

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ROZSZERZONE  
ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU  
GRUPA KAPITAŁOWA  
DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA  
05.08.2008**

**SPIS TREŚCI**

**str.**

**KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH ZA I 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 II kwartał 2008 r.	5
2. Program inwestycyjny	6
3. Czynniki zewnętrzne	6
4. Czynniki wewnętrzne	7
<b>IV. Wyniki finansowe</b>	<b>8</b>
1. Spółki wchodzące w skład Grupy DGA	8
2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA	9
2.1. Wyniki na segmentach branżowych	10
3. Bilans Grupy DGA	12
4. Przepływy środków pieniężnych Grupy DGA	16
5. Wybrane wskaźniki finansowe	17
6. Sytuacja kadrowa	18
6.1. Zasoby kadrowe	18
<b>V. Informacje uzupełniające</b>	<b>20</b>
1. Znaczące zdarzenia w II kwartale 2008 Grupy Kapitałowej DGA S.A.	20
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	21
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	21
6. Wskazanie znaczących akcjonariuszy	22
7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	23
8. Wskazanie istotnych postępowań sądowych	24
9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi powyżej 500 tys. Euro	24
10. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	24
11. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	24
<b>VI. Sprawozdania finansowe na 30 czerwca 2008 r. sporządzone według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej</b>	<b>25</b>
Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	27
Skonsolidowany bilans	28
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	31
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	33
Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego	35
Rachunek zysków i strat jednostkowy	36
Bilans jednostkowy	37
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	40
Sprawozdanie jednostkowe z przepływów środków pieniężnych	42
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	44

1. Informacje ogólne .....	44
2. Stosowane zasady rachunkowości .....	45
3. Przychody ze sprzedaży .....	51
4. Podatek dochodowy .....	52
5. Rzeczowe aktywa trwałe .....	53
6. Zysk/strata przypadająca na jedną akcję .....	55
7. Jednostki współzależne i stowarzyszone.....	56
8. Jednostki zależne .....	57
9. Kapitał podstawowy .....	57
10. Dywidendy .....	58
11. Zyski zatrzymane .....	58
12. Należności/zobowiązania warunkowe .....	58
13. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	60

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

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

W drugim kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa DGA zanotowała stratę netto w wysokości 1,7 mln zł przy przychodach na poziomie 5,6 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego wypracowano zysk netto w wysokości 797 tys. zł przy przychodach rzędu 10,1 mln zł. Wartość EBITDA Grupy Kapitałowej DGA w drugim kwartale 2008 roku wyniosła -1,4 mln zł. Pomimo poniesionej straty w II kwartale nastąpiła poprawa wyników w stosunku do I kwartału 2008 r.

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

1. Opóźnienia w ogłaszaniu i rozstrzyganiu programów unijnych z nowej perspektywy programowania 2007-2013 przez Instytucje Wdrażające. Prace związane z przygotowaniem nowych projektów zwiększyły znacząco koszty Segmentu Projektów Europejskich. Perspektywa pozyskania nowych, znaczących kontraktów przesunęła się na trzeci i czwarty kwartał 2008 r. W związku z tym spółka podjęła działania ograniczające koszty stałe w tym obszarze.
2. W II kwartale 2008 roku zakończono realizację dużego projektu unijnego Turystyka 3, który rozpoczął się w 2006 roku. Ostateczne rozliczenia, konieczność dokonania weryfikacji rozliczeń, archiwizacji dokumentów, prowadzonych audytów spowodowały wzrost kosztów.
3. Niższa strata segmentu Technologii Informatycznych w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r.,
4. Obniżona rentowność innych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej DGA w odniesieniu do II kwartału 2007 r.,
5. Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego przy przychodach porównywanych do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył marżę zysku z 23,4% do 44,2% w II kwartale 2008 r.
6. Pozytywnym czynnikiem jest optymalizacja i zmniejszanie kosztów stałych związanych z obszarem back office i wzrost efektywności tego obszaru (spadek kosztów o 12,7% w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 r.).

### **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. W dniu 12 czerwca 2008 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas którego min. dokonano udzielenia absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej, podzielono wypracowany zysk netto, uchwalono wdrożenie programu skupu akcji własnych oraz wybrano dwóch nowych członków Rady Nadzorczej.
2. Zarząd nadal prowadzi prace nad weryfikacją kierunku inwestycji kapitałowych związanych ze środkami pozyskanymi z emisji akcji zakończonej w styczniu 2008 r.
3. Zmiany w spółce zależnej DGA Audyt Sp. z o.o.

W dniu 19 czerwca br., Pan Andrzej Głowacki, Prezes Zarządu DGA S.A. został wybrany na stanowisko Prezesa Zarządu w spółce zależnej Moore Stephens DGA Audyt Sp. z o.o. gdzie Emitent posiada 99,9% udziałów. Jednocześnie Pan Andrzej Głowacki wniósł do Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Moore Stephens DGA Audyt prośbę o odwołanie jego osoby z funkcji Członka Rady Nadzorczej tejże spółki.

Pan Andrzej Głowacki funkcję Prezesa Zarządu Moore Stephens DGA Audyt Sp. z o.o. będzie sprawował okresowo do momentu przekształcenia tego podmiotu w spółkę partnerską, która wykorzysta przynależność do międzynarodowej sieci Moore Stephens. W okresie tym jeszcze bardziej wykorzystany zostanie efekt współdziałania Spółki – córki z DGA S.A.

#### 4. Podwyższenie wkładu w spółce zależnej Sroka & Wspólnicy

20 maja Zarząd podjął uchwałę o podwyższeniu wkładu DGA z 7 tys zł do 91 tys zł. Spółka Sroka & Wspólnicy zanotowała dodatni wynik finansowy który zgodnie z zasadami działania spółek komandytowych powinien zostać wypłacony w formie dywidendy. Z uwagi na dalszy rozwój Kancelarii, DGA podjęło decyzję o reinwestycji dywidendy, podobnie jak Pan Radomir Sroka – komplementariusz Uchwała Zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą w formie stosownej uchwały.

### **Zdarzenia biznesowe**

1. Spółka kontynuuje działania związane z przygotowaniem projektów szkoleniowych i inwestycyjnych, które mogą uzyskać dofinansowanie ze środków unijnych. W większości tych projektów Spółka zakłada część prac, które będzie prowadziła sama – przede wszystkim zarządzanie projektem. Do dnia sporządzenia raportu, złożonych zostało we właściwych instytucjach 25 projektów o wartości ok. 80 mln złotych. Obecnie trwa procedura ich oceny merytorycznej. Przewiduje się, że połowa z tych projektów zostanie rozstrzygnięta w III kwartale, natomiast większość pozostałych na początku IV kwartału.
2. 30 kwietnia br. Emitent zawarł w imieniu Konsorcjum, którego jest liderem umowę z Ministerstwem Rozwoju Regionalnego na wykonanie Studium Wykonalności dla potrzeb projektu „Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej”. Termin wykonania projektu: 12 miesięcy od zawarcia umowy. Łączna wartość projektu wynosi netto 7 950 800 zł (rb nr 12/2008)
3. W związku z realizacją przez Ministra Skarbu Państwa procesu prywatyzacji przedsiębiorstw, Emitent wykorzystując swoje referencje w tym zakresie bierze czynny udział w ofertowaniu. Pierwsze efekty będą widoczne w III kwartale 2008 r.

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

#### **1. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za II kwartał 2008 r.**

W III kwartale 2008 r. miały miejsce następujące istotne zdarzenia w działalności Emitenta:

#### **Rejestracja podwyższenia kapitału w Spółce z grupy kapitałowej**

W dniu 9 lipca nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w spółce DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. gdzie Emitent objął udziały o wartości 630.000 złotych (630 udziałów po 1.000 złotych za każdy). Uchwałę o podwyższeniu kapitału Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. podjęło w dniu 4 marca. Na dzień dzisiejszy struktura kapitałowa przedstawia się następująco: DGA S.A. – 79,67% udziałów, Małgorzata Gładkowska – 16,26% udziałów, Paweł Multaniak – 4,07% udziałów.

## **2. Program inwestycyjny**

W drugim kwartale 2008 r. Grupa Kapitałowa DGA poniosła łączne wydatki inwestycyjne w wysokości 1,1 mln zł. Głównie nakłady zostały poniesione na zakup nieruchomości przez spółkę Emitenta w Poznaniu (0,9 mln zł).

## **3. Czynniki zewnętrzne:**

W perspektywie makroekonomicznej prognozowane jest utrzymanie korzystnej koniunktury gospodarczej w Polsce. Zgodnie z przedstawioną w styczniu br. przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozą na lata 2008 – 2009 tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto wyniesie w 2008 roku 5,4 proc. W 2009 roku wzrost gospodarczy będzie nieco niższy, ale nie powinien spaść poniżej poziomu 5 proc. W usługach, stanowiących domenę działalności Grupy Kapitałowej DGA, wzrost wartości dodanej będzie w tym okresie stabilny – według prognozy IBnGR, wynosił będzie rocznie ponad 5 procent. W sektorze usług rynkowych dobre perspektywy rysują się przed usługami dla biznesu, usługami informatycznymi, telekomunikacyjnymi i turystyką. Motorem wzrostu pozostanie popyt krajowy, na którego wzrost decydujący wpływ będą miały inwestycje, jak również konsumpcja warunkowana dynamicznym wzrostem wynagrodzeń. Wśród zagrożeń dla wzrostu gospodarczego wymienić należy rosnącą inflację, co prawdopodobnie przełoży się na dalsze podwyżki stóp procentowych oraz groźbę pogorszenia koniunktury w gospodarce światowej.

W zakresie usług świadczonych przez Grupę DGA istotne znaczenie ma antycypowany napływ środków unijnych z okresu programowania na lata 2007-2013 – fundusze strukturalne i inne fundusze dodatkowe stwarzają bardzo duże szanse rozwoju działalności doradczej i szkoleniowej. Jednak w związku z przedłużającymi się procesami zatwierdzania projektów pierwsze planowane projekty będą uruchomione w trzecim i czwartym kwartale 2008 roku.

