

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ROZSZERZONE  
ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU  
GRUPA KAPITAŁOWA  
DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA  
26.02.2009**

**SPIS TREŚCI**

**str.**

**KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>I. Istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</b>  | <b>4</b>  |
| <b>II. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na rozwój Grupy</b>  | <b>4</b>  |
| <b>III. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału</b> | <b>5</b>  |
| 1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za IV kwartał 2008 r.  | 5         |
| 2. Program inwestycyjny   | 7         |
| 3. Czynniki zewnętrzne  | 7         |
| 4. Czynniki wewnętrzne  | 8         |
| <b>IV. Wyniki finansowe</b>   | <b>9</b>  |
| 1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA   | 9         |
| 2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA  | 10        |
| 2.1. Wyniki na segmentach branżowych  | 11        |
| 3. Bilans Grupy DGA   | 13        |
| 4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA  | 17        |
| 5. Wybrane wskaźniki finansowe  | 18        |
| 6. Sytuacja kadrowa   | 19        |
| 6.1. Zasoby kadrowe   | 19        |
| <b>V. Informacje uzupełniające</b>  | <b>21</b> |
| 1. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2008 Grupy Kapitałowej DGA S.A.   | 21        |
| 2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie  | 21        |
| 3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych  | 21        |
| 4. Informacje dotyczące wpłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane  | 22        |
| 5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz   | 22        |
| 6. Wskazanie znaczących akcjonariuszy   | 22        |
| 7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta                     | 24        |
| 8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych  | 24        |
| 9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi powyżej 500 tys. Euro   | 25        |
| 10. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji  | 25        |
| 11. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego   | 25        |
| <b>VI. Sprawozdania finansowe na 31 grudnia 2008 r. sporządzone według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej</b>                        | <b>26</b> |
| Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego  | 26        |
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat  | 28        |
| Skonsolidowany bilans   | 29        |
| Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym  | 32        |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych  | 34        |
| Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego   | 37        |
| Rachunek zysków i strat jednostkowy   | 38        |
| Bilans jednostkowy  | 39        |
| Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym  | 42        |
| Sprawozdanie jednostkowe z przepływów środków pieniężnych   | 43        |
| Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  | 45        |
| 1. Informacje ogólne  | 45        |
| 2. Stosowane zasady rachunkowości   | 47        |
| 3. Przychody ze sprzedaży   | 53        |

|   |    |
|---|----|
| 4. Podatek dochodowy .....                        | 58 |
| 5. Podatek odroczony .....                        | 59 |
| 6. Rzeczowe aktywa trwałe .....                   | 60 |
| 7. Zysk/strata przypadająca na jedną akcję .....  | 62 |
| 8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ..... | 63 |
| 9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....   | 64 |
| 10. Akcje własne .....                            | 65 |
| 11. Dywidendy .....                               | 65 |
| 12. Zyski/straty zatrzymane .....                 | 65 |
| 13. Należności/zobowiązania warunkowe .....       | 66 |
| 14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....     | 67 |

## **KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU**

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

W czwartym kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa DGA zanotowała stratę netto w wysokości 0,91 mln zł przy przychodach na poziomie 6,3 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego wypracowano zysk netto w wysokości 1,0 mln zł przy przychodach rzędu 13,6 mln zł. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej DGA w czwartym kwartale 2008 roku wyniosła -0,98 mln zł.

Na osiągnięte wyniki w czwartym kwartale 2008 r. miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia:

1. Kryzys finansowy na świecie powodujący, że gospodarka polska znalazła się w obliczu znacznego spowolnienia wzrostu gospodarczego, co przekłada się na decyzje firm o wstrzymaniu procesów inwestycyjnych oraz spadku wartości zleceń na usługi doradcze z segmentów: Konsultingu Zarządczego i Finansowego, Technologii Informatycznych.
2. Przesunięcie w czasie podpisania kilku znaczących umów w segmencie Projektów Europejskich na koniec grudnia 2008 r. (m.in. z MEN 16,7 mln zł, z PARP dla Mix Electronics 2,8 mln zł), tym samym brak spodziewanych przychodów w tym kwartale.
3. Obniżona rentowność segmentów oraz innych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA w odniesieniu do IV kwartału 2007 r., szczególnie w DGA Audyt Sp. z o.o.
4. Spadek kosztów sprzedaży spowodowany ograniczeniem działań promocyjno-marketingowych w stosunku do IV kwartału 2007 r. o 66,5%.
5. Pozytywnym czynnikiem jest optymalizacja i zmniejszanie kosztów stałych związanych z obszarem back office (spadek kosztów o 23,2 % w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 r.).
6. Utworzenie rezerw na przewidywane straty na projekcie oraz odpisów aktualizujących należności, co spowodowało znaczący wzrost pozostałych kosztów operacyjnych.

### **II. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY**

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. kontynuuje wdrażanie strategii na lata 2008-2011 – „Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji” opublikowanej w dniu 08.08.2007 raportem bieżącym nr 36.

#### **Zdarzenia korporacyjne**

1. Spółka kontynuowała Program skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W IV kwartale 2008 r. skupiono 328 157 akcji za łączną wartość 564 219,66 zł. Natomiast od początku rozpoczęcia skupu akcji do dnia publikacji raportu nabyto 930 700 akcji za kwotę 1 704 147,25 zł, co stanowi 9,1514% w kapitale zakładowym Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.
2. 20 listopada 2008 r. Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu rejestracji spółki zależnej Emitenta JPW-DGA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności będzie factoring, windykacja wierzytelności trudnych, windykacja należności masowych, obsługę sporów sądowych oraz pomoc w egzekucji komorniczej, pomoc w odzyskiwaniu wierzytelności od spółek w trakcie postępowania układowego bądź upadłościowego, wdrażanie działań prewencyjnych pozwalających skutecznie zarządzać wierzytelnościami, szkolenia w zakresie windykacji oraz inne usługi finansowe. Kapitał zakładowy JPW-DGA wynosi 60 tys. zł, a Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. objęło 35% udziałów w spółce.

3. 8 grudnia 2008 r. Emitent zawarł z firmą R - Energia Sp. z o.o. porozumienie intencyjne dotyczące powołania spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą DGA Energia Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki będzie organizacja budowy i finansowania źródeł wytwarzania energii odnawialnej, w szczególności biogazowni we współpracy z samorządami i przedsiębiorstwami energetycznymi.
4. 9 grudnia 2008 r. Zarząd Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. przekazał do wiadomości informację o zmianie prognozy wyniku za IV kwartał 2008 r. z 1 mln zysku do zera.

### **Zdarzenia biznesowe**

1. W dniu 4 grudnia 2008 r. Emitent otrzymał informację z Ministerstwa Edukacji Narodowej, że projekt „Fascynacje zakłęte w nauce i biznesie – ogólnopolski program rozwoju kompetencji kluczowych w zakresie nauk matematyczno-przyrodniczych i przedsiębiorczości dla uczniów gimnazjów” został przyjęty do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki 2007 – 2013.  
Projekt jest istotny nie tylko w odniesieniu do jego wartości ale również ze względu na wejście DGA w nowy obszar jakim jest rynek nauki oświaty i edukacji dla dzieci i młodzieży oraz ze względu na innowacyjność metod przekazywania wiedzy - dodatkowe zajęcia praktyczne, konkursy i wykłady pokazowe, obozy i wyjazdy naukowe. Kwota dofinansowania wynosi 16.691.134,77 złotych.  
Projekt będzie realizowany w partnerstwie z Centrum Kształcenia Ustawicznego i Praktycznego w Zielonej Górze. Wsparcia merytoryczne udzieli Politechnika Poznańska, Wydział Fizyki Technicznej.
2. W dniu 22 grudnia 2008 r. Emitent podpisał z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę na dofinansowanie Projektu szkoleniowego dla firmy Mix Electronics SA z siedzibą w Krakowie pt. „Profesjonalna kadra Mix Electronics S.A. Źródłem zadowolenia klientów”. Łączna wartość Projektu wynosi 2.805.723,46 zł. Projekt jest współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki, Poddziałanie 2.1.1 „Rozwój kapitału ludzkiego w przedsiębiorstwach”. Przyznane dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej wyniesie 1.683.434,08 zł a pozostałą część projektu sfinansuje klient – firma Mix Electronics SA.
3. Emitent na bieżąco bierze udział w procesie ofertowania związanego z przygotowaniem projektów szkoleniowych i inwestycyjnych, które mogą uzyskać dofinansowanie ze środków unijnych oraz projektów prywatyzacyjnych.

### **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 IV kwartał 2008 r.**

W I kwartale 2009 r. miały miejsce następujące istotne zdarzenia w działalności Emitenta:

#### **Kontynuacja Programu skupu akcji własnych**

W I kwartale 2009 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, Emitent na bieżąco dokonuje nabycia akcji własnych w ramach Programu skupu akcji własnych. W okresie tym nabyto 205 315 akcji za łączną wartość 351 877,55 zł.

### **Korekta prognozy wyników za IV kw. 2008 r.**

W dniu 13 lutego 2009 r. (rb 8/2009) Zarząd Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. przekazał do publicznej wiadomości korektę prognozy wyniku za IV kwartał 2008 r. Wg nowej prognozy wynik za IV kwartał wynosić miał około -800 tys. zł. Przyczyny zmiany prognozy zostały omówione w punkcie V.5 niniejszego sprawozdania.

### **Znacząca umowa**

W dniu 21 lutego 2009 r. (rb 13/2009) Zarząd Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. poinformował, że podpisana została umowa z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie na realizację usługi szkoleniowo-doradczej na rzecz pracowników Stoczni GDYNIA S.A. i Stoczni Szczecińskiej Nowa Sp. z o.o., która będzie realizowana w ramach Projektu „Wsparcie dla pracowników sektora budownictwa okrętowego dotkniętych negatywnymi skutkami restrukturyzacji”. W ramach Projektu realizowane będą działania, których celem jest zapobieganie negatywnym skutkom restrukturyzacji przemysłu stoczniowego i zwolnień grupowych w obu restrukturyzowanych przedsiębiorstwach.

Umowa będzie realizowana przez konsorcjum, którego liderem jest Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. a partnerem Work Service S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Work Service S.A. to polska firma o ogólnopolskim zasięgu działania, jak również z 7 biurami za granicą; jest liderem rynku pośrednictwa pracy. Projekt będzie realizowany do dnia 30 czerwca 2010 r.

Konsorcjum w ramach podpisanej umowy będzie świadczyło przez 16 miesięcy kompleksową usługę szkoleniowo – doradczą dla 8.000 osób. Łącznie na wszystkie działania przeznaczone jest nie więcej niż 48 mln zł. W ramach usługi m.in. zorganizowane i przeprowadzone zostanie doradztwo zawodowe indywidualne, szkolenia zawodowe i specjalistyczne, doradztwo grupowe, wsparcie psychologiczne i pośrednictwo pracy (w tym Konsorcjum uruchomi biura w każdym z miast, gdzie przez 16 miesięcy będzie pomagało każdemu uczestnikowi zrealizować przygotowaną dla niego indywidualną ścieżkę aktywizacji). DGA S.A. za zarządzanie projektem otrzyma wynagrodzenie w wysokości około 5,5 mln zł oraz otrzyma zwrot kosztów za zrealizowane usługi doradczo-szkoleniowe.

### **Objęcie udziałów w nowej spółce DGA Energia Sp. z o.o.**

W dniu 26.01.2009 r. zawarta została umowa spółki, na mocy której utworzono nową spółkę celową wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Emitenta – DGA Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Postanowienie o rejestracji spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS wpłynęło do Emitenta w dniu 24.02.2009 r. Spółka zarejestrowana została pod nr KRS 0000323272.

Spółka zawiązana została przez Emitenta i spółkę R-Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, reprezentowaną przez Pana Filipa P. Kuraszkiewicza. W skład pierwszego zarządu Spółki wchodzi Pan dr Paweł Kuraszkiewicz, pełniący funkcję Prezesa Zarządu.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000,-PLN i dzieli się na 100 nieuprzywilejowanych udziałów o wartości nominalnej 1.000,-PLN każdy. Z uwagi na dokonane przez wspólników ustalenia w umowie spółki wprowadzono zapis o kapitale docelowym w wysokości 1.000.000,-PLN. Każdy ze wspólników jest właścicielem 50 udziałów dających 50 % ogólnej liczby głosów.

Powołanie nowej spółki jest wyrazem realizacji strategii akwizycyjnej Emitenta dotyczącej powoływania i przejmowania nowych podmiotów, na którą przeznaczone są środki pozyskane przez Emitenta w związku z emisją nowych akcji towarzyszących podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta – na podstawie uchwały WZ Emitenta z dnia 14.06.2007.

Przedmiotem działalności DGA Energia Sp. z o.o. jest w szczególności kompleksowa budowa, jak i prowadzenie biogazowni, których działalność ukierunkowana jest na dostarczenie energii dla podmiotów i grup podmiotów prowadzących działalność na różną skalę. Wprowadzenie nowej spółki celowej do Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzasadnione aktualnymi kierunkami na rynku energetycznym, związanymi z pozyskiwaniem energii z alternatywnych źródeł, którym towarzyszy

zapotrzebowanie na budowę biogazow. Działalność spółki opierać się będzie na wiedzy i doświadczeniu kadry zarządzającej spółką jak również na wsparciu merytorycznym i organizacyjnym spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

## **2. Program inwestycyjny**

Emitent jest w trakcie przeprowadzania analiz typu due diligence w kilku firmach, w które mógłby zainwestować środki pieniężne pozyskane z ostatniej emisji akcji. DGA prowadzi obecnie rozmowy z kilkoma podmiotami z branż: edukacyjnej, medycznej, usług finansowych.

Aktualna sytuacja na rynkach finansowych i wpływ na gospodarkę, zmusza Emitenta do zachowania dodatkowej, szczególnej ostrożności przy dokonywaniu analiz due diligence pod kątem perspektyw funkcjonowania tych firm w warunkach spowolnienia wzrostu gospodarczego, które może wystąpić w dalszych okresach sprawozdawczych.

## **3. Czynniki zewnętrzne:**

Kryzys finansowy na świecie, który rozpoczął się w IV kwartale 2008 roku, zaczął przekładać się na wyraźne obniżenie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce. PKB zmalało do poziomu najniższego od 2005 roku. W całym 2008 roku PKB wzrósł o 4,8 procenta. Zgodnie z przedstawioną pod koniec stycznia br. przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozą na lata 2009 – 2010 tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto w roku 2009 wyniesie w Polsce 2,0 procent.

Wg IBnGR w usługach rynkowych, stanowiących domenę działalności Grupy Kapitałowej DGA, wzrost wartości dodanej w roku 2009 powinien wynieść 3,7 procent, w przemyśle prognozowany jest spadek o 1,8 procenta natomiast wzrost wartości dodanej w budownictwie wyniesie 4,2 procenta - będzie to o ponad 7 procent mniej niż w roku poprzednim, ale mimo tego budownictwo będzie rozwijać się szybciej niż przemysł i usługi rynkowe. Sektor usług jest istotny w kontekście wzrostu gospodarczego, gdyż jego wkład w tworzenie PKB wynosi około 60 proc.

Wolniejszy wzrost spożycia indywidualnego i inwestycji, który wystąpi w 2009 roku, będzie przede wszystkim efektem współdziałania dwóch czynników. Po pierwsze, zarówno wśród przedsiębiorców, jak i wśród konsumentów pogorszyły się nastroje i oczekiwania co do rozwoju sytuacji gospodarczej. Pogorszenie nastrojów wpływa negatywnie na skłonność do zakupów oraz skłonność do inwestowania. Po drugie, w roku 2009 zmniejszy się, w porównaniu z latami ubiegłymi, dostępność kredytów dla konsumentów oraz dla przedsiębiorstw. Wynikać to będzie z obowiązywania ostrzejszych niż dotychczas zasad przyznawania kredytów. Z drugiej strony zjawisko to będzie łagodzone przez oczekiwane obniżki oprocentowania kredytów oraz efekty rządowego „Planu Stabilizacji i Rozwoju”.

Wśród zagrożeń dla rozwoju polskiej gospodarki należy wymienić także pogorszenie sytuacji na rynku pracy spowodowane spowolnieniem wzrostu gospodarczego. Kryzys gospodarczy może w największym stopniu dotknąć firmy i sektory mające duży udział eksportu w sprzedaży. Recesja w krajach UE spowoduje, że w skali makroekonomicznej spodziewać się należy istotnego spowolnienia wzrostu eksportu. Niekorzystnym zjawiskiem jest także wysoka zmienność kursów walutowych.

Z drugiej strony, niepewna sytuacja gospodarcza na świecie i w Polsce stwarza dla DGA możliwość rozszerzenia oferty usług doradczych z zakresu dostosowania działalności i potencjału firm do zmieniającej się sytuacji na rynku, optymalnej restrukturyzacji i reorganizacji przedsiębiorstw.

W zakresie usług świadczonych przez Grupę DGA istotne znaczenie ma napływ środków unijnych z okresu programowania na lata 2007-2013 – fundusze strukturalne i inne fundusze dodatkowe stwarzające szanse rozwoju działalności doradczej i szkoleniowej. Korzystnym zjawiskiem jest postępująca integracja usług doradczych i IT, stwarzająca możliwości dalszej dywersyfikacji działalności DGA w segmencie własnych produktów informatycznych oraz przy współpracy z

partnerami. Dobrym prognostykiem są także podejmowane przez rząd działania w zakresie przyspieszenia prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

Po stronie czynników mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki Grupy DGA należy wskazać silną konkurencję ze strony firm międzynarodowych oraz ze strony małych firm o zasięgu lokalnym, specjalizujących się w dużej części w wykorzystywaniu środków unijnych, opóźnienia we wdrażaniu projektów unijnych z okresu programowania 2007-2013, powstanie wielu małych firm doradczych (niskie bariery wejścia) konkurujących niekiedy wyłącznie ceną, zmiany interpretacji przepisów podatkowych w zakresie projektów unijnych, mobilność pracowników o wysokich kwalifikacjach, mogąca kreować szanse ale też i zagrożenia dla firm opartych w bardzo dużym stopniu na kapitale intelektualnym i wiedzy pracowników.

