityki handlowej i gospodarczej Stanów Zjednoczonych,
- tempo odbudowy inwestycji prywatnych oraz absorpcji środków unijnych.

Po okresie bardzo wysokiej inflacji widoczne jest jej wyraźne wyhamowanie. Według konsensusowych prognoz ekonomistów średnioroczna inflacja w 2025 r. wyniesie 3,9–4,9%, co oznacza jej stabilizację w okolicach górnego przedziału celu NBP.

W zakresie polityki pieniężnej rok 2025 przyniósł pierwsze od 19 miesięcy obniżki stóp procentowych.

- w maju 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej dokonała cięcia o 0,50 pkt proc.,
- 3 września 2025 r. obniżono stopy o kolejne 0,25 pkt proc.

Łącznie w 2025 r. stopy procentowe spadły więc o 0,75 pkt proc., co stopniowo wpływa na koszt kredytu, inwestycje oraz popyt konsumpcyjny.

Sytuacja na rynku pracy pozostaje stabilna. Według szacunków stopa bezrobocia rejestrowanego w lipcu 2025 r. wynosiła 5,4%, utrzymując się na podobnym poziomie jak w poprzednich miesiącach. Wskaźnik bezrobocia mierzony metodologią Eurostatu (BAEL) wyniósł w tym samym okresie 3,1%, co stanowiło trzeci najniższy wynik w całej Unii Europejskiej.

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, a także notowania akcji spółki PTWP S.A. i jej polityka dywidendowa.

3. Program inwestycyjny

DGA S.A. nie realizowała w III kw. 2025 r. istotnych inwestycji oprócz zapłaty kolejnej raty na poczet zakupu lokalu mieszkalnego, o którym informowano raportem bieżącym nr 2/2025.

IV. WYNIKI FINANSOWE

1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów DGA S.A.

Tabela nr 1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	III kwartał 2025	III kwartał 2024	zmiana 2025 do 2024
Przychody netto z działalności podstawowej	1 561	760	801
Koszty działalności podstawowej	1 728	986	742
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-167	-226	59
Koszty sprzedaży	0	4	-4
Koszty ogólnego zarządu	316	390	-74
Pozostałe przychody operacyjne	1	6	-5
Pozostałe koszty operacyjne	1	8	-7
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-483	-622	139
Przychody finansowe	7 545	689	6 856
Koszty finansowe	0	852	-852
Zysk/strata przed opodatkowaniem	7 062	-785	7 847
Podatek dochodowy	1 333	5	1 328
Zysk/strata netto	5 729	-790	6 519

W III kw. 2025 roku przychody z działalności podstawowej DGA S.A. wyniosły 1.561 tys. zł i były wyższe o 105% niż w III kw. 2024 r.

Koszty zarządu uległy zmniejszeniu o prawie 19% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

Przychody finansowe wyniosły 7.545 tys. zł i wynikały głównie z wyższej wyceny pakietu akcji spółki PTWP S.A. (+6.546 tys. zł) i otrzymanej dywidendy w wysokości 953 tys. zł

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, DGA S.A. wykazała w III kw. 2025 roku zysk netto w wysokości 7.545 tys. zł.

1.1. Wyniki na segmentach branżowych

DGA S.A. ma jeden segment – Projektów europejskich. Udział przychodów segmentu tego segmentu w całości przychodów podstawowych DGA S.A. wynosi 96,1%. Pozostała, niewielka część przychodów związana jest z m.in. refakturowaniem innych jednostek za podnajmowaną powierzchnię, koszty eksploatacyjne, administracyjne i informatyczne.

2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej DGA S.A.

Sytuacja majątkowa

Tabela nr 2. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30-09-2025	30-06-2025	30-09-2024	% zmiany do 30-06- 2025	% struktura 30-09-2025
Aktywa trwałe	4 030	3 871	2 751	4,1%	9,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 152	2 066	1 606	4,2%	5,2%
Udzielone pożyczki	731	740	765	-1,2%	1,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 147	1 065	380	7,7%	2,8%
Aktywa obrotowe	37 563	29 034	16 147	29,4%	90,3%
Udzielone pożyczki	67	64	50	4,7%	0,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	471	856	150	-45,0%	1,1%
Pozostałe należności	7 259	4 536	2 079	60,0%	17,5%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	20 703	14 350	9 421	44,3%	49,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 063	9 228	4 447	-1,8%	21,8%
AKTYWA OGÓŁEM	41 593	32 905	18 898	26,4%	100,0%

W porównaniu do stanu z końca czerwca 2025 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 26,4%.