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, jak również wzrost zainteresowania systemami zarządzania bezpieczeństwem informacji, systemami zarządzania jakością oraz systemami antykorupcyjnymi – szczególnie w branży telekomunikacyjnej oraz w administracji rządowej i samorządowej. Dobrym prognozykiem są zapowiedzi rządu w zakresie przyspieszenia prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Kolejnym pozytywnym czynnikiem jest spodziewany wzrost popytu na usługi doradztwa strategicznego i finansowego, głównie ze strony podmiotów prywatnych, które przechodzą proces konsolidacji oraz ze strony inwestorów zagranicznych planujących nowe przedsięwzięcia w Polsce.

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, wymienione wcześniej 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 dotyczących zwolnień z podatku dochodowego w zakresie projektów unijnych, rosnący popyt i 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 nowych projektów wewnętrznych mających na celu optymalizację prac oraz dalszy rozwój merytoryczny kadry. Projekty dotyczą:

- informatycznego systemu zamówień oraz korespondencji opartego na BPM,
- wdrożenia nowoczesnego systemu zarządzania projektami połączonego z procedurami raportowania, co w efekcie powinno przyczynić się do wzrostu marży i rentowności projektów.

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 30 czerwca 2008 roku objęte zostały następujące spółki:

##### **Jednostka dominująca**

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.



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

Moore Stephens 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



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

PBS DGA Sp. z o.o.



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

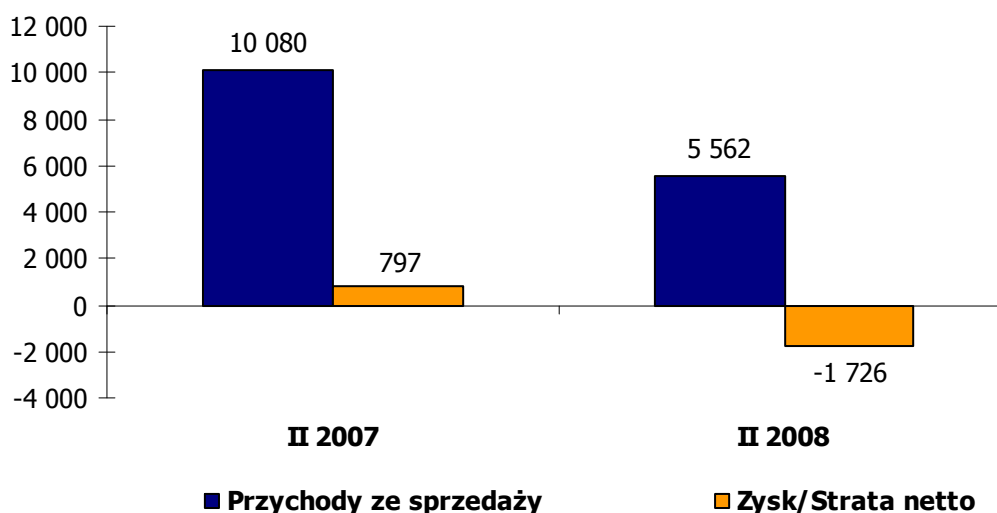


## 2. Rachunek zysków i strat Grupy DGA

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

Wyszczególnienie	II kwartał 2008	II kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007
Przychody netto ze sprzedaży	5 562	10 080	-4 518
Koszt własny sprzedaży	5 480	7 370	-1 890
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>82</b>	<b>2 710</b>	<b>-2 628</b>
Koszty sprzedaży	687	396	291
Koszty ogólnego zarządu	1 509	1 729	-220
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>-2 114</b>	<b>585</b>	<b>-2 699</b>
Pozostałe przychody operacyjne	180	19	161
Pozostałe koszty operacyjne	156	47	109
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	133	138	-5
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 957</b>	<b>695</b>	<b>-2 652</b>
Przychody finansowe	300	104	196
Koszty finansowe	73	3	70
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 730</b>	<b>796</b>	<b>-2 526</b>
Podatek dochodowy	-4	-1	-3
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-1 726</b>	<b>797</b>	<b>-2 523</b>

Wykres 1. Przychody, wynik finansowy netto



W II kwartale 2008 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 5,6 mln zł, co jest wielkością niższą o 44,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast koszty

własne sprzedaży zmalały o 20,6% w stosunku do II kwartału 2007 r. Główna przyczyna tego stanu została omówiona w punkcie 2.1., w części dotyczącej segmentu Projektów Europejskich.

Koszty sprzedaży w II kwartale 2008 r. wyniosły 687 tys. zł i były wyższe 291 tys. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Wzrost kosztów sprzedaży związany był z prowadzeniem intensywnych działań promocyjno-marketingowych Grupy Kapitałowej ukierunkowanych głównie na promocję nowych projektów unijnych z perspektywy programowania 2007-2013, a także na pozyskanie nowych klientów.

Pozytywną tendencję wykazują natomiast koszty ogólnego zarządu, które systematycznie ulegają obniżaniu (spadek o 12,7% w stosunku do II kwartału 2007 r.). Wynika to z reorganizacji obszaru back office, w którym koszty zostały zoptymalizowane przy jednoczesnym utrzymaniu jakości obsługi firmy.

Pozostałe przychody operacyjne w II kwartale 2008 r. ukształtowały się na poziomie 180 tys. zł. co wynika przede wszystkim ze sprzedaży wyeksploatowanej floty samochodowej. Natomiast na wielkość pozostałych kosztów operacyjnych w głównej mierze miało wpływ przekazanie 100 tys. zł na fundusz założycielski fundacji „Wspieramy Wielkich Jutra”.

Przychody finansowe w II kwartale 2008 r. ukształtowały się na poziomie 300 tys. zł i były wyższe o 188,5% niż w analogicznym okresie 2007 r. Na przychody finansowe składają się głównie udziały w zyskach w spółkach stowarzyszonych oraz odsetki od lokat bankowych.

Po uwzględnieniu wszystkich czynników wpływających na wynik finansowy, Grupa Kapitałowa DGA wykazała w II kwartale 2008 r. stratę netto w wysokości 1,7 mln zł. Dla porównania w analogicznym okresie roku poprzedniego wykazany został zysk netto w wysokości 797 tys. zł.

## 2.1. Wyniki na segmentach branżowych

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

Wyszczególnienie	Przychody *)			Wynik na segmencie *)		
	II kwartał 2008	II kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007	II kwartał 2008	II kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007
Projekty Europejskie	1 789	6 279	- 4 490	-1 282	1 988	-3 270
Technologie Informatyczne	120	443	-323	-133	-319	186
Konsulting Zarządczy i Finansowy	2 337	2 379	-42	1 032	556	476
Inne spółki grupy	1 616	1 153	463	184	325	-141
Przychody nie przypisane segmentom	284	150	134	284	150	134
<b>Wartość ogółem przed eliminacjami konsolidacyjnymi</b>	<b>6 146</b>	<b>10 404</b>	<b>-4 258</b>	<b>85</b>	<b>2 700</b>	<b>-2 615</b>
Eliminacje konsolidacyjne	-584	-324	-908	-3	10	-13
<b>Wartość ogółem</b>	<b>5 562</b>	<b>10 080</b>	<b>-4 518</b>	<b>82</b>	<b>2 710</b>	<b>-2 628</b>

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

Wykres 2. Udział segmentów w przychodach Grupy Kapitałowej DGA

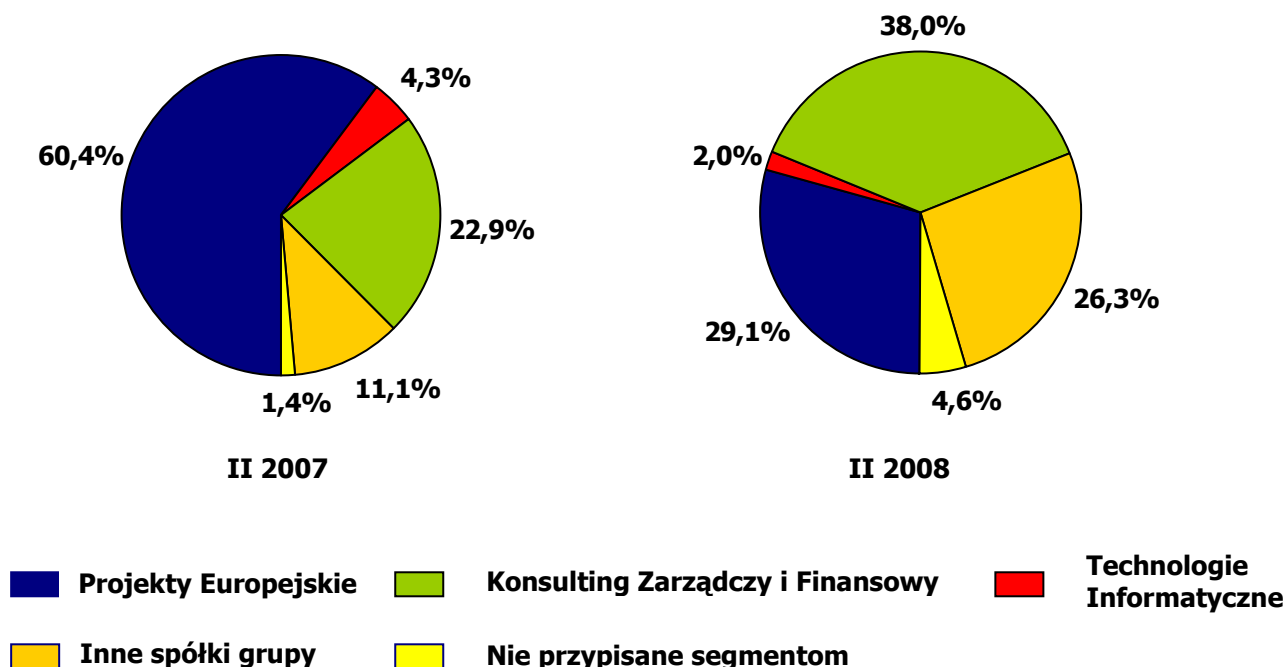


Tabela nr 3. Zrealizowana marża na segmentach branżowych

Wyszczególnienie	II kwartał 2008	II kwartał 2007
Projekty Europejskie	-71,7%	31,7%
Technologie Informatyczne	-110,8%	-72,0%
Konsulting Zarządczy i Finansowy	44,2%	23,4%
Inne spółki grupy	11,4%	28,2%
<b>Ogółem Grupa Kapitałowa DGA</b>	<b>1,47%</b>	<b>26,88%</b>

Segment Konsultingu Zarządczego i Finansowego w II kwartale 2008 r. zrealizował najwyższe przychody w Grupie Kapitałowej DGA. Przy przychodach na poziomie 2,3 mln zł wygenerował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1,0 mln zł, co oznacza 44,2% marżę. Należy zaznaczyć, że przy podobnych przychodach w II kwartale 2007 i 2008 r. zysk wzrósł o przeszło 85,6%.