#### **4. Czynniki wewnętrzne:**

Aspektem zasługującym na podkreślenie w kontekście wewnętrznych uwarunkowań osiągniętych wyników jest nacisk jaki położono na przygotowanie nowych projektów zarówno sprzedażowych jak i wewnętrznych. W DGA trwały prace w ramach projektów wewnętrznych mających na celu optymalizację prac oraz dalszy rozwój merytoryczny kadry. Wdrożenie nowoczesnego systemu zarządzania projektami połączonego z procedurami raportowania powinno przyczynić się do wzrostu marży i rentowności projektów.

W kontekście wprowadzanych obecnie ograniczeń podaży kredytów bankowych i utrudnień w dostępie do nich, istotne znaczenie ma fakt utrzymywania przez DGA wysokiej płynności finansowej (17,1 mln wolnych środków pieniężnych). Dodatkowo DGA dysponuje limitem kredytowym w wysokości 2 mln zł, jak również posiada niewykorzystany limit na udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w kwocie 3,3 mln zł.

Niezaprzeczalnym atutem DGA jest wzmocniona kadra menedżerska w kluczowych obszarach, a także stale rosnąca lista referencyjna zrealizowanych i nowatorskich projektów.

Jednocześnie w poszczególnych obszarach działalności prowadzone są działania restrukturyzacyjne związane z optymalizacją kosztów stałych i dostosowaniem struktury zatrudnienia do realizowanych kontraktów.



#### **IV. WYNIKI FINANSOWE**

##### **1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA**

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku objęte zostały następujące spółki:

##### **Jednostka dominująca**

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.



##### **Spółki objęte konsolidacją metodą pełną**

DGA Audyt Sp. z o.o.



DGA Human Capital Management Sp. z o.o.



DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.



Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa



JPW-DGA Sp. z o.o.



##### **Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności**

PBS DGA Sp. z o.o.



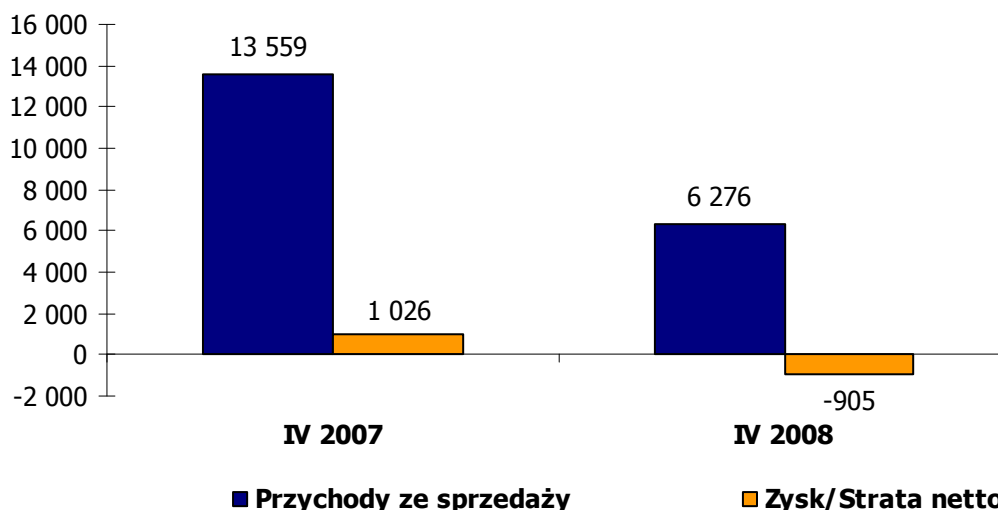
Informacje szczegółowe dotyczące Spółek i zasad konsolidacji znajdują się w notce do sprawozdania finansowego w tym raporcie.

## 2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA

Tabela nr 1. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

| Wyszczególnienie   | IV kwartał<br>2008 | IV kwartał<br>2007 | zmiana<br>2008 do<br>2007 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży   | 6 276              | 13 559             | -7 283                    |
| Koszt własny sprzedaży   | 5 364              | 10 769             | -5 405                    |
| <b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>                                 | <b>912</b>         | <b>2 790</b>       | <b>-1 878</b>             |
| Koszty sprzedaży   | 335                | 999                | -664                      |
| Koszty ogólnego zarządu  | 1 209              | 1 574              | -365                      |
| <b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>  | <b>-632</b>        | <b>217</b>         | <b>-849</b>               |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 160                | 12                 | 148                       |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 970                | 38                 | 932                       |
| Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności | 181                | 181                | 0                         |
| <b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>                          | <b>-1 261</b>      | <b>372</b>         | <b>-1 633</b>             |
| Przychody finansowe  | 419                | 217                | 202                       |
| Koszty finansowe   | 98                 | -3                 | 101                       |
| <b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>                                | <b>-940</b>        | <b>592</b>         | <b>-1 532</b>             |
| Podatek dochodowy  | -37                | -434               | 397                       |
| <b>Zysk/strata netto</b>   | <b>-905</b>        | <b>1 026</b>       | <b>-1 931</b>             |

Wykres 1. Przychody, wynik finansowy netto



W IV kwartale 2008 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 6,3 mln zł, co jest wielkością niższą o 53,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast koszty własne sprzedaży zmalały o 50,2% w stosunku do IV kwartału 2007 r. Główne przyczyny tego stanu zostały omówione w punkcie 2.1., w części dotyczącej segmentów.

Koszty sprzedaży w IV kwartale 2008 r. wyniosły 335 tys. zł i były niższe o 66,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Spadek kosztów sprzedaży związany był z niższą intensywnością działań promocyjno-marketingowych Grupy Kapitałowej w tym okresie.

Czwarty kwartał 2008 r. jest kolejnym okresem, w którym pozytywną tendencję wykazują koszty ogólnego zarządu, które systematycznie ulegają obniżaniu (spadek o 23,2% w stosunku do IV kwartału 2007 r.). Jest to efekt reorganizacji obszaru back office, w którym koszty zostały zoptymalizowane przy jednoczesnym utrzymaniu jakości obsługi firmy. W całym 2008 r. koszty ogólne zarządu wyniosły 5 355 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2007 (6 296 tys. zł) oznacza spadek o 14,9%.

Na pozostałe przychody operacyjne w wysokości 160 tys. zł składają się przede wszystkim otrzymane kary umowne i odszkodowania, rozwiązane odpisy aktualizujące należności i spisane przedawnione zobowiązania.

Wysoki poziom pozostałych kosztów operacyjnych (970 tys. zł) wynika głównie z konieczności utworzenia przez spółkę dominującą rezerw na przewidywane straty w projekcie (435,6 tys. zł) oraz utworzonych odpisów aktualizacyjnych należności (170 tys. zł) od klientów.

Przychody finansowe w IV kwartale 2008 r. ukształtowały się na poziomie 419 tys. zł. Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat bankowych oraz dodatnie różnice kursowe.

Koszty finansowe wynikają przede wszystkim z zapłaconych odsetek i prowizji bankowych oraz kosztów finansowych leasingu.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA wykazała w IV kwartale 2008 r. stratę netto w wysokości 905 tys. zł. Dla porównania w analogicznym okresie roku poprzedniego wykazany został zysk netto w wysokości 1 026 tys. zł.

## **2.1. Wyniki na segmentach branżowych**

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

| <b>Wyszczególnienie</b>                                   | <b>Przychody *)</b>    |                        |                            | <b>Wynik na segmencie *)</b> |                        |                            |
|---|------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|----------------------------|
|   | <b>IV kwartał 2008</b> | <b>IV kwartał 2007</b> | <b>zmiana 2008 do 2007</b> | <b>IV kwartał 2008</b>       | <b>IV kwartał 2007</b> | <b>zmiana 2008 do 2007</b> |
| Projekty Europejskie                                      | 3 418                  | 9 294                  | -5 876                     | 496                          | 1 118                  | -622                       |
| Technologie Informatyczne                                 | 473                    | 572                    | -99                        | 139                          | 312                    | -173                       |
| Konsulting Zarządczy i Finansowy                          | 1 493                  | 2 644                  | -1 151                     | 156                          | 827                    | -671                       |
| Inne spółki grupy   | 1 188                  | 1 324                  | -136                       | 22                           | 342                    | -320                       |
| Przychody nie przypisane segmentom                        | 98                     | 292                    | -194                       | 101                          | 210                    | -109                       |
|   |                        |                        |                            |                              |                        |                            |
| <b>Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi</b> | <b>6 670</b>           | <b>14 126</b>          | <b>-7 456</b>              | <b>914</b>                   | <b>2 809</b>           | <b>-1 895</b>              |
| Eliminacje konsolidacyjne                                 | -394                   | -567                   | 173                        | -2                           | -19                    | 17                         |
| <b>Wartość ogółem</b>                                     | <b>6 276</b>           | <b>13 559</b>          | <b>-7 283</b>              | <b>912</b>                   | <b>2 790</b>           | <b>-1 878</b>              |

\*) tabela prezentuje przychody i wyniki segmentów nie skorygowane o wyłączenia konsolidacyjne

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA

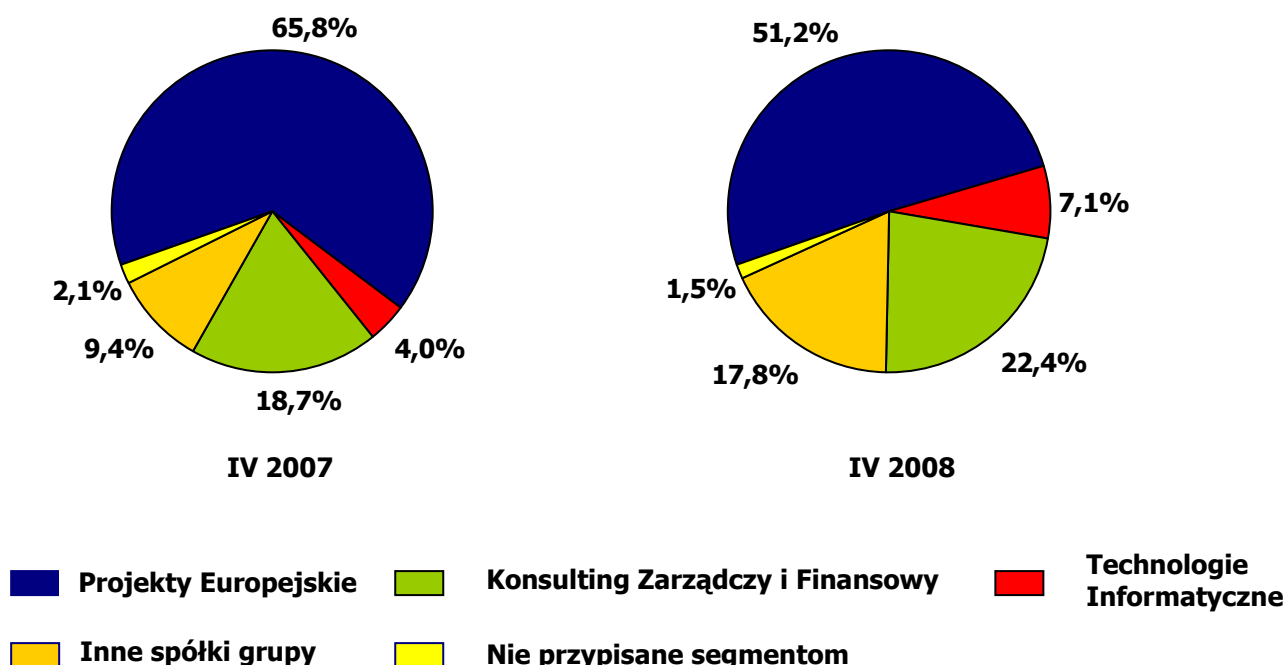


Tabela nr 3. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

| Wyszczególnienie                   | IV kwartał 2008 | IV kwartał 2007 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Projekty Europejskie               | 14,5%           | 12,0%           |
| Technologie Informatyczne          | 29,4%           | 54,5%           |
| Konsulting Zarządczy i Finansowy   | 10,4%           | 31,3%           |
| Inne spółki grupy                  | 1,9%            | 25,8%           |
| <b>Ogółem Grupa Kapitałowa DGA</b> | <b>14,5%</b>    | <b>20,6%</b>    |

Segment Projektów Europejskich w IV kwartale 2008 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA. Przy przychodach na poziomie 3 418 tys. zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 496 tys. zł, co oznacza 14,5% marżę. Zdecydowanie niższy poziom przychodów i zysków tego segmentu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wynika z opóźnień w rozstrzygnięciu konkursów finansowanych z funduszy Unii Europejskiej. W IV kwartale rozpoczęto podpisywanie nowych umów (m.in. z Ministerstwem Edukacji Narodowej – projekt Fascynacje zakłete w nauce...; kwota dofinansowania 16,7 mln zł, z PARP – projekt szkoleniowy dla Mix Electronics; wartość projektu 2,8 mln zł) z perspektywy programowania 2007-2013, których efekty w postaci wyższych przychodów i zysków będą wykazywane w roku 2009 i kolejnych latach.

Drugim pod względem przychodów był segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego, który osiągnął w IV kwartale 2008 r. przychody w wysokości 1 493 tys. zł i zysk na poziomie 156 tys. zł. W odniesieniu do IV kwartału 2007 r. przychody spadły o 43,5%, a zysk o 81,1%. Pogorszenie wyników notowanych przez ten segment wynika z faktu, że przedsiębiorstwa zaczęły wstrzymywać projekty

inwestycyjne i doradcze, w obawie znacznego spowolnienia gospodarczego w Polsce, jak i początku recesji w gospodarkach zachodnich.

Inne spółki z Grupy Kapitałowej DGA wygenerowały 1 188 tys. zł przychodów, co przełożyło się na zysk brutto na sprzedaży w wysokości 22 tys. zł (1,9% rentowność). Dla porównania w IV kwartale 2007 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 1 324 tys. zł, a zysk brutto na sprzedaży 342 tys. zł. Główną przyczyną takiego stanu jest wykazanie przez spółkę zależną DGA Audyt Sp. z o.o. straty w wysokości 289 tys. zł. Spowodowane to było faktem, że spółka w II półroczu 2008 r. przechodziła restrukturyzację. Powołano nowy skład Zarządu, zmieniono formułę funkcjonowania spółki, rozbudowano własny zespół konsultantów. Podjęte działania mają na celu znaczącą poprawę w przyszłości rentowności realizowanych projektów.

Segment Technologii Informatycznych w ostatnim kwartale 2008 r. wygenerował przychody na poziomie 473 tys. zł i osiągnął 29,4% rentowność, co przełożyło się na osiągnięciu 139 tys. zł zysku brutto na sprzedaży. W porównaniu do analogicznego okresu 2007 r. przychody zmniejszyły się o 17,3%, a zysk o 55,4%. Segment ten w 2007 r. przechodził restrukturyzację, czego pozytywnym efektem jest fakt, że segment przestał generować straty. Poprawa wyników segmentu wiąże się z autorskim opracowaniem nowego oprogramowania do zarządzania procesami biznesowymi DGA BPM, którego sprzedaż rozpoczęła się w 2008 r.

### 3. Bilans Grupy DGA

#### Sytuacja majątkowa

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

| Wyszczególnienie  | 31.12.2008    | 30.09.2008    | 31.12.2007    | % zmiany do 30.09.2008 | % struktura 31.12.2008 |
|---|---------------|---------------|---------------|------------------------|------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>  | <b>9 412</b>  | <b>9 198</b>  | <b>8 823</b>  | <b>2,3%</b>            | <b>26,7%</b>           |
| Wartość firmy   | 61            | 61            | 61            | 0,0%                   | 0,2%                   |
| Pozostałe wartości niematerialne i prawne                                 | 821           | 903           | 1 480         | -9,1%                  | 2,3%                   |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 4 444         | 4 342         | 3 460         | 2,3%                   | 12,6%                  |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności | 3 011         | 2 830         | 2 909         | 6,4%                   | 8,5%                   |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                    | 60            | 60            | 58            | 0,0%                   | 0,2%                   |
| Udzielone pożyczki  | 15            | 0             | 0             | -                      | 0,0%                   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                           | 1 000         | 1 002         | 855           | -0,2%                  | 2,8%                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  | <b>25 805</b> | <b>26 767</b> | <b>40 292</b> | <b>-3,6%</b>           | <b>73,3%</b>           |
| Zapasy  | 0             | 61            | 61            | -100,0%                | 0,0%                   |
| Udzielone pożyczki  | 11            | 14            | 5             | -21,4%                 | 0,0%                   |
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 2 982         | 5 293         | 7 715         | -43,7%                 | 8,5%                   |
| Pozostałe należności  | 5 287         | 4 580         | 11 677        | 15,4%                  | 15,0%                  |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                   | 12            | 21            | 242           | -42,9%                 | 0,0%                   |
| Aktywa finansowe  | 122           | 839           | 243           | -85,5%                 | 0,3%                   |

|                                    |               |               |               |              |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 17 137        | 15 959        | 20 349        | 7,4%         | 48,7%         |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży   | 70            | 0             | 0             | -            | 0,2%          |
| Pozostałe aktywa finansowe         | 184           | 0             | 0             | -            | 0,5%          |
| Zaokrąglenia                       | 1             | 0             | 0             | -            | -             |
| <b>AKTYWA OGÓŁEM</b>               | <b>35 218</b> | <b>35 965</b> | <b>49 115</b> | <b>-2,1%</b> | <b>100,0%</b> |

W porównaniu do stanu z końca września 2008 roku nastąpił spadek sumy bilansowej o 2,1%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 30.09.2008 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 283 tys. zł,
- inwestycje w biurowy sprzęt wielofunkcyjny,
- inwestycje w środki trwałe w budowie.

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w odniesieniu do końca września 2008 r. składa się głównie:

- spadek poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 2 311 tys. zł,
- zwiększenie poziomu środków pieniężnych o 1 178 tys. zł,
- spadek aktywów finansowych o 717 tys. zł,
- wzrost wartości pozostałych należności o 707 tys. zł,

Na pozostałe należności składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.:

- 4 112 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe przychodów (w tym dotyczące wyceny projektów unijnych) oraz należności z tytułu robót w toku,
- 340 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- 247 tys. zł – należności z tytułu wypłaconych wadium i kaucji,
- 231 tys. zł – należności z tytułu podatków i ubezpieczeń,
- 47 tys. zł – pozostałe.