Wartość aktywów trwałych pozostała na podobnym poziomie jak na koniec czerwca 2025 r.

Zmiana poziomu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca czerwca 2025 roku wynikała głównie z:

- zwiększenia wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o kwotę 6.353 tys. zł spowodowane przede wszystkim wyższą wyceną pakietu akcji PTWP S.A.
- wzrostu poziomu pozostałych należności związanych z realizowanymi projektami współfinansowanymi ze środków unijnych o kwotę 2.723 tys. zł.
- zmniejszenia stanu należności handlowych o 385 tys. zł.

Tabela nr 3. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wyszczególnienie	III kwartał 2025	III kwartał 2024
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,17	0,16
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	1,58	1,09
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,19	0,18

Wskaźnik globalnego obrotu aktywami = $\frac{\text{Przychody z działalności podstawowej w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$

Wskaźnik rotacji aktywów trwałych = $\frac{\text{Przychody z działalności podstawowej w kwartale}}{(\text{Aktywa trwałe na początek kwartału} + \text{Aktywa trwałe na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$

Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych = $\frac{\text{Przychody z działalności podstawowej w kwartale}}{(\text{Aktywa obrotowe na początek kwartału} + \text{Aktywa obrotowe na koniec kwartału}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$

Źródła finansowania

Tabela nr 4. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (w tys.)

Wyszczególnienie	30-09-2025	30-06-2025	30-09-2024	% zmiany do 30-06- 2025	% struktura 30-09-2025
Kapitał własny	23 583	17 854	15 161	32,1%	56,7%
Kapitał akcyjny	9 042	9 042	9 042	0,0%	21,7%
Kapitały pozostałe	5 997	5 997	8 937	0,0%	14,4%
Akcje własne	-779	-779	-779	0,0%	-1,9%
Zyski/straty zatrzymane	9 323	3 594	-2 039	159,4%	22,4%
Zobowiązania długoterminowe	3 656	2 423	1 528	50,9%	8,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	103	103	67	0,0%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczony	3 553	2 320	1 461	53,1%	8,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	14 354	12 628	2 209	13,7%	34,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	540	567	414	-4,8%	1,3%
Rezerwy	475	404	0		1,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	129	148	267	-12,8%	0,3%
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty finansowane ze środków unijnych	12 880	11 196	1 296	15,0%	31,0%
Pozostałe zobowiązania	330	313	232	5,4%	0,8%
PASYWA OGÓŁEM	41 593	32 905	18 898	26,4%	100,0%

Zmiana wartości kapitału własnego wynika z wygenerowanego zysku netto w wysokości 5.729 tys. zł.

Wysokość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 1.233 tys. zł, co wynika z wyższej rezerwy na podatek odroczony związany aktualizacją wartości pakietu akcji PTWP S.A.

Zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z wyższego poziomu zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek na realizowane projekty współfinansowane ze środków unijnych o kwotę 1.684 tys. zł.

Diagram nr 1. Struktura bilansu

30.09.2025		30.09.2024	
Bilans		Bilans	
Aktywa trwałe 9,7%	Kapitał własny 56,7%	Aktywa trwałe 14,6%	Kapitał własny 80,2%
Aktywa obrotowe 90,3%	Kapitał obcy 43,3%	Aktywa obrotowe 85,4%	Kapitał obcy 19,8%

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

Tabela nr 5. Wskaźniki finansowania majątku

Wyszczególnienie	III kwartał 2025	III kwartał 2024
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,57	0,80
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	5,84	5,51
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	6,74	6,07
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,38	0,14

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. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych DGA S.A.

Tabela nr 6. Przepływy środków pieniężnych (w tys.)