Drugim pod względem przychodów był segment Projektów Europejskich, który osiągnął w II kwartale 2008 r. przychody w wysokości 1,8 mln zł. Niższy poziom przychodów (w odniesieniu do II kwartału 2007 r.) miał wpływ na wynik segmentu, który wygenerował stratę brutto na sprzedaży w wysokości 1,3 mln zł. Związane to było między innymi:

- z opóźnieniami w ogłaszaniu, rozstrzyganiu i wdrażaniu projektów unijnych z nowej perspektywy programowania 2007-2013 przez Instytucje Wdrażające,
- z zwiększonymi nakładami pracy na przygotowanie kolejnych nowych projektów z okresu programowania 2007-2013,

- z zakończeniem realizacji dużego projektu unijnego Turystyka 3, którego ostateczne rozliczenia, archiwizacja dokumentów oraz przeprowadzenie ostatecznych audytów spowodowały wzrost kosztów.

Inne spółki z Grupy Kapitałowej DGA wygenerowały 1,6 mln przychodów, co przełożyło się na zysk brutto na sprzedaży w wysokości 184 tys. zł (11,4% rentowność). W porównaniu do II kwartału 2007 r. przychody wzrosły o 40,2%, jednak zysk uległ zmniejszeniu o 43,4%.

Segment Technologii Informatycznych w II półroczu 2007 r. przechodził restrukturyzację. Skutkiem pozytywnym tych działań jest ograniczenie znaczących strat, które generował ten obszar. W drugim kwartale 2008 r. segment przy przychodach w wysokości 120 tys. zł wykazał stratę 133 tys. zł. Strata tego segmentu w analogicznym okresie 2007 r. wynosiła 319 tys. zł.

### 3. Bilans Grupy DGA

#### Sytuacja majątkowa

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>% zmiany do 31.03.2008</b>	<b>% struktura 30.06.2008</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>9 034</b>	<b>8 540</b>	<b>9 462</b>	<b>5,8%</b>	<b>20,7%</b>
Wartość firmy	61	61	61	0,0%	0,1%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	836	1 100	1 951	-24,0%	1,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 281	3 603	3 987	18,8%	9,8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	2 809	2 726	2 718	3,0%	6,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	60	60	58	0,0%	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	987	990	687	-0,3%	2,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>34 710</b>	<b>35 041</b>	<b>30 548</b>	<b>-0,9%</b>	<b>79,3%</b>
Zapasy	61	61	317	0,0%	0,1%
Udzielone pożyczki	24	5	316	380,0%	0,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	10 694	5 802	7 196	84,3%	24,4%
Pozostałe należności	10 198	12 152	12 439	-16,1%	23,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	34	225	102	-84,9%	0,1%
Aktywa finansowe	212	225	243	-5,8%	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 487	16 571	9 935	-18,6%	30,8%
Zaokrąglenia		-1		-	0,0%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>43 744</b>	<b>43 580</b>	<b>40 010</b>	<b>0,4%</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do stanu z końca marca 2008 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 0,4%.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 31.03.2008 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 520 tys. zł,
- nabycie nieruchomości w Poznaniu (900 tys. zł),
- sprzedaż wyeksploatowanej floty samochodowej,
- wyższa wycena inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 83 tys. zł.

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

- wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 4 892 tys. zł,
- zmniejszenie poziomu środków pieniężnych o 3 084 tys. zł,
- spadek wartości pozostałych należności o 1 963 tys. zł,
- obniżenie należności z tytułu podatku dochodowego o 191 tys. zł.

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

- 6 627 tys. zł - należności od PARP z tytułu projektów unijnych przypadające dla Konsorcjantów,
- 2 844 tys. zł – rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz należności z tytułu robót w toku,
- 185 tys. zł – zaliczki na wartości niematerialne i prawne,
- 166 tys. zł – należności z tytułu wypłaconych zaliczek i wadium,
- 102 tys. zł – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- 60 tys. zł – należności z tytułu sprzedaży akcji,
- 59 tys. zł - należności z tytułu podatków i ubezpieczeń.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>II kwartał 2008</b>	<b>I kwartał 2008</b>	<b>II kwartał 2007</b>
Wskaźnik globalnego obrotu aktywami	0,51	0,72	1,06
Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,53	3,87	4,26
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	0,64	0,89	1,40

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

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

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

## Źródła finansowania

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

Wyszczególnienie	30.06.2008	31.03.2008	30.06.2007	% zmiany do 31.03.2008	% struktura 30.06.2008
<b>Kapitał własny</b>	<b>30 934</b>	<b>34 610</b>	<b>20 390</b>	<b>-10,6%</b>	<b>70,7%</b>
Kapitał akcyjny	10 170	10 170	2 260	0,0%	23,2%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 505	21 505	14 161	0,0%	49,2%
Kapitał zapasowy	1 014	0	0	-	2,3%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	0,0%	0,2%
Zyski/straty zatrzymane	-2 195	2 644	3 736	-183,0%	-5,0%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	342	193	135	77,2%	0,8%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>731</b>	<b>735</b>	<b>711</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,7%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	82	75	58	9,3%	0,2%
Rezerwa na podatek odroczony	603	602	502	0,2%	1,4%
Pozostałe zobowiązania	8	0	0	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	38	50	106	-24,0%	0,1%
Inne	0	8	45	-100,0%	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12 078</b>	<b>8 235</b>	<b>18 908</b>	<b>46,7%</b>	<b>27,6%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	891	1 329	1 619	-33,0%	2,0%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	1 627	0	0	-	3,7%
Pozostałe zobowiązania	8 985	6 151	16 674	46,1%	20,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1	0	0	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	51	6	-76,5%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	51	187	316	-72,7%	0,1%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	6	-	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	511	517	287	-1,2%	1,2%
<b>Różnica z zaokrąglen</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>43 744</b>	<b>43 580</b>	<b>40 010</b>	<b>0,4%</b>	<b>100,0%</b>

Na zmianę wartości kapitału własnego w odniesieniu do stanu z 31.03.2008 r. wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- wykazana strata netto w II kwartale 2008 r. w wysokości 1 726 tys. zł.
- przeznaczenie 1 627 tys. zł jako dywidendy do wypłaty wykazywanej jako zobowiązania krótkoterminowe.

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

- zwiększenie pozostałych zobowiązań o 2 834 tys. zł,
- powstanie zobowiązania z tytułu uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dywidendy do wypłaty w wysokości 1 627 tys. zł,
- zmniejszenie o 438 tys. zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- spadek zobowiązań z tytułu leasingu o 136 tys. zł.

Na pozostałe zobowiązania w wysokości 8 985 tys. zł składają się przede wszystkim następujące pozycje dotyczące jednostki dominującej:

- 6 504 tys. zł rozliczenia z konsorcjantami z tytułu bieżących płatności od PARP,
- 1 294 tys. zł nierozliczone zaliczki (głównie z PARP na realizację projektów unijnych),
- 427 tys. zł zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- 384 tys. zł zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- 82 tys. zł rozliczenia międzyokresowe.

W drugim kwartale 2008 roku Grupa DGA nie korzystała z kredytów bankowych. Na dzień 30.06.2008 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. Wysoki poziom pozostałych należności i zobowiązań wynika między innymi z formuły realizacji w ramach konsorcjów dużych projektów finansowanych ze środków unijnych. Do pozycji pozostałych należności zaliczane są należności od PARP z tytułu projektów unijnych przypadające dla Konsorcjantów. Natomiast do Pozostałych zobowiązań zaliczane są nierozliczone zaliczki od PARP na realizację projektów unijnych oraz rozliczenia z konsorcjantami z tytułu bieżących płatności od PARP.

### **Struktura bilansu**

<b>30.06.2008</b>		<b>30.06.2007</b>	
<b>Bilans</b>		<b>Bilans</b>	
<b>Aktywa trwałe</b> 20,7%	<b>Kapitał własny</b> 70,7%	<b>Aktywa trwałe</b> 23,6%	<b>Kapitał własny</b> 51,0%
<b>Aktywa obrotowe</b> 79,3%		<b>Aktywa obrotowe</b> 76,4%	<b>Kapitał obcy</b> 49,0%

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 (70,7%) oznacza, że Grupa ma duży potencjał rozwoju i może angażować się w nowe inwestycje.

**Tabela nr 7. Wskaźniki finansowania majątku**

Wyszczególnienie	II kwartał 2008	I kwartał 2008	II kwartał 2007
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,71	0,79	0,51
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	3,42	4,05	2,15
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	3,51	4,14	2,23
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,35	0,24	0,62

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	II kwartał 2008	II kwartał 2007	zmiana 2008 do 2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 265	-3 725	1 460
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-730	-124	-606
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-53	-122	69
Zaokrąglenia	0	-1	1
<b>Razem przepływy netto</b>	<b>-3 048</b>	<b>-3 972</b>	<b>924</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>13 487</b>	<b>9 935</b>	<b>3 552</b>

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w II kwartale 2008 r. wynikają w głównej mierze z wykazanej straty netto oraz ze zmian stanu rezerw.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają przede wszystkim z poczynionych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu oraz wypłaconej dywidendy przez spółkę zależną na rzecz komplementariusza.



Na dzień 30.06.2008 r. na wyodrębnionych rachunkach bankowych dotyczących projektów unijnych znajdowała się kwota 1,27 mln złotych, co stanowi 9,4% wszystkich środków pieniężnych. Spadek udziału procentowego w odniesieniu do poprzednich okresów wynika z zakończenia realizacji projektów unijnych z okresu programowania 2004-2006.

