



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Poland

**GRUPA KAPITAŁOWA
DGA S.A.
w której Jednostką Dominującą jest
DGA
Spółka Akcyjna
ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12.
Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl;
Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej DGA S.A., w której Jednostką Dominującą jest DGA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A., w której Jednostką Dominującą jest DGA S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Towarowej 35, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **36 860** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące pełny dochód netto w wysokości **1 668** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 691** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3 034** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej DGA S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową DGA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, dnia 14 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

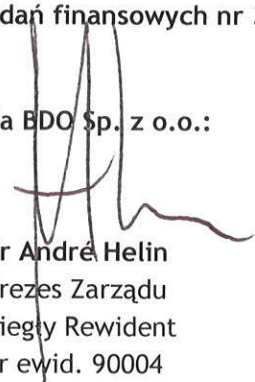
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie:**



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej DGA S.A.
w której Jednostką Dominującą jest
DGA Spółka Akcyjna**

za rok obrotowy

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	12
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	16

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

DGA Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Jednostki Dominującej

Główna siedziba Spółki mieści się przy ul. Towarowej 35, 61-896 Poznań.

1.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, jest 29 różnych rodzajów działalności. Działalność DGA S.A. w roku obrotowym 2011 polegała przede wszystkim na:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD.74.14.A,
- pozaszkolne formy kształcenia PKD 80.42.Z,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego PKD 72.10.Z,
- przetwarzanie danych PKD.72.30.Z,
- działalność związana z bazami danych PKD 72.40.Z,
- działalność holdingów finansowych PKD 64.20.Z,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z,
- działalność trustów, funduszków i podobnych instytucji finansowych PKD 64.3
- pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych PKD 64.9.

Faktyczny przedmiot działalności jest zgodny z ujawnionym w Krajowym Rejestrze Sądowym.

1.4. Podstawa działalności

DGA S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 18 maja 1995 roku (Rep.A Nr 3636/1995) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 15 listopada 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda- VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000060682.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 781-10-10-013

REGON 630346245

1.7. Kapitał podstawowy i własny Jednostki Dominującej

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 9 042 232,00 zł i dzielił się na 9 042 232 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na koniec 2011 roku, przedstawiał się następująco:

Struktura własności	Stan na 31 grudnia 2011 roku			
	Liczba głosów na WZ	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	3 078 446	3 078 446	34,05%	34,05%
- w tym akcje uprzywilejowane:	784 000	784 000	8,67%	8,67%
Anna Szymańska	518 802	518 802	5,74%	5,74%
- w tym akcje uprzywilejowanie:	96 000	96 000	1,06%	1,06%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	5 444 984	5 444 984	60,21%	60,21%
- w tym akcje uprzywilejowane:	-	-	-	-
Razem	9 042 232	9 042 232		

Uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 kwietnia 2011 zmieniono zapisy w statucie spółki. Zgodnie z nowym zapisem kapitał zakładowy Spółki wynosi 9 042 232 i dzieli się na 9 042 232 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym 8 162 232 akcji na okaziciela oraz 880 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii E.

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wartość kapitału akcyjnego oraz jego struktura własności nie uległy zmianom.

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- | | |
|---|----------------|
| - kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 15 644 tys. zł |
| - pozostałe kapitały rezerwowe | 98 tys. zł |
| - zyski zatrzymane | 1 385 tys. zł |
| - udziały akcjonariuszy mniejszościowych | 207 tys. zł |

Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku był dodatni i wynosił 26 376 tys. zł.