Wyszczególnienie	III kwartał 2025	III kwartał 2024	zmiana 2025 do 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 243	-1 519	276
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 078	643	435
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-27	27
Razem przepływy netto	-165	-903	738
Środki pieniężne na koniec okresu	9 063	4 447	4 616

Na przepływy z działalności operacyjnej w III kwartale 2025 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wykazany zysk netto,
- aktualizacja wartości inwestycji (-6.546 tys. zł),
- zwiększenie poziomu należności (-2.338 tys. zł),
- eliminacja odsetek i udziałów w zyskach z działalności operacyjnej (-990 tys. zł), gdyż dotyczą działalności inwestycyjnej;
- zwiększenie poziomu zobowiązań (+1.653 tys. zł).

Na stan przepływów z działalności inwestycyjnej miały wpływ przede wszystkim:

- otrzymana dywidenda z PTWP S.A. (+953 tys. zł),
- sprzedaż części obligacji (+150 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej w III kw. 2025 r. nie wystąpiły.

4. Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela nr 7. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą DGA S.A.

Wyszczególnienie	III kwartał 2025	III kwartał 2024
Rentowność sprzedaży brutto (%)	-10,7%	-29,7%
Rentowność sprzedaży netto (%)	367,0%	-103,9%
Rentowność majątku ROA (%)	61,5%	-16,2%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	110,6%	-20,3%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	43,3%	19,8%
Trwałość struktury finansowania (%)	65,5%	88,3%

$$\begin{aligned}
 \text{Rentowność sprzedaży brutto} &= \frac{\text{Zysk (strata) brutto ze sprzedaży w kwartale}}{\text{Przychody z działalności podstawowej w kwartale}} \\
 \text{Rentowność sprzedaży netto} &= \frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{\text{Przychody z działalności podstawowej w kwartale}} \\
 \text{Rentowność majątku ROA} &= \frac{\text{Zysk (strata) netto w kwartale}}{(\text{Aktywa ogółem na początek kwartału} + \text{Aktywa ogółem na koniec kwartału}) / 2} \quad \text{dla danych kwartalnych}
 \end{aligned}$$

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

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

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

W III kwartale 2025 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 i lokowaniu nadwyżek finansowych na lokatach bankowych.

Tabela nr 8. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	III kwartał 2025	III kwartał 2024
Wskaźnik bieżącej płynności	2,62	7,31
Wskaźnik płynności szybkiej	2,62	7,31
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,63	2,01

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

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

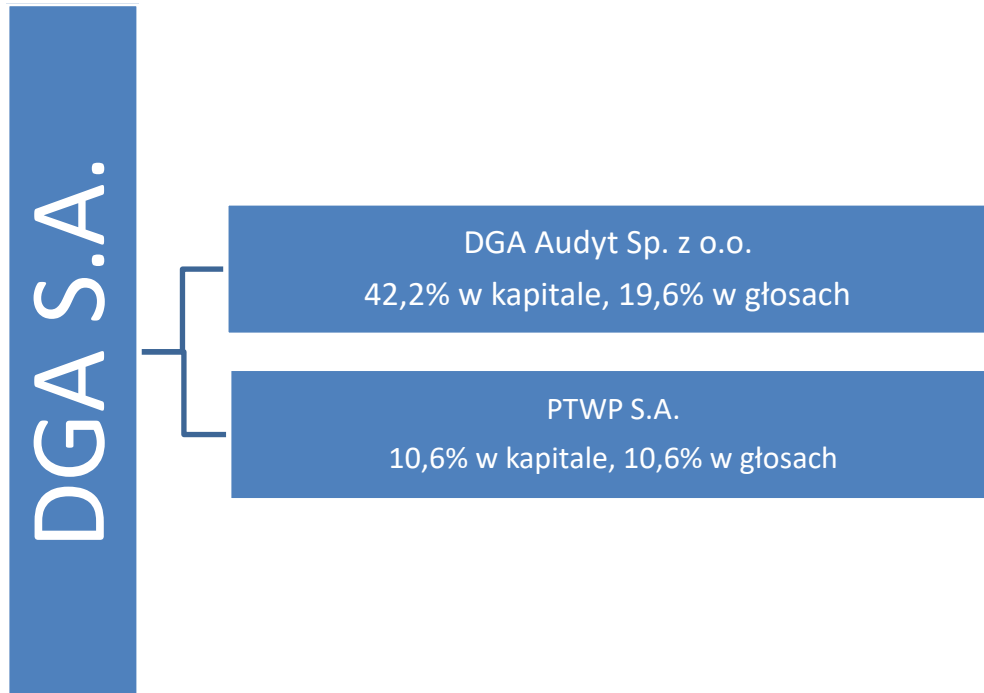
$$\text{Wskaźnik podwyższonej płynności} = \frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec kwartału}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe na koniec kwartału}}$$