## 5. Wybrane wskaźniki finansowe

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

Wyszczególnienie	II kwartał 2008	II kwartał 2007
Rentowność sprzedaży brutto (%)	1,5%	26,9%
Rentowność sprzedaży netto (%)	-31,0%	7,9%
Rentowność majątku ROA (%)	-15,8%	8,3%
Rentowność kapitału własnego ROE (%)	-21,1%	15,4%
Stopa ogólnego zadłużenia (%)	29,3%	49,0%
Trwałość struktury finansowania (%)	72,4%	52,7%

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

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

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

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

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

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

W II 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**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>II kwartał 2008</b>	<b>II kwartał 2007</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	2,87	1,62
Wskaźnik płynności szybkiej	2,87	1,60
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,12	0,53

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

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

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 dodatkowy limit kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 2 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie określonych kontraktów. Środki pieniężne pozyskane z nowej emisji przeznaczone zostaną na nowe inwestycje kapitałowe oraz skup akcji własnych w celu ich umorzenia (buy back).

## **6. Sytuacja kadrowa**

Na 30 czerwca 2008 r. w spółce Emitenta i w spółkach zależnych pracowało łącznie 171 pracowników i konsultantów (nie uwzględniono spółki stowarzyszonej PBS DGA Sp. z o.o.), z tego na:

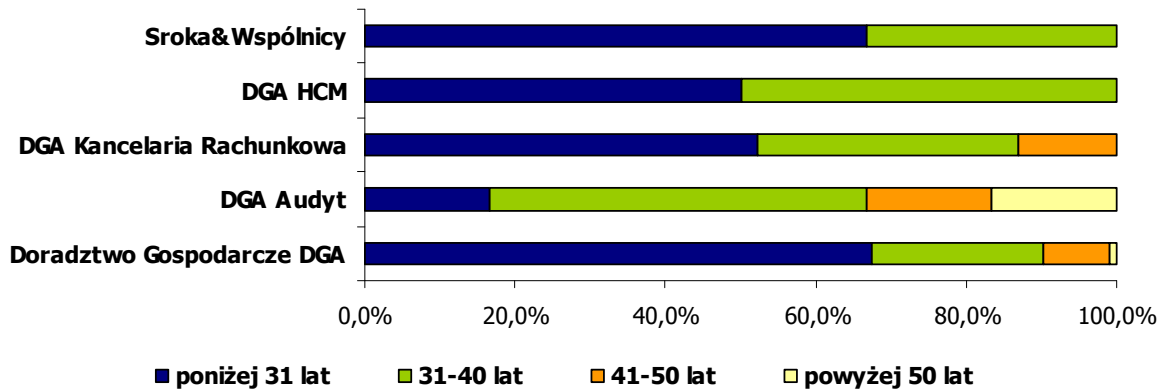
- umowę o pracę 127 osób,
- umowę o współpracę (w tym kontrakty menedżerskie) 24 osoby,
- umowę zlecenie/o dzieło 20.

Zdecydowanie niższa liczba zawartych umów zleceń/o dzieło wynika z zakończenia realizacji projektów szkoleniowych, w których szkolenia prowadzili trenerzy, z którymi Emitent zawierał umowy cywilnoprawne oraz z tytułu rozwiązania umów z osobami z biur regionalnych, które zlikwidowano z dniem zakończenia realizacji projektu.

### **6.1. Zasoby kadrowe**

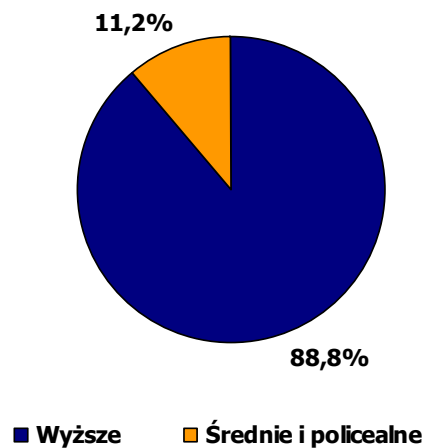
Specyfika działalności spółek z Grupy Kapitałowej DGA charakteryzuje się tym, że pracownicy i konsultanci muszą wykazywać bardzo wysoki poziom wiedzy i kompetencji, dlatego też prawie 90% osób w Grupie Kapitałowej posiada wyższe wykształcenie. W zdecydowanej większości są to ludzie młodzi, kreatywni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

**Wykres 3. Struktura wiekowa pracowników i konsultantów Emitenta i spółek zależnych na 30.06.2008 r.**



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

**Wykres 4. Struktura wykształcenia w spółce Emitenta i spółkach zależnych na 30.06.2008 r.**



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

## **V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

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

Spółka informowała o następujących zdarzeniach mających miejsce w drugim kwartale 2008 roku:

1. 7 kwietnia 2008 r. Zarząd powziął informacje o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 7 kwietnia 2008 r. Pana Tomasza Koziola. Rezygnacja Pana Tomasza Koziola została umotywowana względami osobistymi.
2. 28 kwietnia 2008 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki PBS DGA Sp. z o.o., podjęło uchwałę dotyczącą rozpoczęcia procesu przekształcenia PBS DGA Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Proces przekształcenia podyktowany jest planami związanymi z debiutem Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych.
3. w dniu 12 maja 2008 r. Zarząd powziął informację o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 12 czerwca 2008 r. Pana prof. UAM dr hab. Jacka Gulińskiego. Rezygnacja Pana prof. Jacka Gulińskiego została umotywowana nowymi obowiązkami zawodowymi. Od 1 września br. Pan prof. Jacek Guliński obejmie stanowisko Prorektora Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza.
4. w dniu 21 maja 2008 r. Zarząd powziął informację o rezygnacji Pana dr Janusza Steinhoffa z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 31 maja 2008 r. Rezygnacja Pana Janusza Steinhoffa została uzasadniona chęcią rozszerzenia współpracy z Emitentem. Na podstawie nowej umowy Pan dr Janusz Steinhoff świadczy usługi niezależnego eksperta na rzecz Zarządu DGA (Doradca Zarządu DGA) w zakresie realizowanych projektów, które związane są problematyką, którą zajmuje się Pan dr Steinhoff .
5. w dniu 12 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie DGA dokonało wyboru dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Pana Roberta Gwiazdowskiego, rekomendowanego przez Pana Andrzeja Głowackiego oraz Pana Michała Lachowicza, rekomendowanego przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

### **Informacje korporacyjne**

#### **Rekomendacja dotycząca podziału zysku za rok 2007**

20 maja 2008 r. Rada Nadzorcza po pozytywnym zaopiniowaniu wniosku Zarządu Emitenta, podjęła uchwałę co do rekomendacji podziału zysku netto za rok 2007. Zgodnie z powyższym Zarząd oraz Rada Nadzorcza zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały o podziale zysku w wysokości 2.651.143,96 w następujący sposób:

- 1) kwotę 1.627.200,00 zł (jeden milion sześćset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście złotych), tj. 0,16 zł (szesnaście groszy) na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom;
- 2) kwotę 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych) przeznaczyć na darowiznę, na cele określone przez Zarząd;
- 3) pozostałą kwotę 1.013.943,96 zł (jeden milion trzysta trzy tysiące złotych i dziewięćdziesiąt sześć groszy) przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki

## **Informacje biznesowe**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12 czerwca podjęło uchwałę zobowiązującą Zarząd do opracowania i wdrożenia programu skupu akcji własnych. W uchwale zaznaczono iż kwota przeznaczona na skup akcji własnych wynosi 4 mln złotych a program będzie trwał do 30 czerwca 2009 roku. Pomimo podjętej uchwały Walnego Zgromadzenia oraz akceptacji przez Radę Nadzorczą szczegółowego programu, skup akcji nie został rozpoczęty z początkiem lipca 2008 roku z powodu wątpliwości dotyczącej rozbieżnej interpretacji podatkowej tj. obowiązku zapłaty przez Spółkę zaliczki na podatek od dochodów uzyskanych z tytułu sprzedaży akcji na rzecz DGA S.A. przez akcjonariuszy w ramach skupu akcji własnych. Z dniem 4 sierpnia 2008 roku, po podpisaniu umowy z Domem Maklerskim PKO BP jako pośrednikiem obsługującym cały proces, Spółka rozpoczęła skup akcji własnych.

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

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

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

Brak

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

W dniu 12 czerwca 2008 r. akcjonariusze podjęli uchwałę o podziale zysku netto za rok 2007. Jako termin ustalenia prawa do dywidendy wyznaczono na 26 czerwca natomiast wypłata nastąpiła 10 lipca. Za 2007 rok Zarząd DGA zaproponował wypłatę ok. 60% zysku netto, gdyż pozostały zysk i środki pozyskane z emisji akcji (15,8 mln zł) w pełni zaspokajają potrzeby inwestycyjne Spółki.

Suma dywidendy do wypłaty dla akcjonariuszy wyniosła 1,627 miliona złotych co daje w przeliczeniu na 1 akcję 0,16 złotego.

### **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. do dnia 5 sierpnia 2008 r. nie opublikował prognoz wyników na rok 2008.