1.8. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki stanowili:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Pan Andrzej Głowacki | Prezes Zarządu |
| - Pani Anna Szymańska | Wiceprezes Zarządu |
| - Pan Mirosław Marek | Wiceprezes Zarządu |

W badanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2011 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- | | |
|------------------------------------|-----------------------------|
| - dr Piotr Gosieniecki | - Przewodniczący |
| - Karol Działoszyński | - Zastępca Przewodniczącego |
| - Romuald Szperliński | - Sekretarz |
| - Leon Stanisław Komornicki | - Członek |
| - prof. dr hab. Robert Gwiazdowski | - Członek |
| - Jarosław Dominiak | - Członek |

W prezentowanym okresie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

2.1. Jednostka Dominująca

Sprawozdanie finansowe DGA S.A. sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmowało okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Edyty Kalińskiej (nr ewidencyjny 10336) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Suma aktywów i pasywów	34 252 tys. zł
Pełny dochód	1 291 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	1 291 tys. zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	3 378 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	21 701 tys. zł

2.2. Podmioty zależne

Sprawozdania finansowe spółek zależnych sporządzone zostały zgodnie z przepisami wynikającymi z Ustawy o rachunkowości, zaś dla potrzeb konsolidacji Grupy Kapitałowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto odpowiednie korekty i przekształcenia według zasad rachunkowości zgodnych z MSR/MSSF.

Wszystkie sprawozdania finansowe obejmują okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, chyba że zaznaczono inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka sprawowała kontrolę nad następującymi spółkami zależnymi, które zostały objęte w sposób bezpośredni skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

1. DGA Human Capital Management Sp. z o.o.

Siedziba:	al. Jana Pawła II 12, Warszawa
Przedmiot działalności:	pozostała działalność wydawnicza reprodukcja komputerowych nośników informacji, badanie rynku i opinii publicznej, działalność związana z pośrednictwem pracy, działalność zw. z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi, kierowanie w zakresie efektywności gospodarowania, pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
Metoda konsolidacji:	pełna
Struktura własności:	100% DGA S.A.
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania:	nie badane

2. Ad Akta Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Duńska 1 , Łódź
Przedmiot działalności: odzysk surowców z materiałów segregowanych,
transport drogowy towarów,
magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
badanie rynku i opinii publicznej.
Metoda konsolidacji: pełna
Struktura własności: 65,38 % DGA S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania: nie badane

3. Ateria Sp. z o.o. (dawniej: DGA Fast Deal Sp. z o.o.)

Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Przedmiot działalności: sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży
wysyłkowej lub Internet,
działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi
(hosting) i podobna działalność,
działalność agencji reklamowych.
Metoda konsolidacji: pełna
Struktura własności: 98,33 % DGA S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania: nie badane

4. AllCards Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,
Przedmiot działalności: działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem
w zakresie informatyki,
działalność usługowa w zakresie informacji.
Metoda konsolidacji: pełna
Struktura własności: 100% DGA S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania: nie badane

Na dzień 31 grudnia 2011 roku jednostkami współzależnymi były:

1. DGA Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Przedmiot działalności: działalność rachunkowo - księgową,
pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane,
wydawanie książek.
Metoda konsolidacji: praw własności
Struktura własności: 73,9% DGA S.A. w kapitale, 48,6% w głosach

Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania: nie badane

2. FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Przedmiot działalności: działalność rachunkowo - księgową
Metoda konsolidacji: praw własności
Struktura własności: 74,8% DGA S.A. w kapitale, 49,7% w głosach
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania: nie badane

3. Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Sp. K.

Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Przedmiot działalności: działalność prawna
Metoda konsolidacji: praw własności
Struktura własności: 70% DGA S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania: nie badane

Na dzień 31 grudnia 2011 roku jednostkami stowarzyszonymi były:

1. Blue Energy Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Przedmiot działalności: reprodukcja zapisanych nośników informacji,
sprzedaż hurtowa narzędzi technologii
informacyjnej i komunikacyjnej,
działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
działalność związana z zarządzaniem
urządzeniami informatycznymi.
Metoda konsolidacji: praw własności
Struktura własności: 33,85% DGA S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania: nie badane

2. DGA Optima Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Przedmiot działalności: reprodukcja zapisanych nośników informacji,
sprzedaż hurtowa narzędzi technologii
informacyjnej i komunikacyjnej,
wydawanie książek i periodyków,
działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
działalność związana z oprogramowaniem,
działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
działalność związana z zarządzaniem
urządzeniami informatycznymi.