**Tabela nr 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

| Wyszczególnienie                    | IV kwartał 2008 | III kwartał 2008 | IV kwartał 2007 |
|-------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Wskaźnik globalnego obrotu aktywami | 0,71            | 0,56             | 1,30            |
| Wskaźnik rotacji aktywów trwałych   | 2,70            | 2,43             | 6,11            |
| Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych | 0,96            | 0,72             | 1,66            |

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

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

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

## Źródła finansowania

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

| Wyszczególnienie  | 31.12.2008    | 30.09.2008    | 31.12.2007    | % zmiany do 30.09.2008 | % struktura 31.12.2008 |
|---|---------------|---------------|---------------|------------------------|------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>   | <b>28 476</b> | <b>29 939</b> | <b>22 196</b> | <b>-4,9%</b>           | <b>80,9%</b>           |
| Kapitał akcyjny   | 10 170        | 10 170        | 2 260         | 0,0%                   | 28,9%                  |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 21 505        | 21 505        | 14 161        | 0,0%                   | 61,1%                  |
| Kapitał zapasowy  | 1 014         | 1 014         | 0             | 0,0%                   | 2,9%                   |
| Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny                             | 98            | 98            | 0             | 0,0%                   | 0,3%                   |
| Zyski/straty zatrzymane   | -3 226        | -2 300        | 5 496         | 40,3%                  | -9,2%                  |
| Akcje własne  | -1 352        | -788          | 0             | 71,6%                  | -3,8%                  |
| Udziały akcjonariuszy mniejszościowych                              | 267           | 240           | 181           | 11,3%                  | 0,8%                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                  | <b>673</b>    | <b>710</b>    | <b>618</b>    | <b>-5,2%</b>           | <b>1,9%</b>            |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                       | 72            | 74            | 74            | -2,7%                  | 0,2%                   |
| Rezerwa na podatek odroczony  | 590           | 603           | 472           | -2,2%                  | 1,7%                   |
| Pozostałe zobowiązania  | 11            | 8             | 8             | 37,5%                  | 0,0%                   |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego           | 0             | 25            | 64            | -100,0%                | 0,0%                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                 | <b>6 069</b>  | <b>5 314</b>  | <b>26 301</b> | <b>14,2%</b>           | <b>17,2%</b>           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                | 1 389         | 1 556         | 2 762         | -10,7%                 | 3,9%                   |
| Zobowiązania z tytułu emisji akcji                                  | 0             | 0             | 15 820        | -                      | 0,0%                   |
| Pozostałe zobowiązania  | 3 863         | 3 163         | 7 086         | 22,1%                  | 11,0%                  |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                       | 2             | 0             | 0             | -                      | 0,0%                   |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                           | 54            | 41            | 3             | 31,7%                  | 0,2%                   |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego          | 58            | 45            | 204           | 28,9%                  | 0,2%                   |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                          | 0             | 0             | 0             | -                      | -                      |
| Rezerwy krótkoterminowe   | 703           | 509           | 426           | 38,1%                  | 2,0%                   |
| <b>Różnica z zaokrąglen</b>   | <b>0</b>      | <b>2</b>      | <b>0</b>      | <b>-</b>               | <b>-</b>               |
| <b>PASYWA OGÓŁEM</b>  | <b>35 218</b> | <b>35 965</b> | <b>49 115</b> | <b>-2,1%</b>           | <b>100,0%</b>          |

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 30.09.2008 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- wykazana strata netto w IV kwartale 2008 r. w wysokości 905 tys. zł.
- wzrost wykazywanych w kapitale własnym akcji, które zostały odkupione w celu umorzenia (wzrost o 564 tys. zł).

Na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do końca września 2008 r. składa się głównie:

- wzrost pozostałych zobowiązań o 700 tys. zł,
- zwiększenie rezerw krótkoterminowych o 194 tys. zł,
- spadek o 167 tys. zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 3 863 tys. zł składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej:

- 2 375 tys. zł – nierozliczone zaliczki dotyczące projektów unijnych,
- 641 tys. zł – zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- 388 tys. zł – zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (wynika to z systemu wypłaty wynagrodzeń wg którego wynagrodzenia wypłacane są do 10 każdego miesiąca za miesiąc poprzedni),
- 100 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- 71 tys. zł – pozostałe

W czwartym kwartale 2008 roku Grupa DGA nie korzystała z kredytów bankowych. Na dzień 31.12.2008 Emitent posiadał postawiony do dyspozycji kredyt obrotowy odnawialny w PKO BP S.A w wysokości 2 mln zł.

Zamiarem Spółki jest zmniejszenie poziomu należności i tym samym stopniowe obniżanie zobowiązań. Zdecydowanie niższy poziom pozostałych należności i zobowiązań w odniesieniu do IV kwartału 2007 r. wynika między innymi z rozliczenia dużych projektów finansowanych ze środków unijnych, które realizowane były w ramach konsorcjów w okresie programowania 2004-2006.

### Struktura bilansu

| 31.12.2008                      |                                | 31.12.2007                      |                                |
|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Bilans                          |                                | Bilans                          |                                |
| <b>Aktywa trwałe</b><br>26,7%   | <b>Kapitał własny</b><br>80,9% | <b>Aktywa trwałe</b><br>18,0%   | <b>Kapitał własny</b><br>45,2% |
| <b>Aktywa obrotowe</b><br>73,3% |                                | <b>Aktywa obrotowe</b><br>82,0% | <b>Kapitał obcy</b><br>54,8%   |
|                                 | <b>Kapitał obcy</b><br>19,1%   |                                 |                                |

Struktura bilansu Grupy Kapitałowej przedstawia się korzystnie. Kapitał własny w całości finansuje aktywa trwałe, co jest zgodne ze „złotą zasadą bilansową”. Z układu bilansu wynika, że Grupa Kapitałowa posiada stabilne i pewne źródło finansowania. Wysoki odsetek kapitału własnego (80,9%) oznacza, że Grupa ma duży potencjał rozwoju i może angażować się w nowe inwestycje.



Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku

| Wyszczególnienie  | IV kwartał<br>2008 | III kwartał<br>2008 | IV kwartał<br>2007 |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|
| Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym                           | 0,81               | 0,83                | 0,45               |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym                  | 3,03               | 3,25                | 2,52               |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym                   | 3,10               | 3,33                | 2,59               |
| Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi | 0,24               | 0,20                | 0,65               |

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 =  $\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe na koniec kwartału}}{\text{aktywa obrotowe na koniec kwartału}}$

#### 4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA

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

| Wyszczególnienie                                       | IV kwartał<br>2008 | IV kwartał<br>2007 | zmiana 2008<br>do 2007 |
|--|--------------------|--------------------|------------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 1 521              | -4 310             | 5 831                  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 148                | 19                 | 129                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | -552               | 15 470             | -16 022                |
| Zaokrąglenia   | 2                  | -1                 | 3                      |
| <b>Razem przepływy netto</b>                           | <b>1 119</b>       | <b>11 178</b>      | <b>-10 059</b>         |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>               | <b>17 137</b>      | <b>20 349</b>      | <b>-3 212</b>          |

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej w IV kwartale 2008 r. w wysokości 1,5 mln zł wynikają przede wszystkim ze zmniejszenia poziomu należności o 1,2 mln zł i zwiększenia stanu zobowiązań o 1,0 mln zł (otrzymane zaliczki na realizację projektów unijnych).

Stan przepływów z działalności inwestycyjnej wynika głównie ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych (+1,2 mln zł), wydatków na zakup aktywów finansowych (-0,66mln zł), wydatków na zakup majątku trwałego (-0,40 mln zł).

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z wydatków na nabycie akcji własnych Emitenta w celu umorzenia.

## 5. Wybrane wskaźniki finansowe

**Tabela nr 9. Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy DGA**

| Wyszczególnienie                     | IV kwartał 2008 | IV kwartał 2007 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży brutto (%)      | 14,5%           | 20,6%           |
| Rentowność sprzedaży netto (%)       | -14,4%          | 7,6%            |
| Rentowność majątku ROA (%)           | -10,2%          | 9,9%            |
| Rentowność kapitału własnego ROE (%) | -12,4%          | 18,8%           |
| Stopa ogólnego zadłużenia (%)        | 19,1%           | 54,8%           |
| Trwałość struktury finansowania (%)  | 82,8%           | 46,5%           |

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

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

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

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

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

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

W IV kwartale roku 2008 zasoby finansowe były wykorzystywane zgodnie z planem, przeznaczeniem i bieżącymi potrzebami. W aspekcie płynności finansowej działania w zakresie zarządzania zasobami finansowymi skoncentrowane były na:

- wyeliminowaniu wykorzystywania limitów kredytowych,
- zwiększeniu dostępnych źródeł finansowania,
- wydłużeniu średniego okresu zapadalności zobowiązań,
- skróceniu średniego okresu spływu należności,
- lokowaniu nadwyżek finansowych w bezpieczne lokaty bankowe.

**Tabela nr 10. Wskaźniki płynności**

| Wyszczególnienie                | IV kwartał 2008 | IV kwartał 2007 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności     | 4,25            | 1,53            |
| Wskaźnik płynności szybkiej     | 4,25            | 1,53            |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | 2,82            | 0,77            |

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

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

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

Powyższe wartości potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. Wszystkie wskaźniki potwierdzają nawet możliwość pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności. Celem dodatkowego zabezpieczenia płynności finansowej Emitenta jest przyznany limit kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 2 mln PLN. Środki pieniężne pozyskane z nowej emisji przeznaczone zostaną na nowe inwestycje kapitałowe oraz skup akcji własnych w celu ich umorzenia. Wolne środki pieniężne posiadane przez Grupę Kapitałową DGA na 31 grudnia 2008 r. wynoszą 17,1 mln zł.

## **6. Sytuacja kadrowa**

Na 31 grudnia 2008 r. w spółce Emitenta i w spółkach zależnych pracowało łącznie 231 pracowników i konsultantów (nie uwzględniono spółki stowarzyszonej PBS DGA Sp. z o.o.), z tego na:

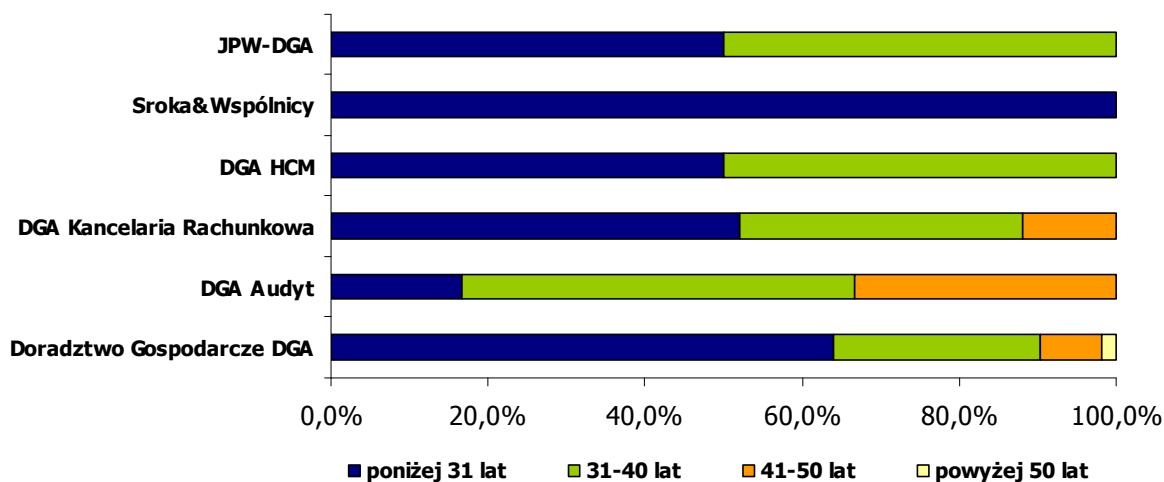
- umowę o pracę 127 osób,
- umowę o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie) 22 osoby,
- umowę zlecenie/o dzieło 82.

Duża liczba zawartych umów zleceń/o dzieło wynika z rozpoczęcia realizacji projektów szkoleniowych, w których szkolenia prowadzą trenerzy, z którymi Emitent zawiera umowy cywilnoprawne.

### **6.1. Zasoby kadrowe**

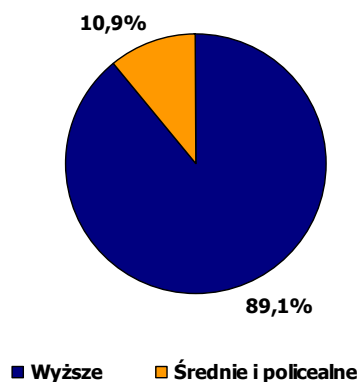
Specyfika działalności spółek z Grupy Kapitałowej DGA charakteryzuje się tym, że pracownicy i konsultanci muszą wykazywać bardzo wysoki poziom wiedzy i kompetencji, dlatego też prawie 90% osób w Grupie Kapitałowej posiada wyższe wykształcenie. W zdecydowanej większości są to ludzie młodzi, kreatywni i otwarci na nowe wyzwania.

**Wykres 3. Struktura wiekowa pracowników i konsultantów Emitenta i spółek zależnych na 31.12.2008 r.**



\*nie uwzględniono osób zatrudnionych na podstawie umów zlecenia/o dzieło

**Wykres 4. Struktura wykształcenia w spółce Emitenta i spółkach zależnych na 31.12.2008 r.**



\*nie uwzględniono osób zatrudnionych na podstawie umów zlecenia/o dzieło

## **V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **1. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2008 Grupy Kapitałowej DGA S.A.**

W IV kwartale wystąpiły następujące istotne wydarzenia o których informował Emitent:

1. 20 listopada 2008 r. Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu rejestracji spółki zależnej Emitenta JPW-DGA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności będzie factoring, windykacja wierzytelności trudnych, windykacja należności masowych, obsługę sporów sądowych oraz pomoc w egzekucji komorniczej, pomoc w odzyskiwaniu wierzytelności od spółek w trakcie postępowania układowego bądź upadłościowego, wdrażanie działań prewencyjnych pozwalających skutecznie zarządzać wierzytelnościami, szkolenia w zakresie windykacji oraz inne usługi finansowe.
2. W dniu 4 grudnia Emitent otrzymał informację z Ministerstwa Edukacji Narodowej, że projekt „Fascynacje zakłete w nauce i biznesie – ogólnopolski program rozwoju kompetencji kluczowych w zakresie nauk matematyczno-przyrodniczych i przedsiębiorczości dla uczniów gimnazjów” został przyjęty do realizacji. Projekt zostanie zrealizowany w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki 2007 – 2013.
3. 8 grudnia Emitent zawarł z firmą R - Energia Sp. z o.o. porozumienie intencyjne dotyczące powołania spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą DGA Energia Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki będzie organizacja budowy i finansowania źródeł wytwarzania energii odnawialnej, w szczególności biogazowni we współpracy z samorządami i przedsiębiorstwami energetycznymi.
4. W dniu 22 grudnia 2008 r. Emitent podpisał z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę na dofinansowanie Projektu szkoleniowego dla firmy Mix Electronics SA z siedzibą w Krakowie pt. „Profesjonalna kadra Mix Electronics S.A. źródłem zadowolenia klientów”. Łączna wartość Projektu wynosi 2.805.723,46 zł. Projekt jest współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki, Poddziałanie 2.1.1 „Rozwój kapitału ludzkiego w przedsiębiorstwach”. Przyznane dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej wyniesie 1.683.434,08 zł a pozostałą część projektu sfinansuje klient – firma Mix Electronics.

### **2. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

W okresie czwartego kwartału w działalności jednostki nie wystąpiły czynniki charakteryzujące się sezonowością lub cyklicznością.

### **3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

#### **Program skupu akcji własnych w celu umorzenia**

Od początku realizacji programu skupu akcji do dnia publikacji raportu Emitent nabył łącznie 930.700 akcji co stanowi 9,1514% udziału w kapitale zakładowym.

**Tabela 11. Nabycie akcji w celu umorzenia**

| data nabycia | wolumen akcji  | wartość             |
|--------------|----------------|---------------------|
| 2008-08-08   | 52 074         | 101 023,56          |
| 2008-08-13   | 66 662         | 125 991,18          |
| 2008-08-21   | 60 585         | 130 257,75          |
| 2008-08-29   | 49 097         | 105 558,55          |
| 2008-09-12   | 53 875         | 110 443,75          |
| 2008-09-19   | 56 510         | 110 194,50          |
| 2008-09-29   | 58 425         | 104 580,75          |
| 2008-10-15   | 58 345         | 100 353,40          |
| 2008-10-29   | 109 262        | 181 374,92          |
| 2008-11-28   | 84 108         | 147 189,00          |
| 2008-12-23   | 76 442         | 135 302,34          |
| 2009-01-09   | 71 057         | 124 349,75          |
| 2009-02-06   | 60 021         | 105 036,75          |
| 2009-02-20   | 74 237         | 122 491,05          |
| <b>Razem</b> | <b>930 700</b> | <b>1 704 147,25</b> |

**4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W okresie IV kwartału nie wystąpiły żadne operacje i wypłaty dotyczące dywidendy.

**5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. w dniu 13 lutego 2009 r. raportem bieżącym nr 8/2009 (w nawiązaniu do rb 64/2008 i rb nr 44/2008) skorygował prognozę wyników na IV kwartał 2008 r. Zgodnie z korektą prognozy wynik IV kwartału wynosić miał około -800 tys. zł. Czynniki, które miały znaczący wpływ na obniżenie wyniku były następujące:

1. Konieczność utworzenia rezerw na przewidywane straty w projekcie oraz dokonanie odpisów aktualizujących wartość należności w związku z pogarszającą się sytuacją klientów, spowodowała wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o ok.500 tys. zł.
2. Strata spółki zależnej DGA Audyt Sp. z o.o. osiągnięta w IV kwartale 2008 r. w kwocie 289 tys. zł. W II półroczu 2008 roku Spółka przechodziła proces restrukturyzacji. Powołano nowy skład Zarządu, zmieniono formułę funkcjonowania spółki, rozbudowano własny zespół konsultantów. Podjęte działania mają na celu znaczącą poprawę w przyszłości rentowności realizowanych projektów.