**6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez 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 11 Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stan na dzień 08.05.2008 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>PTE Bankowy S.A. (Bankowy OFE)</b>	<b>566 439</b>	<b>566 439</b>	<b>5,57%</b>	<b>5,57%</b>
w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<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>4 528 327</b>	<b>4 528 327</b>	<b>44,53%</b>	<b>44,53%</b>
W tym akcje uprzywilejowane	43 624	43 624	0,43%	0,43%

Na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, 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 05.08.2008 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>PTE Bankowy S.A. (Bankowy OFE)</b>	<b>566 439</b>	<b>566 439</b>	<b>5,57%</b>	<b>5,57%</b>

w tym akcje uprzywilejowane:	0	0	0	0
<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>4 528 327</b>	<b>4 528 327</b>	<b>44,53%</b>	<b>44,53%</b>
W tym akcje uprzywilejowane	43 624	43 624	0,43%	0,43%

**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 13. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 08.05.2008 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%
Pozostali Akcjonariusze		6 092 266	6 092 266	59,90%	59,90%

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

**Tabela nr 14. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 05.08.2008 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	20 000	20 000	0,19%	0,19%
Pozostali Akcjonariusze		6 072 266	6 072 266	59,70%	59,70%

- 8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie postępowania dotyczącego zobowiązań lub wiarygodności 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 powiązаныmi, 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, zawieranyimi na warunkach rynkowych, pomiędzy jednostkami powiązаныmi, 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 powiązаныmi, 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 II 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 30 CZERWCA 2008 R. SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EURO	
	okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 953	18 110	4 012	4 706
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 821	891	-1 386	232
III. Zysk (strata) brutto	-4 487	1 306	-1 290	339
IV. Zysk (strata) netto	-4 536	1 281	-1 304	333
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 596	-4 391	-1 609	-1 141
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 079	-731	-310	-190
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-152	-252	-44	-65
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-6 826	-5 374	-1 963	-1 396
	na 30.06.2008	na 30.06.2007	na 30.06.2008	na 30.06.2007
IX. Aktywa razem	43 744	40 010	13 042	10 625
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 809	19 619	3 819	5 210
XI. Zobowiązania długoterminowe	731	711	218	189
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	12 078	18 908	3 601	5 021
XIII. Kapitał własny	30 934	20 390	9 222	5 415
XIV. Kapitał akcyjny	10 170	2 260	2 884	584
XV. Liczba akcji (w sztukach)	10 170 000	2 260 000	10 170 000	2 260 000
XVI. Zysk/ strata na jedną akcję zwykłą	-0,45	0,57	-0,13	0,15
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	3,04	9,02	0,91	2,40

Wyliczenie kursów:	2 008	2 007
styczeń	3,6260	3,9320
luty	3,5204	3,9175
marzec	3,5258	3,8695
kwiecień	3,4604	3,7879
maj	3,3788	3,8190
czerwiec	3,3542	3,7658
kurs średni - arytmetyczny za 6 miesięcy	3,4776	3,8486
kurs na ostatni dzień okresu	3,3542	3,7658

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 KWIECIA 2008 DO  
30 CZERWCA 2008  
(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)**

<b>Rachunek zysków i strat</b>	01.04.2008 – 30.06.2008	01.01.2008 – 30.06.2008	01.04.2007 – 30.06.2007	01.01.2007 – 30.06.2007	
Lp.					
1.	Przychody netto ze sprzedaży	5 562	13 953	10 080	18 110
2.	Koszt własny sprzedaży	5 480	14 617	7 370	13 189
<b>A.</b>	<b>Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (1-2)</b>	<b>82</b>	<b>-664</b>	<b>2 710</b>	<b>4 921</b>
B.	Koszty sprzedaży	687	1 190	396	831
C.	Koszty ogólnego Zarządu	1 509	2 964	1 729	3 338
<b>D.</b>	<b>Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B - C)</b>	<b>-2 114</b>	<b>-4 818</b>	<b>585</b>	<b>752</b>
1.	Pozostałe przychody operacyjne	180	239	19	188
2.	Pozostałe koszty operacyjne	156	192	47	27
3.	Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	133	-50	138	-22
<b>E.</b>	<b>Zysk / Strata z działalności operacyjnej (D+1-2+-3)</b>	<b>-1 957</b>	<b>-4 821</b>	<b>695</b>	<b>891</b>
1.	Przychody finansowe	300	461	104	465
2.	Koszty finansowe	73	127	3	50
<b>F.</b>	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem (E+1-2)</b>	<b>-1 730</b>	<b>-4 487</b>	<b>796</b>	<b>1 306</b>
1.	Podatek dochodowy	-4	49	-1	25
<b>G.</b>	<b>Zysk /Strata netto (F-1)</b>	<b>-1 726</b>	<b>-4 536</b>	<b>797</b>	<b>1 281</b>
	Przypadający:				
	Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-1 774	-4 625	778	1 267
	Akcjonariuszom mniejszościowym	48	89	19	14

**SKONSOLIDOWANY BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

<b>Bilans</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Bilans - Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>9 034</b>	<b>8 540</b>	<b>9 462</b>	<b>8 823</b>
Wartość firmy	61	61	61	61
Pozostałe wartości niematerialne	836	1 100	1 951	1 480
Rzeczowe aktywa trwałe	4 281	3 603	3 987	3 460
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2 809	2 726	2 718	2 909
rozliczane metodą praw własności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	60	60	58	58
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	987	990	687	855
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>34 710</b>	<b>35 041</b>	<b>30 548</b>	<b>40 292</b>
Zapasy	61	61	317	61
Udzielone pożyczki	24	5	316	5
Należności z tytułu dostaw i usług	10 694	5 802	7 196	7 715
Pozostałe należności	10 189	12 152	12 439	11 677
Należności z tytułu podatku dochodowego	34	225	102	242
Aktywa finansowe	212	225	243	243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 487	16 571	9 935	20 349
<b>Zaokrąglenia</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>43 744</b>	<b>43 580</b>	<b>40 010</b>	<b>49 115</b>

**SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

	30.06.2008	31.03.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>Bilans - Pasywa</b>				
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>30 934</b>	<b>34 610</b>	<b>20 390</b>	<b>22 196</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>30 592</b>	<b>34 417</b>	<b>20 255</b>	<b>22 015</b>
Kapitał akcyjny	10 170	10 170	2 260	2 260
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 505	21 505	14 161	14 161
Kapitał zapasowy	1 014	0	0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	98
Zyski/straty zatrzymane	-2 195	2 644	3 736	5 496
<b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>342</b>	<b>193</b>	<b>135</b>	<b>181</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>731</b>	<b>735</b>	<b>711</b>	<b>618</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	82	75	58	74
Rezerwa na podatek odroczoney	603	602	502	472
Pozostałe zobowiązania	8	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	38	50	106	64
Inne	0	8	45	8
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12 078</b>	<b>8 235</b>	<b>18 908</b>	<b>26 301</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	891	1 329	1 619	2 762
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	0	0	0	15 820
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	1 627	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	8 985	6 151	16 674	7 086
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	1	0	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	51	6	3
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	51	187	316	204
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	6	0
Rezerwy krótkoterminowe	511	517	287	426
<b>Zaokrąglenia</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>43 744</b>	<b>43 580</b>	<b>40 010</b>	<b>49 115</b>

**SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

	30.06.2008	31.03.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>Pozycje pozabilansowe</b>				
1. Należności warunkowe	952	952	1 310	1 310
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	
- otrzymanych gwarancji				
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	952	952	1 310	1 310
- otrzymanych gwarancji	270	270	628	628
- ustanowionych zabezpieczeń	682	682	682	682
2. Zobowiązania warunkowe	1 770	4 057	23 295	18 699
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	7	25	25	25
- suma komandytowa	7	25	25	25
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 763	4 032	23 270	18 674
- złożonych zabezpieczeń wekslowych	1 743	4 032	23 270	18 674
- suma komandytowa	20			
3. Inne (z tytułu)	72	82	113	148
3.1. Środki trwałe ujmowane pozabilansowo	72	82	113	148
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>2 794</b>	<b>5 091</b>	<b>24 718</b>	<b>20 157</b>

---

---

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008  
DO 30 CZERWCA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski / straty zatrzymane	Kapitał mniejszości
<b>01.01.2008</b>	<b>22 196</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>5 496</b>	<b>181</b>
Dywidenda	-1 645					-1 627	-18
Przeznaczenie zysku na wypłatę darowizny	-10					-10	
Emisja akcji	15 820	7 910	7 910				
Zysk netto	-4 536					-4 625	89
Przeniesienie zysku netto z lat ubiegłych	0			1 014		-1 014	
Wypłaty z zysku dla komplementariuszy	-60						-60
Koszty emisji akcji	-566		-566				
Korekty lat poprzednich	-414					-414	
Podniesienie kapitału w jednostkach powiązanych	150						150
Zaokrąglenia	-1					-1	
<b>30.06.2008</b>	<b>30 934</b>	<b>10 170</b>	<b>21 505</b>	<b>1 014</b>	<b>98</b>	<b>-2 195</b>	<b>342</b>

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
<b>01.01.2008</b>	<b>22 196</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>98</b>	<b>5 496</b>	<b>181</b>
Emisja akcji		7 910	7 910			
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną		7 910	7 910			
Wypłaty z zysku dla komplementariuszy		-30				-30
Zysk netto		-2 810			-2 852	42
Koszty emisji		-566	-566			
<b>31.03.2008</b>	<b>34 610</b>	<b>10 170</b>	<b>21 505</b>	<b>98</b>	<b>2 644</b>	<b>193</b>

	<b>Kapitał własny</b>	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Kapitał mniejszości</b>
<b>01.01.2007</b>	<b>20 330</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>98</b>	<b>3 690</b>	<b>121</b>
Dywidenda	- 1 234				- 1 220	-14
Zysk netto	3 172				3 026	146
Wypłata zysku dla komplementariuszy	- 74					-74
Wpłata od komplementariuszy	3					3
Zaokrąglenia	- 1					-1
<b>31.12.2007</b>	<b>22 196</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>98</b>	<b>5 496</b>	<b>181</b>

	<b>Kapitał własny</b>	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Kapitał mniejszości</b>
<b>01.01.2007</b>	<b>20 330</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>98</b>	<b>3 690</b>	<b>121</b>
Dywidenda	- 1 220				- 1 220	
Zysk netto	1 281				1 267	14
Wyptyw udziałów	1					1
Zaokrąglenia	- 2				-1	-1
<b>30.06.2007</b>	<b>20 390</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>98</b>	<b>3 736</b>	<b>135</b>



**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 KWIEŃNIA 2008 DO  
30 CZERWCA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