Metoda konsolidacji:	praw własności
Struktura własności:	40% DGA S.A.
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Opinia z badania:	nie badane

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Jednostka dominująca dokonała w 2011 roku wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją jednostek należących do kategorii spółek „inwestycyjnych”, niebędących spółkami zależnymi, w których DGA S.A. posiada nie mniej niż 20% i nie więcej niż 50% udziałów:

- CKL S.A.- 49,2% (spółka stowarzyszona),
- Alekiedy.pl Sp. z o.o. - 49,7% (spółka stowarzyszona),
- R&C Union S.A. - 30% (spółka stowarzyszona),
- PBS DGA Sp. z o.o. - 20% (brak zależności).

Dokonano w tym wypadku odstępstwa, na podstawie MSR 1 pkt. 17, w zakresie stosowania MSR 28, 31, oraz MSSF 3 zgodnie, z którymi należy objąć konsolidacją inwestycje, w których udział Emitenta wynosi między 20% a 50% a czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy. Jednostka dominująca w swojej podstawowej działalności od roku 2010 koncentruje się na nabywaniu udziałów i akcji spółek w celu ich zbycia w krótkim terminie. Odstąpienie od konsolidacji tychże spółek ma na celu uniknięcie braku porównywalności skonsolidowanych sprawozdań w perspektywie średnio i długookresowej.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DGA S.A. sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **36 860** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące pełny dochód netto w wysokości **1 668** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 691** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3 034** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

oraz sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2011.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DGA S.A. z siedzibą w Poznaniu za rok obrotowy 2011 zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 226/ LXXIII /2011 z dnia 16 marca 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie zawartej w dniu 14 kwietnia 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Edytę Kalińską (nr ewidencyjny 10336). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 13 lutego 2012 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone badaniem wstępnym od dnia 5 grudnia 2011 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które było badane przez Misters Audytor Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za rok obrotowy 2010 zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 kwietnia 2011.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Krajowego Rejestru Sądowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok 2010 nie zostało przekazane do opublikowania w Monitorze Polskim B.

6. Pozostałe informacje

Grupa dokonała zmiany prezentacji spółek zaliczanych do kategorii spółek „inwestycyjnych”, niebędących spółkami zależnymi, w których DGA S.A. posiada nie mniej niż 20% i nie więcej niż 50% udziałów. Zmiany dokonano retrospektywnie przekształcając porównywalne dane na dzień 31.12.2010 roku i 01.01.2011 roku. W związku z powyższą zmianą sprawozdania za lata ubiegłe różnią się od wcześniej zatwierdzonych sprawozdań finansowych.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z pełnego dochodu pełnych tysiącach złotych oraz podstawowe wskaźniki finansowe w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Poniższa analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Grupy bez uwzględnienia wskaźników inflacji.

1. Podstawowe wartości skonsolidowanego sprawozdania z pełnego dochodu

Wyszczególnienie	2011	dynamika 2011/2010	2010
Przychody netto ze sprzedaży	26 306	73,88%	35 605
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	21 781	70,1%	31 074
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 525	99,9%	4 531
Koszty sprzedaży	1 745	344,2%	507
Koszty ogólnego zarządu	2 810	64,6%	4 349
Zysk (strata) ze sprzedaży	(30)	-	(325)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(168)	-	(3 306)
Wynik na działalności finansowej	730	619,3%	118
Wynik na sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	1 165	-	0
Zaprzestanie konsolidacji	0	-	(260)
Wynik finansowy brutto	1 697	-	(3 773)
Podatek dochodowy	(29)	-	130
Wynik finansowy netto	1 668	-	(3 643)
Pełny dochód netto	1 668	-	(3 643)

2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	1.01.2011	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	8 108	22,0%	8 722	26,6%
Wartości niematerialne	1 421	3,9%	868	2,6%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	975	2,6%	1 300	4,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 281	8,9%	3 535	10,8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych rozliczane metodą praw własności	1 594	4,3%	2 006	6,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	675	1,8%	671	2,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	0	0,0%	18	0,1%
Udzielone pożyczki	162	0,4%	324	1,0%