Zaprezentowany wynik nie odbiega istotnie od opublikowanej prognozy.

**6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta prezentowała się następująco:

**Tabela nr 12. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 05.11.2008 r.:**

|                                   | Liczba głosów na WZ | Liczba Akcji     | Udział w kapitale zakładowym | Udział w liczbie głosów na WZ |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Andrzej Głowacki</b>           | <b>3 558 932</b>    | <b>3 558 932</b> | <b>34,99%</b>                | <b>34,99%</b>                 |
| w tym akcje uprzywilejowane:      | 784 000             | 784 000          | 7,71%                        | 7,71%                         |
| <b>Roman Karkosik</b>             | <b>997 500</b>      | <b>997 500</b>   | <b>9,81%</b>                 | <b>9,81%</b>                  |
| w tym akcje uprzywilejowane:      | 0                   | 0                | 0                            | 0                             |
| <b>DGA SA (w celu umorzenia)*</b> | <b>564 835</b>      | <b>564 835</b>   | <b>5,55%</b>                 | <b>5,55%</b>                  |
| <b>Anna Szymańska</b>             | <b>518 802</b>      | <b>518 802</b>   | <b>5,10%</b>                 | <b>5,10%</b>                  |
| W tym akcje uprzywilejowanie:     | 96 000              | 96 000           | 0,94%                        | 0,94%                         |
| <b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>    | <b>4 529 931</b>    | <b>4 529 931</b> | <b>44,54%</b>                | <b>44,54%</b>                 |
| W tym akcje uprzywilejowane       | 43 624              | 43 624           | 0,43%                        | 0,43%                         |

\*DGA S.A. jako nabywca akcji własnych z uwagi na treść art. 364 § 2 Ksh nie wykonuje prawa udziałowego z akcji, tj. prawa do głosu

Na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta prezentowała się następująco:

**Tabela nr 13. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 26.02.2009 r.:**

|                                   | Liczba głosów na WZ | Liczba Akcji     | Udział w kapitale zakładowym | Udział w liczbie głosów na WZ |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Andrzej Głowacki</b>           | <b>3 558 932</b>    | <b>3 558 932</b> | <b>34,99%</b>                | <b>34,99%</b>                 |
| w tym akcje uprzywilejowane:      | 784 000             | 784 000          | 7,71%                        | 7,71%                         |
| <b>Roman Karkosik</b>             | <b>997 500</b>      | <b>997 500</b>   | <b>9,81%</b>                 | <b>9,81%</b>                  |
| w tym akcje uprzywilejowane:      | 0                   | 0                | 0                            | 0                             |
| <b>DGA SA (w celu umorzenia)*</b> | <b>930 700</b>      | <b>930 700</b>   | <b>9,15%</b>                 | <b>9,15%</b>                  |
| <b>Anna Szymańska</b>             | <b>518 802</b>      | <b>518 802</b>   | <b>5,10%</b>                 | <b>5,10%</b>                  |
| W tym akcje uprzywilejowanie:     | 96 000              | 96 000           | 0,94%                        | 0,94%                         |
| <b>POZOSTALI AKCJONARIUSZE</b>    | <b>4 164 066</b>    | <b>4 164 066</b> | <b>40,95%</b>                | <b>40,95%</b>                 |
| W tym akcje uprzywilejowane       | 43 624              | 43 624           | 0,43%                        | 0,43%                         |

\*DGA S.A. jako nabywca akcji własnych z uwagi na treść art. 364 § 2 Ksh nie wykonuje prawa udziałowego z akcji, tj. prawa do głosu

**7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące w dniu publikacji **poprzedniego** raportu kwartalnego przedstawia poniższa tabela:

**Tabela nr 14. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 05.11.2008 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     | 3 558 932           | 3 558 932    | 34,99%                       | 34,99%                        |
| Anna Szymańska          | Wiceprezes Zarządu | 518 802             | 518 802      | 5,10%                        | 5,10%                         |
| Mirosław Marek          | Wiceprezes Zarządu | 30 000              | 30 000       | 0,29%                        | 0,29%                         |
| Pozostali Akcjonariusze |                    | 6 062 266           | 6 062 266    | 59,62%                       | 59,62%                        |

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego raportu prezentuje poniższa tabela:

**Tabela nr 15. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 26.02.2009 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          | 3 558 932           | 3 558 932    | 34,99%                       | 34,99%                        |
| Anna Szymańska          | Wiceprezes Zarządu      | 518 802             | 518 802      | 5,10%                        | 5,10%                         |
| Mirosław Marek          | Wiceprezes Zarządu      | 41 380              | 41 380       | 0,40%                        | 0,40%                         |
| Michał Lachowicz        | Członek Rady Nadzorczej | 685                 | 685          | 0,006%                       | 0,006%                        |
| Pozostali Akcjonariusze |                         | 6 050 201           | 6 050 201    | 59,49%                       | 59,49%                        |

**8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie postępowania dotyczącego zobowiązań lub wiarytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**

Zarówno w przypadku Emitenta jak i jednostek od niego zależnej nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.



- 9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną.**

Ani Emitent, ani jednostka od niego zależna nie zawarły jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO.

- 10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.**

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły w IV kwartale 2008 r. poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość przekraczałyby łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta.

- 11. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.**

W omawianym okresie Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z Załącznikiem do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

**VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE NA 31 GRUDNIA 2008 R. SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**WYBRANE DANE FINANSOWE**  
dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

| WYBRANE DANE FINANSOWE  | w tys. PLN                              |   | w tys. EURO                             |   |
|---|---|---|---|---|
|   | okres od<br>01.01.2008 do<br>31.12.2008 | okres od<br>01.01.2007 do<br>31.12.2007 | okres od<br>01.01.2008 do<br>31.12.2008 | okres od<br>01.01.2007 do<br>31.12.2007 |
| dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego        |   |   |   |   |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 25 774                                  | 41 398                                  | 7 297                                   | 10 961                                  |
| II. Zysk (strata) z sprzedaży                                   | -5 948                                  | 1 808                                   | -1 684                                  | 479                                     |
| III. Zysk (strata) brutto                                       | -5 467                                  | 2 987                                   | -1 548                                  | 791                                     |
| IV. Zysk (strata) netto ogółem                                  | -5 495                                  | 3 172                                   | -1 556                                  | 840                                     |
| V. Zysk/Strata netto dla akcjonariuszy                          | -5 657                                  | 3 026                                   | -1 602                                  | 801                                     |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej        | 1 524                                   | -9 307                                  | 431                                     | -2 464                                  |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej     | -1 633                                  | 258                                     | -462                                    | 68                                      |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej       | -3 157                                  | 14 142                                  | -894                                    | 3 744                                   |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                            | -3 268                                  | 5 094                                   | -925                                    | 1 349                                   |
|   | na 31.12.2008                           | na 31.12.2007                           | na 31.12.2008                           | na 31.12.2007                           |
| X. Aktywa razem   | 35 218                                  | 49 115                                  | 8 441                                   | 13 712                                  |
| XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                      | 6 742                                   | 26 919                                  | 1 616                                   | 7 515                                   |
| XII. Zobowiązania długoterminowe                                | 673                                     | 618                                     | 161                                     | 173                                     |
| XIII. Zobowiązania krótkoterminowe                              | 6 069                                   | 26 301                                  | 1 455                                   | 7 343                                   |
| XIV. Kapitał własny   | 28 476                                  | 22 196                                  | 6 825                                   | 6 197                                   |
| XV. Kapitał akcyjny   | 10 170                                  | 2 260                                   | 2 437                                   | 631                                     |
| XVI. Liczba akcji (w sztukach)                                  | 10 170 000                              | 2 260 000                               | 10 170 000                              | 2 260 000                               |
| XVII. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą                       | -0,56                                   | 1,34                                    | -0,16                                   | 0,35                                    |
| XVIII. Wartość księgową na jedną akcję zwykłą                   | 2,77                                    | 9,74                                    | 0,66                                    | 2,72                                    |

\* Zysk/Strata na jedną akcję obliczony został jako iloraz Zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz liczby akcji.

\*\* Wartość księgowa na jedną akcję została obliczona jako iloraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Spółki przez liczbę akcji.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje dotyczące Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku Przepływów Pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za IV kwartały 2008 roku - 3,5321, za IV kwartały 2007 roku - 3,7768.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego Kursu ogłaszanego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2008 roku - 4,1724; na dzień 31 grudnia 2007 roku - 3,5820 zł.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA 2008 DO  
31 GRUDNIA 2008  
(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)**

| Lp.       | Rachunek zysków i strat  | 01.10.2008 -    | 01.01.2008 -     | 01.10.2007 -    | 01.01.2007 -     |
|-----------|--|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|           |  | 31.12.2008      | 31.12.2008       | 31.12.2007      | 31.12.2007       |
|           |  | tys. zł         | tys. zł          | tys. zł         | tys. zł          |
|           |  | IV KWARTAŁ 2008 | NARASTAJĄCO 2008 | IV KWARTAŁ 2007 | NARASTAJĄCO 2007 |
| 1.        | Przychody netto ze sprzedaży   | 6 276           | 25 774           | 13 559          | 41 398           |
| 2.        | Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów              | 5 364           | 24 508           | 10 769          | 30 805           |
| <b>A.</b> | <b>Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (1-2)</b>                         | <b>912</b>      | <b>1 266</b>     | <b>2 790</b>    | <b>10 593</b>    |
| <b>B.</b> | <b>Koszty sprzedaży</b>  | <b>335</b>      | <b>1 859</b>     | <b>999</b>      | <b>2 489</b>     |
| <b>C.</b> | <b>Koszty ogólnego Zarządu</b>   | <b>1 209</b>    | <b>5 355</b>     | <b>1 574</b>    | <b>6 296</b>     |
| <b>D.</b> | <b>Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B-C)</b>                              | <b>-632</b>     | <b>-5 948</b>    | <b>217</b>      | <b>1 808</b>     |
| 1.        | Pozostałe przychody operacyjne   | 160             | 415              | 12              | 501              |
| 2.        | Pozostałe koszty operacyjne  | 970             | 1 258            | 38              | 90               |
| 3.        | Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności | 181             | 203              | 181             | 207              |
| 4.        | Koszty restrukturyzacji  | 0               | 0                | 0               | 0                |
| <b>E.</b> | <b>Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2+3)</b>               | <b>-1 261</b>   | <b>-6 588</b>    | <b>372</b>      | <b>2 426</b>     |
| 1.        | Przychody finansowe  | 419             | 1 354            | 217             | 681              |
| 2.        | Koszty finansowe   | 98              | 233              | -3              | 120              |
| <b>F.</b> | <b>Zysk /Strata przed opodatkowaniem (E+1-2)</b>                       | <b>-940</b>     | <b>-5 467</b>    | <b>592</b>      | <b>2 987</b>     |
| 1.        | Podatek dochodowy  | -37             | 26               | -434            | -186             |
|           | Zaokrąglenia   | -2,00           | -2,00            |                 | -1,00            |
| <b>G.</b> | <b>Zysk /Strata netto (F-1)</b>  | <b>-905</b>     | <b>-5 495</b>    | <b>1 026</b>    | <b>3 172</b>     |
|           | przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego                    | -927            | -5 657           | 935             | 3 026            |
|           | przypadający na udziałowców mniejszościowych                           | 22              | 162              | 91              | 146              |

**SKONSOLIDOWANY BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

| Lp. Bilans - Aktywa  | 31.12.2008<br>tys. zł | 30.09.2008<br>tys. zł | 31.12.2007<br>tys. zł |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>  | <b>9 412</b>          | <b>9 198</b>          | <b>8 823</b>          |
| 1. Wartość firmy   | 61                    | 61                    | 61                    |
| 2. Pozostałe wartości niematerialne                                      | 821                   | 903                   | 1 480                 |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe  | 4 444                 | 4 342                 | 3 460                 |
| 4. Nieruchomości inwestycyjne  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                              | 3 011                 | 2 830                 | 2 909                 |
| 6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                | 60                    | 60                    | 58                    |
| 7. Pochodne instrumenty finansowe  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 8. Udzielone pożyczki  | 15                    | 0                     | 0                     |
| 9. Należności z tytułu dostaw i usług                                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| 10. Pozostałe należności   | 0                     | 0                     | 0                     |
| 11. Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                  | 1 000                 | 1 002                 | 855                   |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>  | <b>25 805</b>         | <b>26 767</b>         | <b>40 292</b>         |
| 1. Zapasy  | 0                     | 61                    | 61                    |
| 2. Udzielone pożyczki  | 11                    | 14                    | 5                     |
| 3. Należności z tytułu dostaw i usług                                    | 2 982                 | 5 293                 | 7 715                 |
| 4. Pozostałe należności  | 5 287                 | 4 580                 | 11 677                |
| 5. Należności z tytułu podatku dochodowego                               | 12                    | 21                    | 242                   |
| 6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                | 122                   | 839                   | 243                   |
| 7. Pochodne instrumenty finansowe  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 8. Pozostałe aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik | 184                   | 0                     | 0                     |
| 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                    | 17 137                | 15 959                | 20 349                |
| 10. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                              | 70                    | 0                     | 0                     |
| Zaokrąglenia   | <i>1</i>              |                       |                       |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>35 218</b>         | <b>35 965</b>         | <b>49 115</b>         |

**SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

| <b>Lp. Bilans - Pasywa</b>  | <b>31.12.2008</b><br>tys. zł | <b>30.09.2008</b><br>tys. zł | <b>31.12.2007</b><br>tys. zł |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>A. Kapitał własny</b>  | <b>28 209</b>                | <b>29 699</b>                | <b>22 015</b>                |
| <b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki</b>                         |                              |                              |                              |
| <b>I. Dominujące</b>  |                              |                              |                              |
| 1. Kapitał akcyjny  | 10 170                       | 10 170                       | 2 260                        |
| 2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                | 21 505                       | 21 505                       | 14 161                       |
| 3. Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny  | 98                           | 98                           | 98                           |
| 4. Kapitał zapasowy   | 1 014                        | 1 014                        | 0                            |
| 5. Zyski zatrzymane   | -3 226                       | -2 300                       | 5 496                        |
| 6. Akcje własne   | -1 352                       | -788                         | 0                            |
| <b>II. Kapitał mniejszości</b>  | <b>267</b>                   | <b>240</b>                   | <b>181</b>                   |
| <b>Razem kapitał własny</b>   | <b>28 476</b>                | <b>29 939</b>                | <b>22 196</b>                |
| <b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>673</b>                   | <b>710</b>                   | <b>618</b>                   |
| 1. Pożyczki i kredyty bankowe   | 0                            | 0                            | 0                            |
| 2. Pochodne instrumenty finansowe   | 0                            | 0                            | 0                            |
| 3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                      | 72                           | 74                           | 74                           |
| 4. Rezerwa na podatek odroczony   | 590                          | 603                          | 472                          |
| 5. Rezerwy  | 0                            | 0                            | 0                            |
| 6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | 0                            | 0                            | 0                            |
| 7. Pozostałe zobowiązania   | 11                           | 8                            | 8                            |
| 8. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego   | 0                            | 25                           | 64                           |
| 9. Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | 0                            | 0                            | 0                            |
| <b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>6 069</b>                 | <b>5 314</b>                 | <b>26 301</b>                |
| 1. Pożyczki i kredyty bankowe   | 0                            | 0                            | 0                            |
| 2. Pochodne instrumenty finansowe   | 0                            | 0                            | 0                            |
| 1. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                      | 2                            | 0                            | 0                            |
| 2. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego  | 54                           | 41                           | 3                            |
| 3. Rezerwy  | 703                          | 509                          | 426                          |
| 4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | 1 389                        | 1 556                        | 2 762                        |
| 5. Pozostałe zobowiązania   | 3 863                        | 3 163                        | 7 086                        |
| 6. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego   | 58                           | 45                           | 204                          |
| 7. Zobowiązanie z tytułu emisji akcji   | 0                            | 0                            | 15 820                       |
| Zaokrąglenia  | 0                            | 2                            |                              |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>35 218</b>                | <b>35 965</b>                | <b>49 115</b>                |

**SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

| <b>Lp.</b> | <b>Pozycje pozabilansowe</b>              | <b>31.12.2008</b><br>tys. zł | <b>30.09.2008</b><br>tys. zł | <b>31.12.2007</b><br>tys. zł |
|------------|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 1.         | Należności warunkowe                      | 0                            | 0                            | 1 310                        |
| 1.1        | Od jednostek powiązanych                  | 0                            | 0                            | 0                            |
| 1.2        | Od pozostałych jednostek (z tytułu)       | 0                            | 0                            | 1 310                        |
|            | - otrzymanych gwarancji i poręczeń        | 0                            | 0                            | 628                          |
|            | - ustanowionych zabezpieczeń              | 0                            | 0                            | 682                          |
| 2.         | Zobowiązania warunkowe                    | 5 085                        | 1 567                        | 18 698                       |
| 2.1        | Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) | 91                           | 91                           | 25                           |
|            | - udzielonych gwarancji i poręczeń        | 0                            | 0                            | 0                            |
|            | - suma komandytowa                        | 91                           | 91                           | 25                           |
| 2.2        | Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) | 4 994                        | 1 476                        | 18 674                       |
|            | - złożonych zabezpieczeń wekslowych       | 4 974                        | 1 456                        | 18 674                       |
|            | - suma komandytowa                        | 20                           | 20                           | 0                            |
|            | - zobowiązanie do udzielenia pożyczki     | 0                            | 0                            | 0                            |
| 3.         | Inne (z tytułu)                           | 0                            | 0                            | 148                          |
| 3.1        | Środki trwale ujmowane pozabilansowo      | 0                            | 0                            | 148                          |
|            | <b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>       | <b>5 085</b>                 | <b>1 567</b>                 | <b>20 156</b>                |