<b>Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych</b>	01.04.2008 – 30.06.2008	01.01.2008 – 30.06.2008	01.04.2007 – 30.06.2007	01.01.2007 – 30.06.2007
<b>A. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
I. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	-1 601	-4 358	789	1 305
II. Korekty razem:	-622	85	754	1 222
1. Amortyzacja	520	1 111	646	1 339
2. Wzrost/Spadek wartości godziny aktywów trwałych	30	30		0
3. Zysk/Strata na sprzedaży aktywów trwałych	-129	-132	33	-161
4. Zmiana stanu rezerw	-1 025	-924	84	66
5. Aktualizacja wartości inwestycji (wycena krótkoterminowych aktywów trwałych)	-18	0	-22	-22
6. Inne	0	0	13	0
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I +/- II)	-2 223	-4 273	1 543	2 527
1. Zmiana stanu należności	-5 253	-4 312	-7 752	-5 134
2. Zmiana stanu zobowiązań	5 503	3 096	2 774	-1 399
IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III+/-1,2,3)	-1 973	-5 489	-3 435	-4 006
1. Odsetki, udziały w zyskach	-288	-81	-208	-265
2. Zapłacony podatek dochodowy	-4	-26	-82	-120
V. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (IV+/-1,2)	-2 265	-5 596	-3 725	-4 391
<b>B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
1. Odsetki otrzymane	9	11	0	1
2. Dywidendy otrzymane	150	151	-11	204
3. Wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego	50	50	0	0
4. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	184	189	30	199
5. Wpływ ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	138	138
6. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych	-1 104	-1 461	-281	-473
7. Wydatki na zakup udziałów i akcji	0	0	0	-500
8. Zakup krótkoterminowych	0	0	0	-300

papierów wartościowych				
11. Inne	-19	-19	0	0
PRZEPLYWY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-730	-1 079	-124	-731
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
1. Dywidendy wypłacone	-60	-90	-2	0
2. Premie z zysku	0	0	2	0
3. Odsetki otrzymane	0	0	10	0
4. Spłata odsetek	-4	-31	2	-5
5. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-137	-179	-132	-200
6. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	0	-3	-48
7. Emisja akcji	148	148	0	0
8. Inne	0	0	1	1
PRZEPLYWY PIENIEŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-53	-152	-122	-252
Zaokrąglenia	0	2	-1	0
D. PRZEPLYWY PIENIEŻNE NETTO RAZEM	-3 048	-6 826	-3 972	-5 374
E. ŚRODKI PIENIEŻNE NA POCZĄTEK OKRESU				
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-36	-36	40	34
F. ŚRODKI PIENIEŻNE NA KONIEC OKRESU	13 487	13 487	9 935	9 935

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd Spółki dnia 5.08.2008 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

*Andrzej Głowacki*

Prezes Zarządu

*Anna Szymańska*

Wiceprezes Zarządu

*Miroslaw Marek*

Wiceprezes Zarządu

Janusz Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 5.08.2008 r.

**WYBRANE DANE FINANSOWE**  
**Dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego DGA S.A.**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	w tys. PLN		w tys. EURO	
	okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 662	16 839	3 353	4 375
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 069	651	-1 458	169
III. Zysk (strata) brutto	-4 610	1 193	-1 326	310
IV. Zysk (strata) netto ogółem	-4 611	1 237	-1 326	321
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 927	-4 681	-1 704	-1 216
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 606	-323	-462	-84
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-183	-223	-53	-58
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 715	-5 227	-2 218	-1 358
	na 30.06.2008	na 30.06.2007	na 30.06.2008	na 30.06.2007
IX. Aktywa razem	42 354	39 284	12 627	10 432
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 265	19 202	3 657	5 099
XI. Zobowiązania długoterminowe	637	530	190	141
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	11 628	18 672	3 467	4 958
XIII. Kapitał własny	30 089	20 082	8 971	5 333
XIV. Kapitał akcyjny	10 170	2 260	3 032	600
XV. Liczba akcji (w sztukach)	10 170 000	2 260 000	10 170 000	2 260 000
XVI. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,45	0,55	-0,13	0,14
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą	2,96	8,89	0,88	2,36

**RACHUNEK JEDNOSTKOWY ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 KWIECZNIA 2008 DO  
30 CZERWCA 2008**

(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)

<b>Rachunek zysków i strat</b>		01.04.2008 – 30.06.2008	01.01.2008 – 30.06.2008	01.04.2007 – 30.06.2007	01.01.2007 – 30.06.2007
Lp.					
1.	Przychody netto ze sprzedaży	4 530	11 662	9 251	16 839
2.	Koszt własny sprzedaży	4 629	12 975	6 876	12 430
	<b>Zysk/ Strata brutto ze sprzedaży (1-2)</b>	<b>-99</b>	<b>-1 313</b>	<b>2 375</b>	<b>4 409</b>
<b>A.</b>					
B.	Koszty sprzedaży	648	1 130	366	789
C.	Koszty ogólnego Zarządu	1 382	2 687	1 658	3 134
<b>D.</b>	<b>Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B – C)</b>	<b>-2 129</b>	<b>-5 130</b>	<b>351</b>	<b>486</b>
	Pozostałe przychody operacyjne	179	238	15	182
1.					
2.	Pozostałe koszty operacyjne	142	177	41	17
<b>E.</b>	<b>Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2)</b>	<b>-2 092</b>	<b>-5 069</b>	<b>325</b>	<b>651</b>
	Przychody finansowe	391	550	237	583
1.					
2.	Koszty finansowe	59	91	1	41
<b>F.</b>	<b>Zysk /Strata przed opodatkowaniem (E+1-2)</b>	<b>-1 760</b>	<b>-4 610</b>	<b>561</b>	<b>1 193</b>
	Zaokrąglenia		-1	-1	2
1.	Podatek dochodowy	0	0	-42	-42
<b>G.</b>	<b>Zysk /Strata netto (F-1)</b>	<b>-1 760</b>	<b>-4 611</b>	<b>602</b>	<b>1 237</b>

**BILANS JEDNOSTKOWY DORADZTWO GOSPODARCZE DGA S.A.  
SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

<b>Bilans</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Bilans – Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>10 127</b>	<b>9 796</b>	<b>10 060</b>	<b>9 257</b>
Pozostałe wartości niematerialne	519	826	1 667	1 199
Rzeczowe aktywa trwałe	4 064	3 376	3 723	3 227
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	2 550	2 600	2 600	2 600
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 032	2 032	1 399	1 399
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	962	962	671	832
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>32 227</b>	<b>33 029</b>	<b>29 224</b>	<b>38 513</b>
Zapasy	47	47	303	47
Należności z tytułu dostaw i usług	10 131	5 181	6 803	7 166
Pozostałe należności	10 105	11 863	12 466	11 411
Należności z tytułu podatku dochodowego	15	211	102	211
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 928	15 727	9 550	19 678
<b>Zaokrąglenia</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>42 354</b>	<b>42 826</b>	<b>39 284</b>	<b>47 769</b>

---

**BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008**  
(w tysiącach polskich złotych)

	30.06.2008	31.03.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>Bilans – Pasywa</b>				
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>30 089</b>	<b>33 899</b>	<b>20 082</b>	<b>21 497</b>
Kapitał podstawowy	10 170	10 170	2 260	2 260
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 505	21 505	14 161	14 161
Kapitał zapasowy	1 014			
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	98	98	98	98
Zyski / straty zatrzymane	-2 698	2 126	3 563	4 978
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>637</b>	<b>628</b>	<b>530</b>	<b>500</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	78	69	53	69
Rezerwa na podatek odroczoney	559	559	455	428
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	22	3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 628</b>	<b>8 298</b>	<b>18 672</b>	<b>25 771</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	863	1 373	1 689	2 830
Zobowiązania z tytułu emisji akcji	0	0	0	15 820
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	1 627	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	8 686	6 376	16 536	6 642
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	6	131	273	158
Rezerwy krótkoterminowe	446	418	174	321
<b>Zaokrąglenia</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>42 354</b>	<b>42 826</b>	<b>39 284</b>	<b>47 769</b>

**BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008**  
**(w tysiącach polskich złotych)**

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Pozycje pozabilansowe</b>				
1. Należności warunkowe	952	952	1 310	1 310
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	952	952	1 310	1 310
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	270	270	628	628
- ustanowionych zabezpieczeń	682	682	682	682
2. Zobowiązania warunkowe	1 770	4 057	23 295	18 699
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	7	25	25	25
- suma komandytowa	7	25	25	25
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 763	4 032	23 270	18 674
- suma komandytowa	20	0	23 270	18 674
- złożonych zabezpieczeń wekslowych	1 743	4 032	0	0
3. Inne (z tytułu)	72	82	113	148
3.1. Środki trwałe ujmowane pozabilansowo	72	82	113	148
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>2 794</b>	<b>5 091</b>	<b>24 718</b>	<b>20 157</b>

---

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 KWIETNIA 2008 DO  
30 CZERWCA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

	<b>Kapitał własny</b>	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>	<b>Zyski / straty zatrzymane</b>
<b>01.01.2008</b>	<b>21 497</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>		<b>98</b>	<b>4 978</b>
Dywidenda	-1 627					-1 627
Przeznaczenie zysku na wypłatę darowizny	-10					-10
Zysk netto	-4 611					-4 611
Przeniesienie zysku netto z lat ubiegłych	0			1 014		-1 014
Emisja akcji	7 910	7 910				
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	7 910		7 910			
Koszty emisji akcji	-566		-566			
Korekty lat poprzednich	-414					-414
<b>30.06.2008</b>	<b>30 089</b>	<b>10 170</b>	<b>21 505</b>	<b>1 014</b>	<b>98</b>	<b>-2 698</b>

	<b>Kapitał własny</b>	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>
<b>01.01.2008</b>	<b>21 497</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>98</b>	<b>4 978</b>
Zysk netto	- 2 852				- 2 852
Emisja akcji	7 910	7 910			
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	7 910		7 910		
Koszty emisji	- 566		- 566		
<b>31.03.2008</b>	<b>33 899</b>	<b>10 170</b>	<b>21 505</b>	<b>98</b>	<b>2 126</b>



	<b>Kapitał własny</b>	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>
<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>

	<b>Kapitał własny</b>	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>
<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	1 236				1 236
Dywidenda	- 1 220				- 1 220
<b>30.06.2007</b>	<b>20 082</b>	<b>2 260</b>	<b>14 161</b>	<b>98</b>	<b>3 563</b>

**SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD  
1 KWIETNIA 2008 DO 30 CZERWCA 2008  
(w tysiącach polskich złotych)**