Aktywa obrotowe	28 752	78,0%	24 100	73,4%
Zapasy	42	0,1%	234	0,7%
Udzielone pożyczki	671	1,8%	385	1,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 108	8,4%	2 879	8,8%
Pozostałe należności	5 120	13,9%	4 589	14,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	2	0,0%	2	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 084	30,1%	4 252	13,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 725	23,7%	11 759	35,8%
SUMA AKTYWÓW	36 860	100,0%	32 822	100,0%
PASYWA				
Kapitał własny	26 376	71,6%	24 749	75,4%
Zobowiązania długoterminowe	1 082	2,9%	208	0,6%
Kredyty i pożyczki	145	0,4%	0	0,0%
Rezerwa na podatek odroczony	94	0,3%	88	0,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34	0,1%	65	0,2%
Rezerwy	31	0,1%	0	0,0%
Inne zobowiązania	759	2,1%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	0,1%	55	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 404	25,5%	7 866	24,0%
Kredyty i pożyczki	5	0,0%	198	0,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	287	0,8%	362	1,1%
Rezerwy	670	1,8%	781	2,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	852	2,3%	1 146	3,5%
Inne zobowiązania	7 540	20,5%	5 298	16,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37	0,1%	56	0,2%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	13	0,0%	25	0,1%
SUMA PASYWÓW	36 860	100,0%	32 822	100,0%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2011	2010
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,1	3,1
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,1	3,0
Wskaźniki aktywności		
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług x 365}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	42	117
Wskaźniki rentowności		
Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	6,3%	-
Rentowność sprzedaży brutto		
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	17,2%	12,7%
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	4,5%	-
Rentowność kapitału		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	6,3%	-
Wskaźniki zadłużenia		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365}}{\text{koszt sprzedanych produktów, usług i towarów}}$	17	22
Wskaźnik zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{pasywa ogółem}}$	28,4%	24,6%

Efektywność akcji

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

kapitał własny	2,92	2,74
liczba akcji		

Pełny dochód netto na jedną akcję w zł

wynik finansowy netto	0,18	(0,40)
liczba akcji		

**) Średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia*

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna Grupy Kapitałowej

W badanym okresie Grupa Kapitałowa DGA wypracowała pełny dochód netto w wysokości 1 668 tys. zł.

Podstawowym źródłem zysku generowanego przez Grupę Kapitałową w badanym okresie były przychody z głównej działalności Jednostki Dominującej- realizacji projektów Europejskich oraz usług doradczych.

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej nie uległa istotnym zmianom w stosunku do roku ubiegłego. Na uwagę zasługuje wzrost wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 6 832 tys. zł, wynikający głównie z zakupu akcji spółek notowanych.

Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Grupy w 2011 roku była finansowana w 71,6% kapitałem własnym, a w 28,4% kapitałem obcym. Struktura finansowania jest zbliżona do roku ubiegłego.

Wszystkie wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej wykazały wartości dodatnie w badanym okresie. Wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł o 4,5 punktu procentowego. Ujemny pełny dochód netto roku ubiegłego uniemożliwia porównanie pozostałych wskaźników rentowności rok do roku.

W stosunku do roku poprzedniego poziom płynności finansowej Grupy pozostał na zbliżonym poziomie.

W analizowanym okresie wskaźnik inkasa należności uległ zdecydowanemu skróceniu w stosunku do okresu poprzedniego ze 117 dni do 42 dni, co związane jest ze spadkiem przeciętnych należności handlowych w stosunku do roku 2010.

Efektywność akcji, liczona wartością księgową przypadającą na jedną akcję, wzrosła z poziomu 2,74 do 2,92.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której podmiotem dominującym jest DGA S.A. zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacji danych finansowych były jednakowe.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

2. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa DGA S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające w kwestiach istotnych wymogi wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniem z pełnego dochodu.

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, metodą pośrednią, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

5. Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości, Kodeksem spółek handlowych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 nr 33, poz. 259), Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej DGA S.A. w badanym okresie.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej DGA S.A. złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej DGA S.A., które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, dnia 14 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa


Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie:



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004