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

| Wyszczególnienie zmian w kapitale własnym<br>tys. zł | Kapitał własny razem: | Kapitał akcyjny | Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny | Kapitał zapasowy | Zyski zatrzymane | Akcje Własne | Kapitał mniejszości |
|--|-----------------------|-----------------|---|---|------------------|------------------|--------------|---------------------|
| <b>01.01.2008</b>                                    | 22 196                | 2 260           | 14 161  | 98                                      | 0                | 5 496            | 0            | 181                 |
| Dywidenda  | -1 645                |                 |   |   |                  | -1 627           |              | -18                 |
| Przeznaczenie zysku na wypłatę darowizny             | -10                   |                 |   |   |                  | -10              |              |                     |
| Zysk/Strata netto                                    | -5 495                |                 |   |   |                  | -5 657           |              | 162                 |
| Przeniesienie zysku netto z lat ubiegłych            |                       |                 |   |   | 1 014            | -1 014           |              |                     |
| Emisja akcji   | 15 820                | 7 910           | 7 910   |   |                  |                  |              |                     |
| Wypłaty z zysku dla komplementariuszy                | -284                  |                 |   |   |                  |                  |              | -284                |
| Koszty emisji  | -566                  |                 | -566  |   |                  |                  |              |                     |
| Korekty lat poprzednich                              | -414                  |                 |   |   |                  | -414             |              |                     |
| Nabycie akcji własnych                               | -1 352                |                 |   |   |                  |                  | -1 352       |                     |
| Podniesienie kapitału w jednostkach powiązanych      | 225                   |                 |   |   |                  |                  |              | 225                 |
| zaokrąglenia   | 1                     |                 |   |   |                  |                  |              | 1                   |
| <b>31.12.2008</b>                                    | 28 476                | 10 170          | 21 505  | 98                                      | 1 014            | -3 226           | -1 352       | 267                 |



**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM (c.d.)  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

| <b>Wyszczególnienie zmian w kapitale własnym<br/>tys. zł</b> | <b>Kapitał własny<br/>razem:</b> | <b>Kapitał akcyjny</b> | <b>Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej</b> | <b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b> | <b>Kapitał zapasowy</b> | <b>Zyski zatrzymane</b> | <b>Akcje Własne</b> | <b>Kapitał mniejszości</b> |
|--|----------------------------------|------------------------|--|--|-------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>01.01.2008</b>  | 22 196                           | 2 260                  | 14 161   | 98   | 0                       | 5 496                   | 0                   | 181                        |
| Dywidenda  | -1 645                           |                        |  |  |                         | -1 627                  |                     | -18                        |
| Przeznaczenie zysku na wypłatę darowizny                     | -10                              |                        |  |  |                         | -10                     |                     |                            |
| Zysk/Strata netto  | -4 590                           |                        |  |  |                         | -4 731                  |                     | 141                        |
| Przeniesienie zysku netto z lat ubiegłych                    |                                  |                        |  |  | 1 014                   | -1 014                  |                     |                            |
| Emisja akcji   | 15 820                           | 7 910                  | 7 910  |  |                         |                         |                     |                            |
| Wypłaty z zysku dla komplementariuszy                        | -249                             |                        |  |  |                         |                         |                     | -249                       |
| Koszty emisji  | -566                             |                        | -566   |  |                         |                         |                     |                            |
| Korekty lat poprzednich                                      | -414                             |                        |  |  |                         | -414                    |                     |                            |
| Nabycie akcji własnych                                       | -788                             |                        |  |  |                         |                         | -788                |                            |
| Podniesienie kapitału w jednostkach powiązanych              | 186                              |                        |  |  |                         |                         |                     | 186                        |
| zaokrąglenia   | -1                               |                        |  |  |                         |                         |                     | -1                         |
| <b>30.09.2008</b>  | 29 939                           | 10 170                 | 21 505   | 98   | 1 014                   | -2 300                  | -788                | 240                        |

| <b>Wyszczególnienie zmian w kapitale własnym<br/>tys. zł</b> | <b>Kapitał własny<br/>razem:</b> | <b>Kapitał akcyjny</b> | <b>Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej</b> | <b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b> | <b>Kapitał zapasowy</b> | <b>Zyski zatrzymane</b> | <b>Akcje Własne</b> | <b>Kapitał mniejszości</b> |
|--|----------------------------------|------------------------|--|--|-------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>01.01.2007</b>  | 20 330                           | 2 260                  | 14 161   | 98   | 0                       | 3 690                   | 0                   | 121                        |
| Dywidenda  | -1 234                           |                        |  |  |                         | -1 220                  |                     | -14                        |
| Zysk/Strata netto  | 3 172                            |                        |  |  |                         | 3 026                   |                     | 146                        |
| Wypłaty z zysku dla komplementariuszy                        | -74                              |                        |  |  |                         |                         |                     | -74                        |
| Podniesienie kapitału w jednostkach powiązanych              | 3                                |                        |  |  |                         |                         |                     | 3                          |
| zaokrąglenia   | -1                               |                        |  |  |                         |                         |                     | -1                         |
| <b>31.12.2007</b>  | 22 196                           | 2 260                  | 14 161   | 98   | 0                       | 5 496                   | 0                   | 181                        |

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES  
OD 1 PAŹDZIERNIKA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

| Lp.   | 01.10.2008 -<br>31.12.2008 | 01.01.2008 -<br>31.12.2008  | 01.10.2007 -<br>31.12.2007 | 01.01.2007 -<br>31.12.2007  |
|---|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|   | tys. zł<br>IV KWARTAŁ 2008 | tys. zł<br>NARASTAJĄCO 2008 | tys. zł<br>IV KWARTAŁ 2007 | tys. zł<br>NARASTAJĄCO 2007 |
| <b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                      |                            |                             |                            |                             |
| <b>A. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową</b>                                  |                            |                             |                            |                             |
| <b>I. środków pieniężnych</b>   | <b>-1 001</b>              | <b>-5 524</b>               | <b>604</b>                 | <b>3 056</b>                |
| <b>II. Korekty razem</b>  | <b>503</b>                 | <b>764</b>                  | <b>800</b>                 | <b>2 486</b>                |
| 1. Amortyzacja  | 283                        | 1 687                       | 597                        | 2 586                       |
| 2. Utrata wartości aktywów trwałych   | 0                          | 0                           | 0                          | 0                           |
| 3. Wzrost/Spadek wartości godziwej aktywów trwałych   | 25                         | 56                          | 0                          | 0                           |
| 4. Zysk (strata) na sprzedaży aktywów trwałych  | 40                         | -92                         | 12                         | -332                        |
| 5. Zmiana stanu rezerw  | 175                        | -764                        | 175                        | 254                         |
| 6. Zysk/strata na działalności inwestycyjnej (sprzedaż krótkoterminowych aktywów finansowych)       | -22                        | -219                        | 0                          | 0                           |
| 7. Inne korekty   | 2                          | 96                          | 16                         | -22                         |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I+/-II)</b> |                            |                             |                            |                             |
| <b>III. kapitał pracującym (I+/-II)</b>   | <b>-498</b>                | <b>-4 760</b>               | <b>1 404</b>               | <b>5 542</b>                |
| 1. Zmiana stanu zapasów   | 61                         | 61                          | 0                          | 0                           |
| 2. Zmiana stanu należności  | 1 160                      | 8 236                       | -2 526                     | -5 423                      |
| 3. Zmiana stanu zobowiązań  | 980                        | -1 813                      | -2 934                     | -8 673                      |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III+/-1,2,3)</b>                                 |                            |                             |                            |                             |
| <b>IV. operacyjnej (III+/-1,2,3)</b>  | <b>1 703</b>               | <b>1 724</b>                | <b>-4 056</b>              | <b>-8 554</b>               |
| 1. Odsetki, udziały w zyskach   | -179                       | -169                        | -180                       | -493                        |
| 2. Zapłacony podatek dochodowy  | -3                         | -31                         | -74                        | -260                        |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (IV+/-1,2)</b>                              |                            |                             |                            |                             |
| <b>V. 1,2)</b>  | <b>1 521</b>               | <b>1 524</b>                | <b>-4 310</b>              | <b>-9 307</b>               |

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (c.d.)  
ZA OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

|  | <b>01.10.2008 -<br/>31.12.2008</b> | <b>01.01.2008 -<br/>31.12.2008</b> | <b>01.10.2007 -<br/>31.12.2007</b> | <b>01.01.2007 -<br/>31.12.2007</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|  | <b>tys. zł</b>                     | <b>tys. zł</b>                     | <b>tys. zł</b>                     | <b>tys. zł</b>                     |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                                    |                                    |                                    |                                    |
| 1. Odsetki otrzymane   | 0                                  | 11                                 | 2                                  | 11                                 |
| 2. Dywidendy otrzymane   | 115                                | 115                                | 29                                 | 468                                |
| 3. Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych      | 1 202                              | 6 867                              | 0                                  | 0                                  |
| 4. Wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego, zwrot dopłat        | 50                                 | 100                                | 0                                  | 369                                |
| 5. Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży   | 0                                  | 0                                  | 0                                  | 0                                  |
| 6. Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego                            | 0                                  | 0                                  | 0                                  | 0                                  |
| 7. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych   | 1                                  | 193                                | 105                                | 553                                |
| 8. Wpływ udzielonej pożyczki   | 15                                 | 15                                 | 4                                  | 6                                  |
| 9. Wydatki na zakup majątku trwałego                                 | -402                               | -2 098                             | -121                               | -649                               |
| 10. Wydatki na zakup udziałów i akcji                                | -140                               | -142                               | 0                                  | -500                               |
| 11. Udzielenie pożyczki  | -35                                | -35                                | 0                                  | 0                                  |
| 12. Pozostałe wydatki na zakup aktywów finansowych                   | -658                               | -6 659                             | 0                                  | 0                                  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        | <b>148</b>                         | <b>-1 633</b>                      | <b>19</b>                          | <b>258</b>                         |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                                    |                                    |                                    |                                    |
| 1. Dywidendy wypłacone   | -34                                | -1 814                             | -62                                | -1 309                             |
| 2. Premie z zysku  | 0                                  | 0                                  | 0                                  | 0                                  |
| 3. Odsetki otrzymane   | 0                                  | 0                                  | 0                                  | 0                                  |
| 4. Spłata odsetek  | -2                                 | -34                                | -2                                 | -9                                 |
| 5. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                   | -12                                | -210                               | -47                                | -309                               |
| 6. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym                         | 0                                  | 0                                  | -239                               | -54                                |
| 7. Nabycie udziałów, akcji własnych                                  | -564                               | -1 352                             | 0                                  | 0                                  |
| 8. Podwyższenie kapitału   | 0                                  | 0                                  | 0                                  | 0                                  |
| 9. Emisja akcji i udziałów   | 60                                 | 253                                | 15 820                             | 15 823                             |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>           | <b>-552</b>                        | <b>-3 157</b>                      | <b>15 470</b>                      | <b>14 142</b>                      |
| Różnica z zaokrągleń   | 2                                  | -2                                 | -1                                 | 1                                  |
| <b>D. razem</b>  | <b>1 119</b>                       | <b>-3 268</b>                      | <b>11 178</b>                      | <b>5 094</b>                       |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                        | <b>15 959</b>                      | <b>20 349</b>                      | <b>9 182</b>                       | <b>15 275</b>                      |
| <b>zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>    | <b>59</b>                          | <b>56</b>                          | <b>-11</b>                         | <b>-20</b>                         |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>                          | <b>17 137</b>                      | <b>17 137</b>                      | <b>20 349</b>                      | <b>20 349</b>                      |

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd Spółki dnia 26 lutego 2009 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

*Andrzej Głowacki*

Prezes Zarządu

*Anna Szymańska*

Wiceprezes Zarządu

*Mirosław Marek*

Wiceprezes Zarządu

Janusz Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 26 lutego 2009 r.

**WYBRANE DANE FINANSOWE**  
**Dotyczące sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej**

| WYBRANE DANE FINANSOWE  | w tys. PLN                              |   | w tys. EURO                             |   |
|---|---|---|---|---|
|   | okres od<br>01.01.2008 do<br>31.12.2008 | okres od<br>01.01.2007 do<br>31.12.2007 | okres od<br>01.01.2008 do<br>31.12.2008 | okres od<br>01.01.2007 do<br>31.12.2007 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 21 653                                  | 38 958                                  | 6 130                                   | 10 315                                  |
| II. Zysk (strata) z sprzedaży                                   | -6 102                                  | 1 341                                   | -1 728                                  | 355                                     |
| III. Zysk (strata) brutto                                       | -5 583                                  | 2 422                                   | -1 581                                  | 641                                     |
| IV. Zysk (strata) netto ogółem                                  | -5 583                                  | 2 652                                   | -1 581                                  | 702                                     |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 1 092                                   | -9 884                                  | 309                                     | -2 617                                  |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej      | -1 726                                  | 547                                     | -489                                    | 145                                     |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej        | -3 168                                  | 14 288                                  | -897                                    | 3 783                                   |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                          | -3 801                                  | 4 951                                   | -1 076                                  | 1 311                                   |
|   | na 31.12.2008                           | na 31.12.2007                           | na 31.12.2008                           | na 31.12.2007                           |
| IX. Aktywa razem  | 33 857                                  | 47 769                                  | 8 115                                   | 13 336                                  |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 6 092                                   | 26 271                                  | 1 460                                   | 7 334                                   |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                                 | 616                                     | 500                                     | 148                                     | 140                                     |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                               | 5 476                                   | 25 771                                  | 1 312                                   | 7 195                                   |
| XIII. Kapitał własny  | 27 766                                  | 21 497                                  | 6 655                                   | 6 001                                   |
| XIV. Kapitał akcyjny  | 10 170                                  | 2 260                                   | 2 437                                   | 631                                     |
| XV. Liczba akcji (w sztukach)                                   | 10 170 000                              | 2 260 000                               | 10 170 000                              | 2 260 000                               |
| XVI. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą                        | -0,55                                   | 1,17                                    | -0,16                                   | 0,31                                    |
| XVII. Wartość księgową na jedną akcję zwykłą                    | 2,73                                    | 9,51                                    | 0,65                                    | 2,66                                    |

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES  
OD 1 PAŹDZIERNIKA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008  
(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)**

| <b>Rachunek zysków i strat</b> | 01.09.2008 –<br>31.12.2008 | 01.01.2008 –<br>31.12.2008 | 01.09.2007 –<br>31.12.2007 | 01.01.2007 –<br>31.12.2007 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Lp.                            |                            |                            |                            |                            |
| 1.                             | 5 481                      | 21 653                     | 12 810                     | 38 958                     |
| 2.                             | 4 590                      | 21 180                     | 10 334                     | 29 290                     |
|                                | <b>891</b>                 | <b>473</b>                 | <b>2 476</b>               | <b>9 668</b>               |
| <b>A.</b>                      |                            |                            |                            |                            |
|                                | 289                        | 1 721                      | 922                        | 2 372                      |
|                                | 1 064                      | 4 854                      | 1 428                      | 5 955                      |
|                                | <b>-462</b>                | <b>-6 102</b>              | <b>126</b>                 | <b>1 341</b>               |
| <b>D.</b>                      |                            |                            |                            |                            |
| 1.                             | 123                        | 376                        | 8                          | 447                        |
| 2.                             | 833                        | 1 105                      | 29                         | 58                         |
|                                | <b>-1 172</b>              | <b>-6 831</b>              | <b>105</b>                 | <b>1 730</b>               |
| <b>E.</b>                      |                            |                            |                            |                            |
| 1.                             | 402                        | 1 414                      | 144                        | 845                        |
| 2.                             | 70                         | 166                        | 40                         | 153                        |
|                                | <b>-839</b>                | <b>-5 583</b>              | <b>209</b>                 | <b>2 422</b>               |
| <b>F.</b>                      |                            |                            |                            |                            |
| 1.                             | 0                          | 0                          | -167                       | -230                       |
|                                | <b>-839</b>                | <b>-5 583</b>              | <b>376</b>                 | <b>2 652</b>               |
| <b>G.</b>                      |                            |                            |                            |                            |
|                                |                            |                            |                            |                            |

**BILANS JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ  
SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

|   | Na dzień<br>31.12.2008 | Na dzień<br>30.09.2008 | Na dzień<br>31.12.2007 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilans – Aktywa</b>                          |                        |                        |                        |
| <b>Aktywa trwałe</b>                            | <b>10 320</b>          | <b>10 278</b>          | <b>9 257</b>           |
| Pozostałe wartości niematerialne                | 523                    | 597                    | 1 199                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 4 209                  | 4 103                  | 3 227                  |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych        | 2 500                  | 2 500                  | 2 600                  |
| rozliczane metodą praw własności                |                        |                        |                        |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży          | 2 137                  | 2 116                  | 1 399                  |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 951                    | 962                    | 832                    |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          | <b>23 537</b>          | <b>24 140</b>          | <b>38 513</b>          |
| Zapasy  | 0                      | 47                     | 47                     |
| Należności z tytułu dostaw i usług              | 2 627                  | 4 734                  | 7 166                  |
| Pozostałe należności                            | 4 977                  | 4 150                  | 11 411                 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego         | 0                      | 15                     | 211                    |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży          | 0                      | 627                    | 0                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 15 933                 | 14 567                 | 19 678                 |
| <b>Zaokrąglenia</b>                             | <b>0</b>               | <b>0</b>               | <b>-1</b>              |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>33 857</b>          | <b>34 418</b>          | <b>47 769</b>          |

**BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

|  | Na dzień<br>31.12.2008 | Na dzień<br>30.09.2008 | Na dzień<br>31.12.2007 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilans – Pasywa</b>   |                        |                        |                        |
| <b>Razem kapitał własny</b>  | <b>27 766</b>          | <b>29 170</b>          | <b>21 497</b>          |
| Kapitał podstawowy   | 10 170                 | 10 170                 | 2 260                  |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji<br>powyżej ich wartości nominalnej | 21 505                 | 21 505                 | 14 161                 |
| Kapitał zapasowy   | 1 014                  | 1 014                  | 0                      |
| Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny                                | 98                     | 98                     | 98                     |
| Zyski / straty zatrzymane  | -3 669                 | -2 829                 | 4 978                  |
| Akcje własne   | -1 352,00              | -788                   | 0                      |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                     | <b>616</b>             | <b>630</b>             | <b>500</b>             |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń<br>pracowniczych                       | 68                     | 71                     | 69                     |
| Rezerwa na podatek odroczony   | 548                    | 559                    | 428                    |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu<br>leasingu finansowego           | 0                      | 0                      | 3                      |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                    | <b>5 476</b>           | <b>4 619</b>           | <b>25 771</b>          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                   | 1 356                  | 1 477                  | 2 830                  |
| Zobowiązania z tytułu emisji akcji                                     | 0                      | 0                      | 15 820                 |
| Zobowiązania z tytułu wypłaty<br>dywidendy                             | 0                      | 0                      | 0                      |
| Pozostałe zobowiązania   | 3 575                  | 2 816                  | 6 642                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu<br>leasingu finansowego          | 0                      | 0                      | 158                    |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty<br>bankowe                          | 0                      | 0                      | 0                      |
| Rezerwy krótkoterminowe  | 545                    | 326                    | 321                    |
| <b>Zaokrąglenia</b>  | <b>-1</b>              | <b>-1</b>              | <b>1</b>               |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>33 857</b>          | <b>34 418</b>          | <b>47 769</b>          |



**BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

|  | Na dzień<br>31.12.2008 | Na dzień<br>30.09.2008 | Na dzień<br>31.12.2007 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Pozycje pozabilansowe</b>                   |                        |                        |                        |
| 1. Należności warunkowe                        | <b>0</b>               | <b>0</b>               | <b>1 310</b>           |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)       | 0                      | 0                      | 0                      |
| 1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)       | 0                      | 0                      | 1 310                  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń             | 0                      | 0                      | 628                    |
| - ustanowionych zabezpieczeń                   | 0                      | 0                      | 682                    |
| 2. Zobowiązania warunkowe                      | <b>5 085</b>           | <b>1 567</b>           | <b>18 699</b>          |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) | 91                     | 91                     | 25                     |
| - suma komandytowa                             | 91                     | 91                     | 25                     |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) | 4 994                  | 1 476                  | 18 674                 |
| - suma komandytowa                             | 20                     | 20                     | 18 674                 |
| - złożonych zabezpieczeń wekslowych            | 4 974                  | 1456                   | 0                      |
| 3. Inne (z tytułu)                             | <b>0</b>               | <b>0</b>               | <b>148</b>             |
| 3.1. Środki trwałe ujmowane pozabilansowo      | 0                      | 0                      | 148                    |
| <b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>            | <b>5 085</b>           | <b>1 567</b>           | <b>20 157</b>          |

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

|   | Kapitał<br>własny | Kapitał<br>akcyjny | Kapitał<br>zapasowy<br>ze<br>sprzedaży<br>akcji<br>powyżej<br>ich<br>wartości<br>nominalnej | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>rezerwo<br>wy z<br>aktualiza<br>cji<br>wyceny | Zyski /<br>straty<br>zatrzyman<br>e | Akcje<br>własne |
|---|-------------------|--------------------|---|---------------------|--|-------------------------------------|-----------------|
| <b>01.01.2008</b>                               | <b>21 497</b>     | <b>2 260</b>       | <b>14 161</b>   | <b>0</b>            | <b>98</b>  | <b>4 978</b>                        | <b>0</b>        |
| Dywidenda                                       | -1 627            |                    |   |                     |  | -1 627                              |                 |
| Przeznaczenie zysku<br>na wypłatę darowizny     | -10               |                    |   |                     |  | -10                                 |                 |
| Zysk / Strata netto                             | -5 583            |                    |   |                     |  | -5 583                              |                 |
| Przeniesienie zysku<br>netto z lat ubiegłych    | 0                 |                    |   | 1 014               |  | -1 014                              |                 |
| Emisja akcji                                    | 7 910             | 7 910              |   |                     |  |                                     |                 |
| Nadwyżka wartości<br>emisyjnej nad<br>nominalną | 7 910             |                    | 7 910   |                     |  |                                     |                 |
| Koszty emisji akcji                             | -566              |                    | -566  |                     |  |                                     |                 |
| Korekty lat<br>poprzednich                      | -414              |                    |   |                     |  | -414                                |                 |
| Nabycie akcji<br>własnych                       | -1 352            |                    |   |                     |  |                                     | -1 352          |
| Zaokrąglenia                                    | 1                 |                    |   |                     |  | 1                                   |                 |
| <b>31.12.2008</b>                               | <b>27 766</b>     | <b>10 170</b>      | <b>21 505</b>   | <b>1 014</b>        | <b>98</b>  | <b>-3 669</b>                       | <b>-1 352</b>   |

|                   | Kapitał<br>własny | Kapitał<br>akcyjny | Kapitał<br>zapasow<br>y | Kapitał<br>rezerwow<br>y z<br>aktualizac<br>ji<br>wyceny | Zyski<br>zatrzymane |
|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|--|---------------------|
| <b>01.01.2007</b> | <b>20 066</b>     | <b>2 260</b>       | <b>14 161</b>           | <b>98</b>  | <b>3 547</b>        |
| Zysk netto        | 2 651             |                    |                         |  | 2 651               |
| Dywidenda         | - 1 220           |                    |                         |  | - 1 220             |
| <b>31.12.2007</b> | <b>21 497</b>     | <b>2 260</b>       | <b>14 161</b>           | <b>98</b>  | <b>4 978</b>        |

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES  
OD 1 PAŹDZIERNIKA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

| <b>Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych</b>   | 01.09.2008 –<br>31.12.2008 | 01.01.2008 –<br>31.12.2008 | 01.09.2007 –<br>31.12.2007 | 01.01.2007 –<br>31.12.2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                                   |                            |                            |                            |                            |
| I. Zysk / Strata przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych            | -898                       | -5 638                     | 194                        | 2 438                      |
| II. Korekty razem:  | 407                        | 385                        | 666                        | 2 334                      |
| 1. Amortyzacja  | 224                        | 1 527                      | 564                        | 2 458                      |
| 2. Zysk/Strata na sprzedaży aktywów trwałych  | -1                         | -133                       |                            | -335                       |
| 3. Zmiana stanu rezerw  | 206                        | -790                       | 12                         | 211                        |
| 4. Inne korekty ( Zysk z działalności inwestycyjnej)  | -22                        | -219                       | 90                         | 0                          |
| III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I +/- II) | -491                       | -5 253                     | 860                        | 4 772                      |
| 1. Zmiana stanu należności  | 885                        | 7 962                      | -3 710                     | -5 072                     |
| 2. Zmiana stanu zobowiązań  | 981                        | -1 673                     | -1 635                     | -8 873                     |
| 3. Zmiana stanu zapasów   | 47                         | 47                         |                            |                            |
| IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III+/-1,2,3)                                    | 1 422                      | 1 083                      | -4 485                     | -9 173                     |
| 1. Odsetki, udziały w zyskach   | 0                          | 27                         | -115                       | -515                       |
| 2. Zapłacony podatek dochodowy  | 0                          | -18                        | -54                        | -196                       |
| <b>V. PRZEPIYU PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (IV+/-1,2)</b>                            | <b>1 422</b>               | <b>1 092</b>               | <b>-4 654</b>              | <b>-9 884</b>              |
| <b>B. PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>                                 |                            |                            |                            |                            |
| 1. Odsetki otrzymane  | 0                          | 11                         | 0                          | 0                          |
| 2. Dywidendy otrzymane  | 141                        | 322                        | 194                        | 698                        |
| 3. Pozostałe (wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego, podniesienia wkładu, zwrot dopłat)      | 50                         | 100                        | 0                          | 369                        |
| 4. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych                       | 1                          | 193                        | 105                        | 553                        |
| 5. Wpływy ze sprzedaży krótko-terminowych papierów wartościowych                                    | 1 202                      | 6 867                      | 0                          | 0                          |

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 6. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych   | -257          | -1 822        | -99           | -573          |
| 7. Wydatki na zakup akcji i udziałów                              | -21           | -738          | 0             | -500          |
| 8. Pozostałe wydatki na zakup aktywów finansowych                 | -666          | -6 659        | 0             | 0             |
| <b>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>     | <b>450</b>    | <b>-1 726</b> | <b>200</b>    | <b>547</b>    |
| <b>C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b> |               |               |               |               |
| 1. Spłata odsetek   | 0             | -27           | 0             | 0             |
| 2. Dywidendy wypłacone  | 0             | -1 627        | 0             | -1 220        |
| 3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                | 0             | -162          | -37           | -269          |
| 4. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym                      | 0             | 0             | -236          | -43           |
| 5. Nabycie udziałów (akcji) własnych                              | -564          | -1 352        | 0             | 0             |
| 6. Emisja akcji   | 0             | 0             | 15 820        | 15 820        |
| <b>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>        | <b>-564</b>   | <b>-3 168</b> | <b>15 547</b> | <b>14 288</b> |
| Zaokrąglenia  | 1             | 1             | -1            | 2             |
| <b>D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>                         | <b>1 309</b>  | <b>-3 801</b> | <b>11 092</b> | <b>4 951</b>  |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                     |               |               |               |               |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych        | 57            | 56            | -7            | -16           |
| <b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                       | <b>15 933</b> | <b>15 933</b> | <b>19 678</b> | <b>19 678</b> |

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO  
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008**

**1. INFORMACJE OGÓLNE**

Nazwa: **Doradztwo Gospodarcze DGA Spółka Akcyjna,**

Siedziba: **ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,**

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestr Przedsiębiorców numer 0000060682,

Podstawowy przedmiot działalności:

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 85.59.B,
- działalność wspomagająca edukację PKD 85.60.Z,
- działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania PKD 58.2,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki PKD 62.02.Z,
- przetwarzanie danych: zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność PKD.63.11.Z,

W skład organów spółki na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

Zarząd:

Andrzej Głowacki – Prezes,  
Anna Szymańska – Wiceprezes,  
Miroslaw Marek - Wiceprezes  
Janusz Wiśniewski – Wiceprezes

Anna Olszowa - Prokurent  
Michał Borucki – Prokurent

Rada Nadzorcza:

dr Piotr Gosieniecki – Przewodniczący,  
Karol Działoszyński - Zastępca Przewodniczącego, Przewodniczący Komitetu Audytu  
Romuald Szperliński – Sekretarz, Członek Komitetu Audytu  
Leon Stanisław Komornicki,  
Robert Gwiazdowski – członek od 12.06.2008 r.,  
Michał Lachowicz – członek od 12.06.2008 r.

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych.

Poziom zaokrąglenie – tysiące polskich złotych.

Prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. za okres:

- bieżący od 01.10.2008 r. – 31.12.2008 r.,
- porównawczy od 01.10.2007 r. – 31.12.2007 r.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy.

Sprawozdanie zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuację emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.**

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. wchodzi:

Podmiot dominujący – Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

Jednostki zależne:

DGA Audyt Sp. z o.o. – 99,9 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,  
DGA HCM Sp. z o.o. – 100 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,  
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. – 79,7 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,  
Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa – 70 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,  
JPW – DGA Sp. z o.o. – 35 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.

Jednostki współzależne i stowarzyszone:

PBS DGA Sp. z o.o. – 20 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku objęte zostały następujące spółki:

- Jednostka dominująca – Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

- Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

- DGA Audyt Sp. z o.o.,
- DGA HCM Sp. z o.o.,
- DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.,
- Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Sp. komandytowa,
- JPW – DGA Sp. z o.o.

- Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

- PBS DGA Sp. z o.o.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych i jednostki stowarzyszonej sporządzone jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej.

Za wyjątkiem DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. pozostałe jednostki zależne oraz jednostka stowarzyszona nie sporządzają sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej: MSSF). Sprawozdania tych jednostek są przekształcane na sprawozdania zgodne z wymogami MSSF.

Za bieżący okres sprawozdawczy nie wystąpiły istotne różnice wynikające z przekształcenia na MSSF.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyeliminowane.

Czas trwania Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Niniejsze sprawozdanie finansowe przygotowano zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską na 31 grudnia 2008 roku.

## **2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **ZASADY KONSOLIDACJI**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. zastosowano następujące procedury merytoryczne:

- a) dane jednostek zależnych ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną, polegającą na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdania tych jednostek z danymi sprawozdania Jednostki Dominującej, bez względu na procentowy udział Jednostki Dominującej we własności każdej z jednostek zależnych oraz dokonanie odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.
- b) korekty konsolidacyjne obejmowały:
  - wyłączenie obrotów z operacji dokonanych w okresie sprawozdawczym między jednostkami powiązаныmi objętymi konsolidacją metodą pełną;
  - wyłączenie wzajemnych należności i zobowiązań w wszelkich tytułach;
  - wyłączenie ze skonsolidowanych aktywów wartości udziałów w jednostce zależnej;
  - wyłączenie ze skonsolidowanych kapitałów wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący oraz części niewypłaconych zysków jednostek zależnych przypadających za okres od dnia objęcia kontroli do dnia 31.12.2008 r. na udziałowców mniejszościowych;
  - wyodrębnienie w pasywach skonsolidowanego bilansu kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym poszczególnych jednostek zależnych przypadającego na udziałowców mniejszościowych;
  - oszacowanie wartości firmy na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący.
- b) udziały w podmiocie stowarzyszonym oraz w jednostce współzależnej, będącej spółką handlową wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności.

### **ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Śródroczny raport finansowy jest zgodny z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości numer 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem przeszacowania określonych nieruchomości.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

### **Wartości niematerialne**

Na wartości niematerialne składają się: zakończone i niezakończone prace rozwojowe, oprogramowanie użytkowe do komputerów, wartość firmy oraz inne nabyte prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania.

Nie zakończone prace rozwojowe ujmowane są w bilansie, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne. Wycenia się je w wysokości kosztów dających się przypisać do prowadzonych projektów.

Zakończone prace rozwojowe obejmują wytworzone oprogramowanie, które sprzedawane jest w formie licencji. Wycenione są one w wysokości poniesionych na wytworzenie kosztów pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

Wytworzone oprogramowanie komputerowe przeznaczone do sprzedaży amortyzowane jest przy zastosowaniu metody liniowej. Okres amortyzacji jednostka ustala indywidualnie dla każdego rodzaju oprogramowania.

Amortyzacja rozpoczyna się począwszy od miesiąca, w którym jednostka zakończyła wytwarzanie oprogramowania a kończy w miesiącu, w którym składnik aktywów przestaje być ujmowany. Pozostała nie umorzona część kosztów wytworzenia oprogramowania obciąża jednorazowo koszty operacyjne.

W przypadku gdy okres między ukończeniem oprogramowania a rozpoczęciem sprzedaży jest dłuższy niż 9 miesięcy jednostka całą wartość wytworzonego oprogramowania odpisuje jednorazowo w koszty działalności jako aktywa, które nie przyniosły spodziewanych korzyści ekonomicznych.

Oprogramowanie użytkowe do komputerów ujmowane jest w sprawozdaniu w wartości netto, to jest w wartości początkowej (cenie nabycia) pomniejszonej o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych.

Prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o jednostkowej cenie nabycia przekraczającej 300 zł. ujmowane są jako wartości niematerialne. Odpisów amortyzacyjnych od takich wartości dokonuje się począwszy od miesiąca w którym ten składnik przyjęto do użytkowania.

Wartości niematerialne o okresie użytkowania dłuższym niż rok, lecz o wartości jednostkowej nie przekraczającej 300 zł., odpisuje się w koszty pod datą zakupu w pełnej wartości początkowej.

Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzacja dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- prace rozwojowe – od 2 do 3 lat,
- oprogramowanie komputerowe – od 2 do 5 lat,
- patenty i licencje – od 2 do 5 lat.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

W pozycji tej ujęto rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Grupy.

Środki trwałe wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, powiększonych o koszty poniesione na ich ulepszenie oraz pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne dokonywane zgodnie z planem amortyzacji a także o odpisy z tytułu utraty wartości.

Lokale mieszkalne będące własnością Jednostki Dominującej są wyceniane według wartości godziwej pomniejszonej o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości dokonane po ostatniej przecenie.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca oddania do użytkowania. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Środki trwałe o wartości początkowej (cenie nabycia) do 300 zł. amortyzowane są jednorazowo.

Ujęte w ewidencji księgowej Grupy środki trwałe o wartości przekraczającej 300 zł amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z szacowanego okresu użytkowania, który dla poszczególnych grup wynosi:

- grupa I - 66 lat a w zakresie inwestycji w obcych środkach trwałych 10 lat,
- grupa IV - w zakresie sprzętu komputerowego – 3 lata,
- grupa VI - od 5,5 do 10 lat,
- grupa VII - 5 lat, a w zakresie środków nabytych jako używane – 2,5 lat,
- grupa VIII od 5 do 7 lat.



### **Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Inwestycje i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend lub innych pożytków. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują udziały, akcje i inne papiery wartościowe. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych oraz w innych jednostkach wycenione zostały według ceny nabycia, skorygowanej o odpisy aktualizujące.

### **Należności**

Należności i roszczenia wyceniane są w ciągu roku obrotowego według wartości nominalnej, ustalonej przy ich powstaniu. Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień kursie natychmiastowej wymiany banku, z którego usług Spółka Grupy korzysta.

### **Zapasy**

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują towary - oprogramowanie komputerowe nabyte celem dalszej odprzedaży. W ciągu roku obrotowego przychody towarów wycenia się według cen nabycia. Rozchód towarów wyceniany jest przy użyciu metody FIFO. Na dzień bilansowy wartość stanu końcowego towarów wycenia się według cen nabycia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walucie polskiej wyceniono według wartości nominalnej, a w przypadku lokat na rachunkach bankowych wraz z naliczonymi odsetkami za dany okres sprawozdawczy. Środki pieniężne w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień kursie natychmiastowej wymiany banku, z którego usług Spółka Grupy korzysta, odnosząc różnice kursowe na przychody lub koszty finansowe.

### **Zobowiązania**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy.

Na dzień powstania zobowiązania wyceniane są w wartościach nominalnych. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, a zobowiązania wyrażone w walutach obcych po obowiązującym na ten dzień kursie natychmiastowej wymiany banku, z którego usług Spółka Grupy korzysta.

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome. Zobowiązania warunkowe nabyte w drodze połączenia jednostek gospodarczych wykazywane są w bilansie jako rezerwy na zobowiązania. Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy to zobowiązania, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne.