<b>Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych</b>	<b>01.04.2008 – 30.06.2008</b>	<b>01.01.2008 – 30.06.2008</b>	<b>01.04.2007 – 30.06.2007</b>	<b>01.01.2007 – 30.06.2007</b>
<b>A. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
I. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	-1 724	-4 576	520	1 159
II. Korekty razem:	-608	46	723	1 177
1. Amortyzacja	487	1 045	628	1 276
2. Zysk/Strata na sprzedaży aktywów trwałych	-129	-131	30	-164
3. Zmiana stanu rezerw	-966	-868	65	65
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I +/- II)	-2 332	-4 530	1 243	2 336
1. Zmiana stanu należności	-5 394	-4 410	-7 686	-5 217
2. Zmiana stanu zobowiązań	5 522	3 166	2 923	-1 311
IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III+/-1,2,3)	-2 204	-5 774	-3 520	-4 192
1. Odsetki, udziały w zyskach	-161	-134	-217	-400
2. Zapłacony podatek dochodowy	0	-18	-53	-89
V. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (IV+/-1,2)	-2 365	-5 927	-3 790	-4 681
<b>B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
1. Odsetki otrzymane	11	11	0	0
2. Dywidendy otrzymane	150	151	89	269
3. Wpływy ze sprzedaży podmiotu stowarzyszonego	50	50	0	0
4. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych	184	189	30	199
5. Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	138	138
6. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych	-1 036	-1 374	-263	-429
7. Wydatki na zakup akcji i udziałów	-633	-633	0	-500
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-1 274	-1 606	-6	-323

**C. PRZEPIYWY ŚRODKÓW  
PIENIĘŻNYCH  
Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ**

1. Spłata odsetek	0	-27	7	0
2. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-126	-156	-112	-180
3. Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0	0	0	-43
<b>PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-126</b>	<b>-183</b>	<b>-105</b>	<b>-223</b>
Zaokrąglenia	1	0	-1	0
<b>D. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-3 764</b>	<b>-7 715</b>	<b>-3 902</b>	<b>-5 227</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>15 727</b>	<b>19 678</b>	<b>13 413</b>	<b>14 743</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-35	-35	39	34
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>11 928</b>	<b>11 928</b>	<b>9 550</b>	<b>9 550</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ  
30 CZERWCA 2008**

**1. INFORMACJE OGÓLNE**

Nazwa: Doradztwo Gospodarcze DGA Spółka Akcyjna,  
Siedziba: ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań,  
Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,  
Rejestr Przedsiębiorców numer 0000060682,  
Podstawowy przedmiot działalności:  
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD.74.14.A,  
- pozaszkolne formy kształcenia PKD 80.42.Z,  
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego PKD 72.10.Z,  
- przetwarzanie danych PKD.72.30.Z,  
- działalność związana z bazami danych PKD 72.40.Z.

W skład organów spółki na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

Zarząd:

Andrzej Głowacki – Prezes,  
Anna Szymańska – Wiceprezes,  
Mirosław 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 Szepliński – Sekretarz, Członek Komitetu Audytu  
Leon Stanisław Komornicki,  
Robert Gwiazdowski – członek od 12.06.2008,  
Michał Lachowicz – członek od 12.06.2008.

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych.

Poziom zaokrągleń – tysiące polskich złotych.

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

- bieżący od 01.04.2008 r. – 30.06.2008 r.,
- porównawczy od 01.04.2007 r. – 30.06.2007 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 HCM Sp. z o.o. – 100 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,  
Moore Stephens DGA Audyt Sp. z o.o. – 99,9 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.,  
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. – 77,8 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA S.A.

Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa – 70 % udziału Doradztwa Gospodarczego DGA.

Jednostki współzależne i stowarzyszone:

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwca 2008 roku objęte zostały następujące spółki:

- Jednostka dominująca – Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.
- Spółki objęte konsolidacją metoda pełną:
  - Moore Stephens 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.
- Spółki objęte konsolidacją metoda praw własności:
  - PBS DGA Sp. z o.o.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych i stowarzyszonych sporządzone jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej.

Za wyjątkiem DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o. pozostałe jednostki zależne oraz stowarzyszone 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 30 czerwca 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 z wszelkich tytułów;
  - wyłączenie ze skonsolidowanych aktywów wartości udziałów w jednostce zależnej;
  - wyłączenie ze skonsolidowanych kapitałów wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych na dzień przejścia kontroli przez podmiot dominujący oraz części niewypłaconych zysków jednostek zależnych przypadających za okres od dnia objęcia kontroli do dnia 30.06.2008 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 przejścia 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 Spółkę przedstawione zostały poniżej.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym za wyjątkiem zasad prezentacji rozliczeń projektów realizowanych w ramach konsorcjum.

## **WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

Na wartości niematerialne składają się: zakończone i nie zakończone 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 precenii.

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 poziomie zysku operacyjnego. 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 korzyści 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.

## **DO PRZELICZENIA POSZCZEGÓLNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA ZASTOSOWANO NASTĘPUJĄCE KURSY:**

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego – 30 czerwca 2008 r. – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,3542 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego 2007 – 30 czerwca 2007 r. – przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,7658 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący 01.01.2008 r. – 30.06.2008 r. przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,4776 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres porównywalny 01.01.2007 r. – 30.06.2007 r. przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8486 PLN/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych przyjęto dla obliczenia przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływów pieniężnych netto – kurs średni EURO obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs odpowiednio 3,4776 PLN/EURO oraz 3,8486 PLN/EURO.

## **STOSOWANIE ZASAD**

Powyższe zasady stosuje się również do danych porównywalnych.

**3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

	za okres 01.04.2008 - 30.06.2008 tys. PLN	za okres 01.04.2007 - 30.06.2007 tys. PLN
Sprzedaż produktów	5 562	10 080
Sprzedaż towarów	0	0
	<u>5 562</u>	<u>10 080</u>
Pozostałe przychody operacyjne	180	19
Przychody finansowe	300	104
	<u>480</u>	<u>123</u>
	<u>6 042</u>	<u>10 203</u>

**Segmenty branżowe**

	<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>WYNIKI NA SEGMENTACH</b>	
	Za II kwartał		Za II kwartał	
	01.04.2008 - 30.06.2008 tys. PLN	01.04.2007 - 30.06.2007 tys. PLN	01.04.2008 - 30.06.2008 tys. PLN	01.04.2007 - 30.06.2007 tys. PLN
Projekty Europejskie	1 789	6 279	-1 282	1 988
Technologie informatyczne	120	443	-133	-319
Konsulting zarządczy i finansowy	2 337	2 379	1 032	556
Inne spółki grupy	1 616	1 153	184	325
Przychody nie przypisane segmentom	284	150	284	150
	<u>5 562</u>	<u>10 080</u>	<u>82</u>	<u>2 710</u>
Eliminacje konsolidacyjne	-584	-324	-3	10
<b>Wartość ogółem</b>	<u>5 562</u>	<u>10 080</u>	<u>82</u>	<u>2 710</u>

	<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>WYNIKI NA SEGMENTACH</b>	
	Za 6 miesięcy zakończonych		Za 6 miesięcy zakończonych	
	30.06.2008 tys. PLN	30.06.2007 tys. PLN	30.06.2008 tys. PLN	30.06.2007 tys. PLN
Projekty Europejskie	6972	11 111	-2 944	3 616
Technologie informatyczne	471	1 323	-140	-603
Konsulting zarządczy i finansowy	3 624	4 174	1 176	1 164
Inne spółki grupy	3 082	2 065	655	519
Przychody nie przypisane segmentom	595	231	595	232
	<u>13 953</u>	<u>18 110</u>	<u>-664</u>	<u>4 921</u>
Eliminacje konsolidacyjne	-791	-794	-6	-7
<b>Wartość ogółem</b>	<u>13 953</u>	<u>18 110</u>	<u>-664</u>	<u>4 921</u>

**4. PODATEK DOCHODOWY**

	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2008</u> W TYS. PLN	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2007</u> W TYS. PLN
Podatek bieżący:		
Podatek dochodowy od osób prawnych	50	46
Podatek dochodowy z tytułu otrzymanej dywidendy		0
	<u>50</u>	<u>46</u>
Podatek odroczony:		
Rok bieżący	-1	-20
Zaokrąglenia		-1
	<u>-1</u>	<u>-20</u>
	<u>49</u>	<u>25</u>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2007: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w rachunku zysków i strat z wynikiem finansowym:

	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2008</u> W TYS. PLN	%	<u>za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2007</u> W TYS. PLN	%
Zysk przed opodatkowaniem	<u>-4 487</u>		<u>1 306</u>	
Według obowiązującej stawki ustawowej 19 %	0		248	
Koszty i przychody nie podlegające opodatkowaniu	-7 102		-248	
Podatek zapłacony przez spółki zależne	50		46	
Podatek odroczony:	-1		-20	
Zaokrąglenia			-1	
Obciążenia podatkowe oraz efektywna stawka podatku dochodowego	<u>49</u>	0,00%	<u>25</u>	0,02%

**5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

WARTOŚĆ POCZĄTKOWA LUB WYCENA	Grunty, budynki i budowle	Maszyny, urządzenia techniczne	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>01.01.2007</b>	<b>2 693</b>	<b>3 138</b>	<b>1 286</b>	<b>615</b>	<b>30</b>	<b>7 762</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>151</b>	<b>149</b>	<b>168</b>	<b>21</b>	<b>602</b>	<b>1 091</b>
Zakup bezpośredni	0	147	168	19	602	936
Inwestycje w obcym obiekcie	151	0	0	0	0	151
Nabycie podmiotów powiązanych	0	2	0	2	0	4
<b>Zmniejszenia</b>	<b>35</b>	<b>67</b>	<b>794</b>	<b>0</b>	<b>623</b>	<b>1 519</b>
Zbycie	35	67	794	0	623	1 519
<b>31.12.2007</b>	<b>2 809</b>	<b>3 220</b>	<b>660</b>	<b>636</b>	<b>9</b>	<b>7 334</b>
<b>01.01.2008</b>	<b>2 808</b>	<b>3 220</b>	<b>660</b>	<b>636</b>	<b>9</b>	<b>7 334</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>6</b>	<b>80</b>	<b>284</b>	<b>11</b>	<b>901</b>	<b>1 282</b>
Zakup bezpośredni	6	80	284	11	901	1 282
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>411</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>422</b>
Zbycie	0	0	411	11	0	422
<b>30.06.2008</b>	<b>2 815</b>	<b>3 300</b>	<b>533</b>	<b>636</b>	<b>910</b>	<b>8 194</b>
W tym:						
Wg wartości historycznej:	2 815	3 300	533	636	910	8 194
Wg wyceny z roku 2007:	2 815	3 300	533	636	910	8 194
<b>UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI</b>						
<b>01.200701.</b>	<b>330</b>	<b>2 151</b>	<b>726</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>3 507</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>151</b>	<b>472</b>	<b>334</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>1 074</b>
Amortyzacja za rok	151	472	334	117	0	1 074
<b>Zmniejszenia</b>	<b>11</b>	<b>62</b>	<b>635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708</b>
Zbycie	11	62	635	0	0	708
<b>31.12.2007</b>	<b>470</b>	<b>2 561</b>	<b>426</b>	<b>417</b>	<b>0</b>	<b>3 874</b>