Powyższe wartości potwierdzają zdolność DGA S.A. do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wskaźnik podwyższonej płynności potwierdza możliwość spłacenia 63% 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

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

Diagram nr 2. Powiązania organizacyjne/kapitałowe na dzień 30.09.2025 r.**Tabela nr 9. Inwestycje DGA S.A. na 30.09.2025 r.**

Lp.	Spółka	Posiadane udziały	Zakres usług
1.	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
2.	PTWP S.A.	(10,6% udziałów w kapitale zakładowym, 10,6% głosów na WZ)	- organizacja eventów, w tym spotkań biznesowych i konferencji - wydawca portali biznesowych m.in. wnp.pl, farmer.pl, rynekzdrowia.pl, portalspozywczy.pl, dlahandlu.pl, propertynews.pl, propertydesign.pl, portalsamorządowy.pl, - Grupa PTWP zarządza obiektami: Spodkiem i Międzynarodowym Centrum Kongresowym w Katowicach

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

2. Cykliczność, sezonowość działalności

W III kwartale 2025 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 III kwartale 2025 roku nie miała miejsca emisja, wykup, bądź spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych przez Emitenta.

4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W III kw. 2025 r. nie wypłacano i nie deklarowano wypłaty 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

W dniu 30 lipca 2025 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Jarosława Głowinkowskiego o przekroczeniu przez niego progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zgodnie z Zawiadomieniem, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku transakcji nabycia na rynku regulowanym akcji Spółki przeprowadzonej w dniu 30 lipca 2025 roku. Po dokonaniu Transakcji Pan Jarosław Głowinkowski posiada 56.613 akcji Spółki, co stanowi 5,0087% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 56.513 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,0087% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 31 lipca 2025 r. Zarząd DGA S.A. raportem nr 11/2025 poinformował, że:

- a) skorzystał z usługi Identyfikacji Akcjonariuszy, którą zrealizuje Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW").
- b) dzień rejestracji tożsamości akcjonariuszy określono na dzień 17 lipca 2025 r.
- c) po otrzymaniu raportu z KDPW z wykazem zidentyfikowanych akcjonariuszy Spółki dokonano jego analizy i stwierdzono, że nie widnieje w nim akcjonariusz - Pan Arkadiusz Pychiński - który posiadał ponad 5% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Spółki.
- d) Spółka nie otrzymała od Pana Arkadiusza Pychińskiego zawiadomienia o zejściu poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów, co jest obowiązkiem wynikającym z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- e) zgodnie z raportem KDPW Pan Arkadiusz Pychiński nie posiada żadnych akcji.

W związku z powyższym Spółka wykreśliła Pana Arkadiusza Pychińskiego z wykazu akcjonariuszy posiadających powyżej 5% kapitału zakładowego i udziału w ogólnej liczbie głosów DGA S.A.

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

Tabela nr 10. 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	-	-	-	-
Jarosław Głowinkowski	56 613	56 613	5,01%	5,01%
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 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 publikacji niniejszego 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	-	-	-	-
Jarosław Głowinkowski	56 613	56 613	5,01%	5,01%
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 12. 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 13. Stan posiadania akcji DGA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące - stan na dzień publikacji niniejszego 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%

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:

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

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

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

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

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

DGA S.A. nie zawierała jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

DGA S.A. nie udzielała w III kwartale 2025 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 III kwartale 2025 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.

Zatwierdził:

Zarząd DGA S.A.

Andrzej Głowacki - Prezes Zarządu

.....

Anna Szymańska - Wiceprezes Zarządu

.....