Rezerwy tworzy się gdy:

- na jednostce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne,
- można dokonać wiarygodnie szacunku kwoty tego obowiązku.

Grupa tworzy rezerwy na przejściową różnicę podatku dochodowego, przyszłe świadczenia pracownicze oraz przewidywane straty.

Rezerwa na przejściową różnicę podatku dochodowego tworzona jest w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wykazaną w księgach bilansową wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości podatku dochodowego wymagającego w przyszłości zapłaty w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania.

Świadczenia ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

### **Segmenty działalności**

Zakres informacji finansowych w sprawozdawczości dotyczącej segmentów działalności w Grupie określony jest w oparciu o wymogi MSR 14. Grupa przyjęła jako podstawowy układ sprawozdawczy – podział branżowy czyli jako dominujące źródła ryzyka i korzyści związanych ze sprzedażą usług i produktów. Natomiast jako uzupełniający układ sprawozdawczy przyjęła segmenty geograficzne według kryterium rynków zbytu.

Aktywa (pasywa) segmentu są aktywami (pasywami) operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Wynik segmentu jest ustalany na wyniku brutto ze sprzedaży. Przychody, wynik, aktywa i zobowiązania segmentów ustalane są przed dokonaniem wyłączeń transakcji pomiędzy segmentami, po eliminacji w ramach segmentu.

Segmentowe zyski oraz aktywa określono przed dokonaniem wyłączeń międzysegmentowych. Ceny sprzedaży w transakcjach pomiędzy segmentami są zbliżone do cen rynkowych. Koszty operacyjne segmentu są odpowiednio alokowane do właściwego segmentu. Pozostałe koszty, których nie można racjonalnie przyporządkować, są ujmowane w pozycji „nieprzypisane koszty całej Grupy”, jako pozycja uzgodnieniowa pomiędzy sumarycznym zyskiem w podziale na segmenty a zyskiem operacyjnym.

### **Leasing**

Umowy leasingu finansowego, to umowy na mocy, których następuje przeniesienie na Spółkę Grupy zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania aktywów.

Aktywa użytkowane na podstawie leasingu finansowego zaliczane są do majątku spółki i amortyzowane zgodnie z okresem ekonomicznej użyteczności danego składnika majątku.

### **Przyjęta metoda rozliczania kontraktu długoterminowego**

Grupa realizuje długoterminowe kontrakty na świadczenie usług doradczych i szkoleniowych.

Z uwagi na fakt, że na koniec każdego okresu sprawozdawczego można w sposób wiarygodny oszacować stopień faktycznego zaawansowania prac, do rozliczania tych kontraktów przyjęto przychodową metodę określenia stopnia zaawansowania robót (udział ustalonej wartości wykonanych prac w cenach sprzedaży netto w odniesieniu do kwoty całkowitego przychodu z umowy). Wartość faktycznie wykonanych prac (należne przychody z tytułu faktycznego zaawansowania kontraktu) ustalana jest indywidualnie dla poszczególnych kontraktów na podstawie jednej z poniższych metod:

- liczby dni faktycznie przepracowanych przez konsultantów (ekspertów) do liczby dni ogółem, zaplanowanych do wykonania usługi (kontraktu).
- liczby faktycznie przepracowanych godzin przez poszczególnych konsultantów do liczby godzin ogółem zaplanowanych do wykonania usługi.
- wykonania poszczególnych etapów prac przyjętych na podstawie ustalonego harmonogramu wykonania prac. Poszczególne etapy mogą być ustalane na podstawie jednej z poniższych metod:
  - przypisania poszczególnym etapom częściowych wartości przychodów wynikających z umowy;
  - przypisania poszczególnym etapom wykonania prac określonych stopni (procentowych) zaawansowania robót.
- stopniem zaawansowania wykonania budżetu kosztowego ustalonego dla danego projektu.

Wiarygodnie oszacowaną wartość zaawansowania wykonanych prac ujmuje się przychodowo jako przychody z robót w toku w podziale na poszczególne projekty oraz jako inne należności krótkoterminowe.

Kwoty zafakturowane, a nie znajdujące uzasadnienia w faktycznym stopniu zaawansowania prac wykazywane są w pasywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

### **Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty ich uzyskania**

Zaprezentowane w rachunkach zysków i strat przychody ze sprzedaży wykazano w oparciu o zaliczone do odpowiednich okresów sprawozdawczych wielkości sprzedaży ustalonej na podstawie wystawionych faktur potwierdzonych przez odbiorców oraz rozliczenia kontraktów długoterminowych. Sprzedaż wykazano w wartości netto, to jest po potrąceniu podatku od towarów i usług.

Do kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży zaliczono wszystkie koszty związane z podstawową działalnością z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i strat nadzwyczajnych. Koszty zawierają podatek VAT tylko w tej części, w której zgodnie z obowiązującymi przepisami podatek ten nie podlega odliczeniu. Zarówno przychody, jak i koszty ich uzyskania ujęte są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania bądź dokonania płatności.

Grupa prowadzi ewidencję kosztów działalności podstawowej w układzie rodzajowym, w którym rozwinięte symbole poszczególnych kont pozwalają na wyodrębnienie układu funkcjonalnego (kalkulacyjnego) tych kosztów.

### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują ogół przychodów i kosztów niezwiązanych bezpośrednio ze zwykłą działalnością operacyjną, a wywierających wpływ na wynik finansowy.

### **Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe stanowią wynik operacji finansowych. Przychody finansowe obejmują otrzymane lub należne odsetki od środków na rachunkach bankowych, nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi. Koszty finansowe obejmują nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, zapłacone lub naliczone odsetki oraz prowizje bankowe.

### **Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego**

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych oraz płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów. Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i odroczoną. Ta ostatnia stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego z wyjątkiem tej różnicy, która została odniesiona na kapitał.

### **Charakter i skutki zmiany zasad prezentacji przychodów i kosztów w projektach realizowanych na zasadach konsorcjum.**

Spółka zmieniła w 2006 roku zasady prezentacji przychodów i kosztów w projektach realizowanych wspólnie z innymi podmiotami w ramach umów zawartych na zasadach konsorcjum. Dotychczas DGA jako lider konsorcjum prezentowała w przychodach sumaryczne przychody w tytułu realizacji projektu i w kosztach - całkowite koszty ponoszone w ramach tej realizacji. Po zmianie zasad rozliczeń spółka wykazuje w przychodach tylko sobie należną część a w kosztach nie ujmuje kosztów zadań realizowanych przez konsorcjantów. Rozliczenia między członkami konsorcjów następują tylko w ramach należności i zobowiązań z tytułu realizacji danej umowy.

### **Stosowanie zasad**

Powyższe zasady stosuje się również do danych porównywalnych.

### 3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

|                                | za okres   | za okres   |
|--------------------------------|--|--|
|                                | <b>01.10.2008 -<br/>31.12.2008<br/>tys. zł<br/>IV KWARTAŁ 2008</b> | <b>01.10.2007 -<br/>31.12.2007<br/>tys. zł<br/>IV KWARTAŁ 2007</b> |
| Sprzedaż produktów i usług     | 6 276  | 13 559   |
| Sprzedaż towarów               | 0  | 0  |
|                                | <u>6 276</u>   | <u>13 559</u>  |
| Pozostałe przychody operacyjne | 160  | 12   |
| Przychody finansowe            | 419  | 217  |
|                                | <u>579</u>   | <u>229</u>   |
|                                | <b><u>6 855</u></b>  | <b><u>13 788</u></b>   |

|                                | za okres  | za okres  |
|--------------------------------|---|---|
|                                | <b>01.01.2008 -<br/>31.12.2008<br/>tys. zł<br/>NARASTAJĄCO<br/>2008</b> | <b>01.01.2007 -<br/>31.12.2007<br/>tys. zł<br/>NARASTAJĄCO<br/>2007</b> |
| Sprzedaż produktów i usług     | 25 774  | 41 398  |
| Sprzedaż towarów               | 0   | 0   |
|                                | <u>25 774</u>   | <u>41 398</u>   |
| Pozostałe przychody operacyjne | 415   | 501   |
| Przychody finansowe            | 1354  | 681   |
|                                | <u>1769</u>   | <u>1182</u>   |
|                                | <b><u>27 543</u></b>  | <b><u>42 580</u></b>  |

| <b>Rachunek Zysków i Strat</b>                              |                                       |  |   |   |   |                                 |                   |  |  |
|---|---------------------------------------|--|---|---|---|---------------------------------|-------------------|--|--|
| tys. zł   |                                       |  |   |   |   |                                 |                   |  |  |
| 01.10.2008 - 31.12.2008                                     |                                       |  |   |   |   |                                 |                   |  |  |
|   | <u>Projekty</u><br><u>Europejskie</u> | <u>Technologie</u><br><u>informatyczne</u> | <u>Konsulting</u><br><u>zarządczy i</u><br><u>finansowy</u> | <u>Przychody</u><br><u>pozostałe</u><br><u>Spółek Grupy</u><br><u>Kapitałowej</u> | <u>Przychody nie</u><br><u>przypisane</u><br><u>segmentom</u> | <u>Razem</u><br><u>segmenty</u> | <u>Wyłączenia</u> | <u>Razem po</u><br><u>wyłączeniach</u> |  |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>                               |                                       |  |   |   |   |                                 |                   |  |  |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznch                      | 3 418                                 | 473  | 1 493   | 1 188   | 98  | 6 670                           | -394              | 6 276                                  |  |
| Sprzedaż między segmentami                                  |                                       |  |   |   |   |                                 |                   |  |  |
| <b>Przychody ze sprzedaży łącznie</b>                       | <b>3 418</b>                          | <b>473</b>                                 | <b>1 493</b>  | <b>1 188</b>  | <b>98</b>   | <b>6 670</b>                    | <b>-394</b>       | <b>6 276</b>                           |  |
| <b>Wynik brutto na sprzedaży</b>                            |                                       |  |   |   |   |                                 |                   |  |  |
| Wynik segmentu  | 496                                   | 139  | 156   | 22  | 101   | 914                             | -2                | 912                                    |  |
| Nie przyporządkowane koszty                                 |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | -2 173                                 |  |
| Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych                   |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | 181                                    |  |
| <b>Strata z działalności operacyjnej</b>                    |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | <b>-1 261</b>                          |  |
| <i>Zysk/Strata z działalności operacyjnej kontynuowanej</i> |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | <i>-1 261</i>                          |  |
| Pozostałe przychody finansowe                               |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | 419                                    |  |
| Pozostałe koszty finansowe                                  |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | -98                                    |  |
| <b>Strata brutto</b>  |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | <b>-940</b>                            |  |
| <i>Zysk/Strata brutto z działalności kontynuowanej</i>      |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | <i>-940</i>                            |  |
| Podatek dochodowy   |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | 37                                     |  |
| Zaokrąglenia  |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | -2                                     |  |
| <b>Strata netto</b>   |                                       |  |   |   |   |                                 |                   | <b>-905</b>                            |  |









**4. PODATEK DOCHODOWY**

|   | 01.01.2008 -<br>31.12.2008 | 01.01.2007 -<br>31.12.2007 |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | tys. zł                    | tys. zł                    |
| Podatek bieżący:  |                            |                            |
| Podatek dochodowy od osób prawnych  | 54                         | 34                         |
| Podatek dochodowy od osób prawnych z tytułu dywidendy   | 0                          | 0                          |
|   | <hr/>                      | <hr/>                      |
| Podatek odroczoney:   | -28                        | -220                       |
|   | <hr/>                      | <hr/>                      |
| Obciążenia podatkowe wykazywane w Rachunku Zysków i Strat   | 26                         | -186                       |
|   | <hr/> <hr/>                | <hr/> <hr/>                |
|   | 19%                        | 19%                        |
| Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym |                            |                            |
| Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w rachunku zysków i strat z wynikiem finansowym:                              |                            |                            |
|   | 01.01.2008 -<br>31.12.2008 | 01.01.2007 -<br>31.12.2007 |
|   | tys. zł                    | tys. zł                    |
| Zysk/Strata przed opodatkowaniem  | -5 467                     | 2 987                      |
| Korekty konsolidacyjne  | -99                        | -27                        |
| Zysk/Strata przed opodatkowaniem bez korekt konsolidacyjnych  | -5 566                     | 2 960                      |
|   | <hr/>                      | <hr/>                      |
| Obowiązująca stawka podatkowa   | 19%                        | 19%                        |
| Teoretyczny podatek według obowiązującej stawki ustawowej   | 0                          | 562                        |
|   | <hr/>                      | <hr/>                      |
| Różnice między zyskiem(strata) brutto a podstawą opodatkowania  |                            |                            |
| Zysk brutto   | -5 583                     | 2 987                      |
| Przychody nie podlegające opodatkowaniu   | -406                       | -22 141                    |
| Przychody podatkowe nie będące przychodami bilansowymi  | 0                          | 1 222                      |
| Koszty nie zaliczane do kosztów uzyskania przychodów  | 1 653                      | 14 793                     |
| Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów bilansowych   | 0                          | -1 203                     |
|   | <hr/> <hr/>                | <hr/> <hr/>                |
| <b>Strata podatkowa jednostki dominującej</b>   | <b>-4 336</b>              | <b>-4 342</b>              |
| Opodatkowane przychody w spółkach Grupy   | 54                         | 34                         |
|   | <hr/>                      | <hr/>                      |
| Podatek odroczoney  | -28                        | -220                       |
|   | <hr/>                      | <hr/>                      |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat   | 26                         | -186                       |
| Efektywna stawka podatkowa wynosiła   | 0,00%                      | 0,00%                      |

## 5. PODATEK ODROZCZONY

| Stawka podatku  | 19%          |            | Rachunek Zysków i Strat |              |
|---|--------------|------------|-------------------------|--------------|
|   | Bilans       |            | 01.01.2008 -            | 01.01.2007 - |
|   | 31.12.2008   | 31.12.2007 | 31.12.2008 -            | 31.12.2007 - |
|   | tys. zł      | tys. zł    | tys. zł                 | tys. zł      |
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - składniki</b>                        |              |            |                         |              |
| Rezerwy na koszty   | 57           | 62         | -5                      | 35           |
| Rezerwa na urlopy   | 38           | 34         | 4                       | 6            |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe                                  | 13           | 13         | 0                       | 6            |
| Środki trwałe i wartości niematerialne - różnica między wartością podatkową a bilansową   | 30           | 1          | 29                      | 1            |
| Odpis aktualizujący należności  | 9            | 16         | -7                      | -15          |
| Odpis przeterminowanych należności  | 7            |            | 7                       |              |
| Przychody rozłożone w czasie  | 1            |            | 1                       | -27          |
| Niezapłacone składki do ZUS   | 25           | 24         | 1                       | 16           |
| Niewypłacone wynagrodzenia  | 47           |            | 47                      |              |
| Odpis na ZFŚS   |              |            | 0                       | -12          |
| Wycena bilansowa należności handlowych  |              | 2          | -2                      | -2           |
| Wycena bilansowa środków pieniężnych  | 12           | 3          | 9                       | 3            |
| Zobowiązania z tytułu leasingu  |              | 14         | -14                     | 14           |
| Rezerwa na roczną korektę podatku VAT   |              |            | 0                       | -126         |
| Przewidywane straty   | 83           |            | 83                      |              |
| Usługi w toku   |              |            | 0                       | -7           |
| Strata podatkowa  | 678          | 684        | -6                      | 513          |
| Zaokrąglenia  |              | 2          |                         |              |
| <b>Razem:</b>   | <b>1 000</b> | <b>855</b> |                         |              |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - składniki</b>                       |              |            |                         |              |
|   |              |            | 0                       |              |
| Naliczone a nie otrzymane odsetki od należności   | 24           | 1          | -23                     |              |
| Skorygowane przychody ze sprzedaży  |              |            | 0                       |              |
| Niezapłacone składki ZUS  |              |            | 0                       | 1            |
| Niewypłacone umowy zlecenia   |              |            | 0                       |              |
| Odpis na ZFŚS   |              |            | 0                       |              |
| Rezerwa na roczną korektę podatku Vat   |              |            | 0                       |              |
| Nadwyżka wartości środków trwałych w leasingu nad zobowiązaniami z tego tytułu            |              | 5          | 5                       | 3            |
| Nadwyżka zobowiązań z tytułu leasingu nad wartością bilansową środków trwałych w leasingu | 9            |            | -9                      | 18           |
| Wycena bilansowa należności handlowych  |              |            | 0                       |              |
| Wycena bilansowa zobowiązań handlowych  |              | 1          | 1                       | -1           |
| Wycena bilansowa środków pieniężnych  | 12           |            | -12                     | 11           |
| Należności - wycena robót w toku ich realizacji   | 501          | 222        | -279                    | -2           |
| Przychody - wycena projektów finansowanych ze środków unijnych                            |              | 152        | 152                     | -152         |
| Różnica w umorzeniu - amortyzacja podatkowa > księgowej                                   | 27           | 54         | 27                      | -53          |
| Różnica w umorzeniu - amortyzacja podatkowa < księgowej                                   |              | 31         | 31                      | -11          |
| Wartości niematerialne - prace rozwojowe - różnica między wartością podatkową a bilansową |              |            | 0                       |              |
| Rezerwa na premię   |              |            | 0                       | 2            |
| Odpisy z tyt. zwiększenia wartości inwestycji   |              | 4          | 4                       | -1           |
| Przychody rozliczane w czasie (rozliczenia bierne)  | 16           |            | -16                     |              |
| Zaokrąglenia  | 1            | 2          |                         |              |
| <b>Razem</b>  | <b>590</b>   | <b>472</b> |                         |              |
| Zaokrąglenia  |              |            |                         |              |
| <b>Razem przychody/koszty z tytułu podatku odroczonego</b>                                |              |            | <b>28</b>               | <b>220</b>   |
| <b>Prezentacja w bilansie</b>   |              |            |                         |              |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>1 000</b> | <b>855</b> |                         |              |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>   | <b>590</b>   | <b>472</b> |                         |              |