**Grupa Kapitałowa Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na 30.06.2008 r. str. 54**

<b>01.01.2008</b>	<b>470</b>	<b>2 561</b>	<b>426</b>	<b>417</b>	<b>0</b>	<b>3 874</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>78</b>	<b>191</b>	<b>71</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>397</b>
Amortyzacja za rok	78	191	71	57	0	397
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>356</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>362</b>
Zbycie	0	0	356	6	0	362
<b>30.06.2008</b>	<b>548</b>	<b>2 752</b>	<b>140</b>	<b>468</b>	<b>0</b>	<b>3 909</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>						
<b>31.12.2007</b>	<b>2 339</b>	<b>659</b>	<b>234</b>	<b>219</b>	<b>9</b>	<b>3 460</b>
<b>ZAKRĄGLENIA</b>			<b>-3</b>	<b>-1</b>		<b>-4</b>
<b>30.06.2008</b>	<b>2 267</b>	<b>548</b>	<b>389</b>	<b>167</b>	<b>910</b>	<b>4 281</b>

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

**Działalność kontynuowana i zaniechana**

Wyliczenie zysku/straty na jedną akcję i rozwodnionego zysku/straty przypadającego na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

<i>Zyski/straty</i>	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2008</u> W TYS. PLN	<u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2007</u> W TYS. PLN
Zysk/strata netto danego okresu dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki	-4 625	1 267
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:	<u>0</u>	<u>0</u>
Zysk/strata wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	<u>-4 625</u>	<u>1 267</u>
 <i>Liczba wyemitowanych akcji</i>	 <u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2008</u> W TYS. PLN	 <u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2007</u> W TYS. PLN
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku 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 rozwodnionego na jedną akcję	<u>10 170 000</u>	<u>2 260 000</u>
 <i>Działalność kontynuowana</i>	 <u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2008</u> W TYS. PLN	 <u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2007</u> W TYS. PLN
Zysk/strata netto danego okresu podlegający podziałowi między akcjonariuszy	-4 625	1 267
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	0	0
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia zysku/straty na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	-4 625	1 267
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:	<u>0</u>	<u>0</u>
Zysk/strata przypadający na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	<u>-0,46</u>	<u>0,56</u>
 <i>Działalność zaniechana</i>	 <u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2008</u>	 <u>Za okres</u> <u>kończący się</u> <u>30.06.2007</u>
Wynik na działalności zaniechanej	0	0

**7. JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE I STOWARZYSZONE**

<b>Nazwa Spółki</b>	Miejsce siedziby spółki	Wartość udziałów	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %
PBS DGA Sp. z o.o.	Sopot	2 550	20	20
Odpis aktualizujący wartość udziałów w tym przypadający na bieżący okres		0 <u>0</u>		
Wartość netto - po uwzględnieniu odpisu		<u>2 550</u>		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – wartość bilansowa				
	30.06.2008 tys. PLN	30.06.2007 tys. PLN		
01.01.	<u>2 600</u>	<u>2 600</u>		
Zwrot dopłat do kapitału	-50	0		
30.06.	<u>2 550</u>	<u>2 600</u>		
<b>Suma istotnych wartości dotyczących jednostek współzależnych i stowarzyszonych</b>				
	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN		
Aktywa razem	9 269	8 057		
Zobowiązania razem	4 814	2 843		
	30.06.2008 tys. PLN	30.06.2007 tys. PLN		
Przychody	8 395	9 227		
Zysk / (strata)	-250	-118		



**8. JEDNOSTKI ZALEŻNE**

Nazwa Spółki zależnej	Miejsce siedziby spółki	Wartość udziałów	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %
DGA HCM Sp. z o.o.	Warszawa	455	100	100
Moore Stephens DGA Audyt Sp. z o.o. (dawniej DGA Audyt Sp. z o.o.)	Poznań	730	100	100
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	Poznań	980	78	78
Sroka & Wspólnicy, Kancelaria Prawna Sp. K.	Poznań	7	70	70
Razem:		<u>2 172</u>		
Odpis aktualizujący wartość udziałów		200		
w tym przypadający na bieżący okres		<u>0</u>		
Wartość netto - po uwzględnieniu odpisu		<u>1 972</u>		

**Suma istotnych wartości dotyczących jednostek zależnych**

	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN
Aktywa razem	3 450	2 639
Zobowiązania razem	910	932
	30.06.2008 tys. PLN	30.06.2007 tys. PLN
Przychody	3 087	2 123
Zysk	224	222

**9. KAPITAŁ PODSTAWOWY**

	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
10 170 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda	10 170	2 260
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

**10. DYWIDENDY**

Kwoty wypłacone w trakcie roku właścicielom spółki:	Koniec okresu 30.06.2008 TYS. PLN
Ostateczna dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2006r. w wartości 0,54 PLN za akcję	1.220
Ostateczna dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2007, w wartości 0,16 PLN za akcję	1 625

---

**11. ZYSKI / STRATY ZATRZYMANE**

	tys. PLN
Stan na dzień 1 stycznia 2007	<u>3 690</u>
Wypłacone dywidendy	- 1 220
Zysk netto za okres	<u>3 026</u>
Na dzień 31 grudnia 2007	<u>5 496</u>
Stan na dzień 1 stycznia 2008	<u>5 496</u>
Zysk/strata netto za okres	- 4 625
Dywidenda	-1 627
Przeznaczenie zysku na wypłatę darowizny	-10
Przeniesienie zysku netto z lat ubiegłych	-1 014
Korekty błędów podstawowych	-414
Zaokrąglenia	-1
Na dzień 30 czerwca 2008	<u>-2 195</u>

**12. NALEŻNOŚCI/ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

**NALEŻNOŚCI WARUNKOWE**

Na aktywa warunkowe składają się następujące pozycje:

- hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości do kwoty 681.900,- zł – zabezpieczenie otrzymane od JDJ Bachalski Sp. z o.o. – konsorcjanta realizującego wspólnie z Doradztwem Gospodarczym DGA S.A. projekt „ Program szkolenia kadr dla rozwoju produktów turystycznych”.
- poręczenie Spółki Auditors and Banking Consultants Sp. z o.o. w wysokości 270.000,- PLN.- zabezpieczenie zapłaty za akcje spółki Polski Instytut Kontroli Wewnętrznej S.A. zbyte przez Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na rzecz p. Edmunda Saundersa.

### **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 – 7 tys. PLN.

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. w związku z umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia wykonania umowy, złożyła zabezpieczenie w postaci weksli własnych na łączną sumę 1.743 tys. PLN.

**13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi i stowarzyszonymi ujawnione zostały poniżej.

**Transakcje handlowe**

W ciągu roku, Spółka zawarła następujące transakcje ze swoimi podmiotami powiązanyymi:

	Sprzedaż usług i towarów		Zakup usług i towarów		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	za okres zakończony	za okres zakończony	za okres zakończony	za okres zakończony	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	Tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Moore Stephens DGA Audyt Sp. z o.o.	55	53	5	18	0	0	32	4
DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.	103	87	258	276	164	63	63	0
DGA HCM Sp. z o.o.	53	20	108	203	7	187	47	1
Sroka&Wspólnicy Kancelaria Prawna	2	0	109	14	22	0	1	3
<b>Razem jednostki zależne:</b>	<b>213</b>	<b>160</b>	<b>480</b>	<b>511</b>	<b>193</b>	<b>250</b>	<b>143</b>	<b>8</b>
PBS DGA Sp. z o.o.	0	0	35	82	0	49	0	0
<b>Razem jednostki zależne i stowarzyszone</b>	<b>213</b>	<b>160</b>	<b>515</b>	<b>593</b>	<b>193</b>	<b>299</b>	<b>143</b>	<b>8</b>

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

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 od podmiotów powiązanych

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

Wynagrodzenia członków zarządu i organów nadzoru Spółki przedstawione zostały poniżej zbiorczo, w podziale na kategorie wymagane przez MSR 24

Zarząd, rada Nadzorcza, Kadra  
Kierownicza:

	Wynagrodzenie brutto		Wyłacone dywidendy	
	za okres zakończony	za okres zakończony	za okres zakończony	za okres zakończony
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Zarząd	254	133	0	0
Rada Nadzorcza	32	54	0	0
Kluczowa Kadra Kierownicza - prokurenci	105	54	0	0
	<b>391</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Sprzedaż usług i towarów na rzecz spółki netto		Zakup usług i towarów od spółki netto		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek		Należności od podmiotów powiązanych z wyjątkiem pożyczek	
	za okres zakończony 30.06.2008 tys. PLN	za okres zakończony 30.06.2007 tys. PLN	za okres zakończony 30.06.2008 tys. PLN	za okres zakończony 30.06.2007 tys. PLN	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN
Zarząd	648	404	0	30	38	34	0	2
Rada Nadzorcza	0	21	0	0	0	0	0	0
Kluczowa Kadra Kierownicza	74	0	0	0	0	0	15	0
	<b>722</b>	<b>425</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>15</b>	<b>2</b>

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

	Sprzedaż usług i towarów na rzecz spółki netto		Zakup usług i towarów od spółki netto		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 30.06.2007 tys. PLN	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 30.06.2007 Tys. PLN	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN	Koniec okresu 30.06.2008 tys. PLN	Koniec okresu 31.12.2007 tys. PLN
Osoby prawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoby fizyczne	0	0	900	0	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