**6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

| tys. zł                                    | Grunty,<br>budynki i<br>budowle | Maszyny,<br>urządzenia<br>techniczne | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwałe | Środki<br>trwałe w<br>budowie | Razem        |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------|
|  | tys. PLN                        | tys. PLN                             | tys. PLN             | tys. PLN              | tys. PLN                      | tys. PLN     |
| <b>WARTOŚĆ POCZĄTKOWA<br/>LUB WYCENA</b>   |                                 |                                      |                      |                       |                               |              |
| <b>30.09.2007</b>                          | <b>2 706</b>                    | <b>3 179</b>                         | <b>907</b>           | <b>631</b>            | <b>15</b>                     | <b>7 438</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                         | <b>103</b>                      | <b>40</b>                            | <b>3</b>             | <b>6</b>              | <b>133</b>                    | <b>285</b>   |
| Zakup bezpośredni                          | 0                               | 38                                   | 3                    | 4                     | 133                           | 178          |
| Inwestycje w obcym<br>obiekcie             | 103                             | 0                                    | 0                    | 0                     | 0                             | 103          |
| Nabycie podmiotów<br>powiązanych           | 0                               | 2                                    | 0                    | 2                     | 0                             | 4            |
| <b>Zmniejszenia</b>                        | <b>0</b>                        | <b>0</b>                             | <b>250</b>           | <b>0</b>              | <b>139</b>                    | <b>389</b>   |
| Zbycie                                     | 0                               | 0                                    | 250                  | 0                     | 139                           | 389          |
| <b>31.12.2007</b>                          | <b>2 809</b>                    | <b>3 219</b>                         | <b>660</b>           | <b>637</b>            | <b>9</b>                      | <b>7 334</b> |
| <b>30.09.2008</b>                          | <b>2 815</b>                    | <b>3 337</b>                         | <b>530</b>           | <b>632</b>            | <b>1 097</b>                  | <b>8 411</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                         | <b>0</b>                        | <b>171</b>                           | <b>121</b>           | <b>14</b>             | <b>636</b>                    | <b>942</b>   |
| Zakup bezpośredni                          | 0                               | 171                                  | 121                  | 14                    | 636                           | 942          |
| <b>Zmniejszenia</b>                        | <b>2</b>                        | <b>623</b>                           | <b>188</b>           | <b>0</b>              | <b>546</b>                    | <b>1 359</b> |
| Aktywa trwałe<br>przeznaczone do sprzedaży |                                 |                                      | 187                  |                       |                               | 187          |
| Zbycie                                     | 2                               | 623                                  | 0                    | 0                     | 546                           | 1 171        |
| Inne                                       |                                 |                                      | 1                    |                       |                               | 1            |
| <b>31.12.2008</b>                          | <b>2 813</b>                    | <b>2 885</b>                         | <b>463</b>           | <b>646</b>            | <b>1 187</b>                  | <b>7 994</b> |

**UMORZENIE I UTRATA**

**WARTOŚCI**

|                      |              |              |            |            |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| <b>30.09.2007</b>    | <b>444</b>   | <b>2 453</b> | <b>498</b> | <b>387</b> | <b>0</b>     | <b>3 782</b> |
| <b>Zwiększenia</b>   | <b>38</b>    | <b>109</b>   | <b>60</b>  | <b>30</b>  | <b>0</b>     | <b>237</b>   |
| Amortyzacja bieżąca  | 38           | 109          | 60         | 30         | 0            | 237          |
| <b>Zmniejszenia</b>  | <b>12</b>    | <b>0</b>     | <b>133</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>145</b>   |
| Zbycie               | 12           | 0            | 133        | 0          | 0            | 145          |
| <b>31.12.2007</b>    | <b>470</b>   | <b>2 562</b> | <b>425</b> | <b>417</b> | <b>0</b>     | <b>3 874</b> |
| <b>30.09.2008</b>    | <b>587</b>   | <b>2 826</b> | <b>165</b> | <b>491</b> | <b>0</b>     | <b>4 069</b> |
| <b>Zwiększenia</b>   | <b>38</b>    | <b>76</b>    | <b>6</b>   | <b>29</b>  | <b>0</b>     | <b>149</b>   |
| Amortyzacja bieżąca  | 38           | 76           | 6          | 29         | 0            | 149          |
| <b>Zmniejszenia</b>  | <b>0</b>     | <b>614</b>   | <b>54</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>668</b>   |
| Zbycie               | 0            | 614          | 54         | 0          | 0            | 668          |
| <b>31.12.2008</b>    | <b>625</b>   | <b>2 288</b> | <b>117</b> | <b>520</b> | <b>0</b>     | <b>3 550</b> |
| <b>WARTOŚĆ NETTO</b> |              |              |            |            |              |              |
| <b>30.09.2007</b>    | <b>2 262</b> | <b>726</b>   | <b>409</b> | <b>244</b> | <b>15</b>    | <b>3 656</b> |
| <b>31.12.2007</b>    | <b>2 339</b> | <b>657</b>   | <b>235</b> | <b>220</b> | <b>9</b>     | <b>3 460</b> |
| <b>30.09.2008</b>    | <b>2 228</b> | <b>511</b>   | <b>365</b> | <b>141</b> | <b>1 097</b> | <b>4 342</b> |
| <b>31.12.2008</b>    | <b>2 188</b> | <b>597</b>   | <b>346</b> | <b>126</b> | <b>1 187</b> | <b>4 444</b> |

**7. ZYSK / STRATA PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

Wyliczenie zysku / straty na jedną akcję i rozwodnionego zysku / straty przypadającego na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego.

**Działalność kontynuowana i zaniechana**

Wyliczenie zysku na jeden udział zostało oparte na następujących informacjach:

| <b>Zyski/straty</b>  | 01.01.2008 -<br>31.12.2008 | 01.01.2007 -<br>31.12.2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
|  | tys. zł                    | tys. zł                    |
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |                            |                            |
| Zysk/Strata netto danego okresu dla celów wyliczenia zysku/straty na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej | -5 657                     | 3 026                      |
| Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:  | <u>0</u>                   | <u>0</u>                   |
| Zysk/Strata wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku/straty rozwodnionego przypadającego na jedną akcję                                      | <u>-5 657</u>              | <u>3 026</u>               |
| <b>Liczba wyemitowanych akcji</b>  | 01.01.2008 -<br>31.12.2008 | 01.01.2007 -<br>31.12.2007 |
|  | tys. zł                    | tys. zł                    |
| Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku / straty zwykłego na jedną akcję  | 10 170 000                 | 2 260 000                  |
| Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:   | <u>0</u>                   | <u>0</u>                   |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku / straty rozwodnionego na jedną akcję                          | <u>10 170 000</u>          | <u>2 260 000</u>           |
| Zysk/Strata wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku/straty przypadającego na jedną akcję.   | -0,56                      | 1,34                       |
| Zysk/Strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku/straty rozwodnionego przypadającego na jedną akcję.                                     | -0,56                      | 1,34                       |

**Działalność zaniechana**

Działalność zaniechana nie występuje w Grupie Kapitałowej.

## 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

| Nazwa Spółki       | Miejsce siedziby spółki | Cena nabycia bez odpisów z tytułu utraty wartości tys. PLN | Procent posiadanych udziałów % | Procent posiadanych głosów % | Metoda konsolidacji |
|--------------------|-------------------------|--|--------------------------------|------------------------------|---------------------|
| PBS DGA Sp. z o.o. | Sopot                   | 2 500  | 20                             | 20                           | praw własności      |
| <b>Razem:</b>      |                         | <b>2 500</b>   |                                |                              |                     |

### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - wartość bilansowa

|  | 31.12.2008   | 30.09.2008   | 31.12.2007   |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | tys. zł      | tys. zł      | tys. zł      |
| <b>Stan na początek okresu</b>           | <b>2 600</b> | <b>2 600</b> | <b>2 600</b> |
| Zwrot dopłat do kapitału                 | -100         | -100         | 0            |
| Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej | 511          | 330          | 309          |
| <b>Stan na koniec okresu</b>             | <b>3 011</b> | <b>2 830</b> | <b>2 909</b> |

### Suma istotnych wartości dotyczących jednostek współzależnych i stowarzyszonych

|                    | 31.12.2008 | 30.09.2008 | 31.12.2007 |
|--------------------|------------|------------|------------|
|                    | tys. zł    | tys. zł    | tys. zł    |
| Aktywa razem       | 11 523     | 9 749      | 8 057      |
| Zobowiązania razem | 6 055      | 5 198      | 2 843      |
| Przychody          | 22 263     | 14 392     | 21 376     |
| Zysk netto         | 1 013      | 108        | 1 012      |

## 9. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

### Jednostki podlegające konsolidacji metodą pełną:

| Nazwa Spółki zależnej  | Miejsce siedziby spółki | Cena nabycia bez odpisów z tytułu utraty wartości | Procent posiadanych udziałów | Procent posiadanych głosów | Metoda konsolidacji |
|--|-------------------------|---|------------------------------|----------------------------|---------------------|
|  |                         | tys. PLN  | %                            | %                          |                     |
| DGA Audyt Sp. z o.o.   | Poznań                  | 730   | 99,9                         | 99,9                       | Pełna               |
| DGA HCM Sp. z o.o.   | Poznań                  | 455   | 100                          | 100                        | Pełna               |
| DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.   | Poznań                  | 980   | 79,7                         | 79,7                       | Pełna               |
| Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Sp. Komandytowa                           | Poznań                  | 91  | 70                           | 70                         | Pełna               |
| JPW-DGA Sp. z o.o.   | Toruń                   | 21  | 35                           | 35                         | Pełna               |
| <b>Razem:</b>  |                         | <b>2 277</b>                                      |                              |                            |                     |
| Odpis aktualizujący wartość udziałów w DGA w tym przypadający na bieżący okres |                         | 200<br>0  |                              |                            |                     |
| <b>Wartość netto - po uwzględnieniu odpisu</b>                                 |                         | <b>2 077</b>                                      |                              |                            |                     |

### Suma istotnych wartości dotyczących jednostek zależnych

|                    | na dzień<br>31.12.2008 | na dzień<br>30.09.2008 | na dzień<br>31.12.2007 |
|--------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                    | tys. zł                | tys. zł                | tys. zł                |
| Aktywa razem       | 3 095                  | 3 376                  | 2 639                  |
| Zobowiązania razem | 828                    | 890                    | 932                    |
| Przychody          | 5 690                  | 4 478                  | 4 316                  |
| Zysk netto         | 14                     | 232                    | 945                    |

### Jednostki nie podlegające konsolidacji ze względu na utratę znaczącego wpływu:

|  | Miejsce siedziby spółki | Cena nabycia bez odpisów z tytułu utraty wartości |
|--|-------------------------|---|
|  |                         | tys. PLN  |
| Doradztwo Podatkowe DGA & Saja Sp. z o.o.            | Poznań                  | 40  |
| Kancelaria Prawna Piszcz, Norek i Wspólnicy Spółka   | Poznań                  | 20  |
| <b>Razem jednostki nie podlegające konsolidacji:</b> |                         | <b>60</b>   |



**10. AKCJE WŁASNE**

|  |               |
|--|---------------|
|  | tys. zł       |
| <b>30.09.2007</b>  | <b>0</b>      |
| <b>31.12.2007</b>  | <b>0</b>      |
| Nabycie 397.228 szt. akcji własnych w celu ich umorzenia | -788          |
| <b>30.09.2008</b>  | <b>-788</b>   |
| Nabycie 328.157 szt. akcji własnych w celu ich umorzenia | -564          |
| <b>31.12.2008</b>  | <b>-1 352</b> |

**11. DYWIDENDY**

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Kwoty przyznane za rok obrotowy właścicielom jednostki dominującej:</b>             | <b>tys. zł</b> |
| Ostateczna dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w wartości 0,54 PLN za akcję | 1 220          |
| Ostateczna dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w wartości 0,16 PLN za akcję | 1 627          |

**12. ZYSKI / STRATY ZATRZYMANE**

|  |               |
|--|---------------|
|  | tys. zł       |
| <b>30.09.2007</b>                        | <b>4 795</b>  |
| Zysk netto za okres                      | 701           |
| <b>31.12.2007</b>                        | <b>5 496</b>  |
| Wyplacone dywidendy                      | -1 627        |
| Przeznaczenie zysku na wypłatę darowizny | -10           |
| Korekta błędu podstawowego               | -414          |
| Przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy  | -1 014        |
| Strata netto za okres                    | -4 731        |
| <b>30.09.2008</b>                        | <b>-2 300</b> |
| Strata netto za okres                    | -927          |
| Zaokrąglenia                             | 1             |
| <b>31.12.2008</b>                        | <b>-3 226</b> |

### **13. NALEŻNOŚCI/ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

#### **Należności warunkowe**

Nie występują

#### **Zobowiązania warunkowe**

Jednostka Dominująca odpowiada jako komandytariusz za zobowiązania spółki „Kancelaria Prawna Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa” do wysokości kwoty stanowiącej sumę komandytową – 20 tys. PLN. oraz jako komandytariusz spółki Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa odpowiada za zobowiązania tej spółki do wysokości sumy komandytowej – 91 tys. PLN

Jednostka Dominująca Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia wykonania umowy, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli własnych na łączną sumę 4.974 tys. PLN.

#### 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy jednostką Dominującą a spółkami zależnymi i stowarzyszonymi ujawnione zostały poniżej.

|  | Sprzedaż usług i towarów |                         | Zakup usług i towarów   |                         | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek |            | Należności od podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek |            |
|--|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|------------|--|------------|
|  | 01.01.2008 - 31.12.2008  | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 01.01.2008 - 31.12.2008 | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 31.12.2008  | 31.12.2007 | 31.12.2008   | 31.12.2007 |
|  | tys. zł                  | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł   | tys. zł    | tys. zł  | tys. zł    |
| DGA Audyt Sp. z o.o.                     | 106                      | 109                     | 35                      | 20                      | 17  | 0          | 2  | 4          |
| DGA HCM Sp. z o.o.                       | 62                       | 34                      | 181                     | 353                     | 39  | 187        | 0  | 1          |
| DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.     | 253                      | 178                     | 488                     | 563                     | 73  | 63         | 0  | 0          |
| Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. K. | 11                       | 0                       | 228                     | 327                     | 26  | 0          | 10   | 3          |
| JPW - DGA Sp. z o.o.                     | 0                        | 0                       | 0                       | 0                       | 0   | 0          | 0  | 0          |
| <b>Razem jednostki zależne:</b>          | <b>432</b>               | <b>321</b>              | <b>932</b>              | <b>1 263</b>            | <b>155</b>  | <b>250</b> | <b>12</b>  | <b>8</b>   |
| PBS DGA Sp. z o.o.                       | 0                        | 0                       | 0                       | 56                      | 0   | 49         | 0  | 0          |
| <b>Razem jednostki stowarzyszone</b>     | <b>0</b>                 | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>56</b>               | <b>0</b>  | <b>49</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>RAZEM</b>                             | <b>432</b>               | <b>321</b>              | <b>932</b>              | <b>1 319</b>            | <b>155</b>  | <b>299</b> | <b>12</b>  | <b>8</b>   |

Sprzedaż i zakupy usług i towarów odbywały się w oparciu o ceny rynkowe pomniejszone o rabaty z tytułu zamówionych ilości.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo lub poprzez kompensaty. Nie udzielono żadnych gwarancji i nie otrzymano żadnych poręczeń od spółek powiązanych. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności między jednostkami powiązanyymi.

**Wynagrodzenie i transakcje członków Zarządu, kluczowych członków kadry kierowniczej i organów nadzoru podmiotu dominującego**

Wynagrodzenia brutto członków Zarządu i organów nadzoru Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. przedstawione zostały poniżej z

**Zarząd, Rada Nadzorcza, Kadra Kierownicza\***

|                            | Wynagrodzenie brutto       |                            |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                            | 01.01.2008 -<br>31.12.2008 | 01.01.2007 -<br>31.12.2007 |
|                            | tys. zł                    | tys. zł                    |
| Zarząd                     | 1 042                      | 385                        |
| Rada Nadzorcza             | 53                         | -                          |
| Kluczowa Kadra Kierownicza | 330                        | 209                        |
| <b>Razem</b>               | <b>1 425</b>               | <b>594</b>                 |

\* zgodnie z definicją w MSR 24

**Transakcje Zarządu, Rady Nadzorczej, Kadry Kierowniczej**

|                            | Sprzedaż usług i towarów |                         | Zakup usług i towarów   |                         | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek |                         | Należności od podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek |                         |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|-------------------------|--|-------------------------|
|                            | 01.01.2008 - 31.12.2008  | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 01.01.2008 - 31.12.2008 | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 01.01.2008 - 31.12.2008                                       | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 01.01.2008 - 31.12.2008                                  | 01.01.2007 - 31.12.2007 |
|                            | tys. zł                  | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł   | tys. zł                 | tys. zł  | tys. zł                 |
| Zarząd                     | 1 147                    | 865                     | 0                       | 30                      | 67  | 34                      | 0  | 2                       |
| Rada Nadzorcza             | 24                       | 0                       | 0                       | 0                       | 2   | 0                       | 0  | 0                       |
| Kluczowa Kadra Kierownicza | 189                      | 0                       | 0                       | 0                       | 16  | 0                       | 9  | 0                       |
| <b>Razem:</b>              | <b>1 360</b>             | <b>865</b>              | <b>0</b>                | <b>30</b>               | <b>85</b>   | <b>34</b>               | <b>9</b>   | <b>2</b>                |

**Transakcje z podmiotami powiązanymi poprzez osoby zarządzające spółek Grupy Kapitałowej**

|                | Sprzedaż usług i towarów |                         | Zakup nieruchomości     |                         | Zobowiązania wobec      |                         | Należności od podmiotów |                         |
|----------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                | 01.01.2008 - 31.12.2008  | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 01.01.2008 - 31.12.2008 | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 01.01.2008 - 31.12.2008 | 01.01.2007 - 31.12.2007 | 01.01.2008 - 31.12.2008 | 01.01.2007 - 31.12.2007 |
|                | tys. zł                  | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł                 | tys. zł                 |
| Osoby fizyczne | 0                        | 0                       | 900                     | 0                       | 0                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| Osoby prawne   | 0                        | 0                       | 0                       | 0                       | 0                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>Razem:</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>                | <b>900</b>              | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |